



道通早报

日期：2023 年 9 月 26 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>因为目前棉铃已处于吐絮期，姗姗来迟的降雨或弊大于利，市场担忧近期得州持续降雨会导致产量进一步下降，盘面得到支撑大幅上涨。另据美国农业部统计，至 9 月 24 日，全美棉株整体优良率 30%，较前一周上升 1 个百分点；其中得州棉株整体优良率仅 10%，较前一周持平。</p> <p>周内郑棉 1 月合约最新价格在 17200 元附近。储备棉继续流拍，成交价格在 17300 元附近，内外棉价差在 1000 元以内，花纱继续亏钱。产业链变化不大，即使进入旺季了，但需求没表现有明显好转，“旺季或不旺”，贸易商纱线库存仍在相对高位。9 月是外贸市场传统旺季，但今年订单虽环比好转，但不及预期，有企业反映全棉类产品订单较往年下降了约一半左右，而差异化品种减幅相对较小。近期高支纱有部分出口溯源订单，BCI 已经成为订单常态。下游方面，当前佛山出货仍以粗厚织物为主，且随十一临近有转淡趋势，部分双十一订单已完成，十月后会有部分剩余补单。江浙地区部分亚运会的订单仍在加急赶制，且有染厂开始限产，因而排队现象较多。新疆大型纱厂平均仍可达八成左右，河南大型企业平均在 75%左右，中小型纱厂在 65%左右。供应端在等到新棉大量上市，新疆有点低温，脱叶或许受影响。大量上市要在国庆节前后，产量的问题随着公检会逐渐明朗。抢收或显得不足，纱厂亏损，银行主动控制风险，当前价格不低。</p> <p>美棉高位震荡，等待多空消息的积累才能打破震荡局面。国内郑棉较美棉弱，大量上市前或许市场还有抢收的念头，但今年不同 21 年，不能简单重复。</p>	<p>行情定性为大概率见顶，前期空单续持，加仓或者新仓逢高介入。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材:钢材周一价格下行, 螺纹 2301 合约收于 3709, 热卷 2301 合约收于 3798。现货方面, 25 日唐山普方坯出厂价报 3490 (-40), 上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3800 元 (-30), 热卷现货价格(4.75mm)3830 元 (-40)。</p> <p>世界钢铁协会数据显示, 全球粗钢产量 8 月同比增长 2.2%, 至 1.526 亿吨; 中国 8 月粗钢产量同比增长 3.2%, 至 8640 万吨。</p> <p>中钢协: 2023 年 9 月中旬, 重点钢企粗钢日产 213.35 万吨, 环比下降 1.17%, 同口径相比去年同期下降 0.54%; 钢材库存量 1575.68 万吨, 比上一旬下降 0.29%, 比上月同旬下降 5.25%。</p> <p>中指研究院数据显示, 9 月楼市成交量整体同环比均下降。一线成交面积环比小幅上涨 4.17%, 北京涨幅最大, 为 26.9%, 深圳跌幅最大为 18.1%。二线整体环比下降 5.2%, 其中苏州跌幅显著, 为 26.56%。库存面积总量略有上升, 深圳涨幅最高, 为 8.42%。</p> <p>经草根调查和市场研究, CME 预估 2023 年 9 月挖掘机(含出口)销量 16000 台左右, 同比下降 25%左右。分市场来看, 国内市场预估销量 6500 台, 同比下降 38%左右。出口市场预估销量 9500 台, 同比下降 10%左右, 降幅环比 8 月小幅收窄。</p> <p>钢材价格昨日明显下行, 临近假期多头资金撤离原料价格回落钢材跟随走弱。周度钢材产量小幅回升, 铁水产量仍然维持在日均 248.85 万吨的高位, 钢材自身表需弱稳, 钢材总库存延续去库。目前螺纹由于低产量的原因自身库存压力偏低, 但热卷在较高产量下库存持续累积, 基本面压力偏大, 卷螺差持续缩小。整体来看钢材价格主要受到成本端支撑, 持续高位的铁水产量和原料低库存现实支撑原料走势。后续若旺季需求高点出现或低利润下铁水产量回落均有可能改变当前的黑色系格局。</p>	<p>短期注意节前资金动作扩大盘面波动, 短线交易或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 5-25。现青岛港 934 跌 15, 超特粉 842 跌 13; 天津港 PB 粉 955 跌 15, 卡粉 1020 跌 25; 曹妃甸港 PB 粉 951 跌 17, 纽曼筛后块 1095 跌 5; 江内港 PB 粉 965 跌 23, PB 块 1150 跌 5; 防城港 PB 粉 944 跌 15; 鲅鱼圈港 PB 粉 970 跌 14。</p> <p>9 月 18 日-9 月 24 日中国 47 港到港总量 2458.4 万吨, 环比增加 117.8 万吨; 中国 45 港到港总量 2335.8 万吨, 环比增加 135.8 万吨; 北方六港到港总量为 1070.9 万吨, 环比增加 83.8 万吨。</p> <p>9 月 18 日-9 月 24 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2463.3 万吨, 环比减少 134.9 万吨。澳洲发运量 1673.6 万吨, 环比减少 124.9 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1368.1 万吨, 环比减少 204.9 万吨。巴西发运量 789.7 万吨, 环比减少 10.0 万吨。</p> <p>世界钢铁协会数据显示, 全球粗钢产量 8 月同比增长 2.2%, 至 1.526 亿吨; 中国 8 月粗钢产量同比增长 3.2%, 至 8640 万吨。</p> <p>铁矿石期货价格高位回落, 临近长假, 铁矿石现货市场节</p>	<p>短期矿价或弱势震荡为主, 波段交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>前补库支撑有所减弱，随着钢厂利润持续被压缩，以及今年较为亮眼的板材供需压力持续累积，负反馈预期逐步加强；上周五发布了今年的秋冬季大气污染治理方案，提出在今年底前，完成钢铁行业全流程超低排放改造并公示的产能超过 5000 万吨；供需压力和政策环境下，铁水产量预计将高位回落。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏强运行，主流焦企开启第二轮提涨。山西介休 1.3 硫主焦 2050 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1850 元/吨，吕梁准一出厂价 2000 元/吨，唐山二级焦到厂价 2100 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2250 元/吨。</p> <p>各环节产销，区域内事故煤矿尚未恢复正常生产，煤矿安全检查依旧频繁，煤矿出货顺畅，贸易氛围较好，焦煤价格相对坚挺；河北、山东、山西焦企部分焦企发函计划对焦炭第二轮提涨；下游钢价走弱，钢厂利润较差，不排除因利润压力而减产的可能性，不过目前铁水水平较高，焦炭刚需仍在。</p> <p>据 Mysteel 调研了解 9 月份江苏省内钢厂已经明显加强了控产，预计 9 月份的省内粗钢产量有望降到 950 万吨以下。</p> <p>新增专项债发行进入冲刺阶段。数据显示，目前全国累计发行新增专项债已占全年新增专项债券限额近九成。同时，近期部分地区已经下发通知要求报送 2024 年专项债券储备项目。</p> <p>目前支撑市场的利好仍在于需求预期向好和双焦供应端紧缩，不过近期盘面高点已经反映了当下及未来一段时间现货提涨的预期，中长期来看，旺季需求及粗钢平控限产的不确定性令双焦供求并不明朗，盘面缺乏继续上行的驱动。</p>	<p>盘面高位压力增大，回吐升水现货的幅度，节前预计承压震荡走势，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝走势震荡，沪铝主力月 2311 合约收至 19335 元/吨，涨 5 元，涨幅 0.03%。现货方面，25 日长江现货成交价格 19700-19740 元/吨，跌 20 元，升水 190-升水 230，跌 20 元；广东现货 19430-19480 元/吨，跌 30 元，贴水 80-贴水 30，跌 30 元；上海地区 19710-19750 元/吨，跌 20 元，升水 200-升水 240，跌 20 元。铝市成交量上升明显，节前气氛加重持货商出货表现积极，下游企业入市备库情绪小幅回升，但受畏高情绪影响仅维持刚需拿货，难有实质性的大量成交，整体买兴氛围一般。</p> <p>25 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 52.1 万吨，较上周四库存下降 0.1 万吨，较 2022 年 9 月历史同期库存下降 13.1 万吨，仍继续位于近五年同期低位。双节前最后一个周末，国内铝锭库存整体持稳，但铝锭各主流消费地库存表现有明显分化，华东上海、无锡地区累库，而华南、巩义地区则出现去库。</p> <p>穆迪警告美国政府关门，市场关注美国是否失去最后的 AAA 最高信用评级，长期美债收益率创十余年新高，美元创十个月新高，施压有色。国内云南电解铝供应增量持续兑现，加上铝锭进口量增加，供应压力显现。下游加工企业开工上行乏力，叠加墨西哥对铝材加征关税，海外市场预期萎缩，需求或继续转弱。短期供应增量持续兑现，但铝锭社库处在偏低位置，以及上期所仓单延续下</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望为主。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>降态势，对铝价存有一定支撑。此外，国内长假氛围刺激下游企业积极入市备货，对铝价有提振作用。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】标普上调美国今年的经济增长预期，昨日美国中长期美债收益率大幅上涨，，七年期美债收益率创 1993 年 6 月 30 日以来新高，受此影响，美元指数昨日继续上涨并创下年内新高，这同时施压海外主要金融市场情绪。国内工业品期货指数昨日承压下跌，后市继续回落的风险增大，对此需要保持关注，对胶价带来压力和波动的影响。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小涨，国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格下跌 300 元/吨，原料市场出现降温迹象。截至 9 月 24 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 80.5 万吨，较上期减少 2.3 万吨，环比减少 2.77%，国内天胶去库仍在继续。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12900 元/吨，-75/-0.58%；20 号泰标 1490 美元/吨，-10/-0.67%，折合人民币 10687 元/吨；20 号泰混 11700 元/吨，-40/-0.34%），现货市场买盘情绪一般，不利于胶价的上涨。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 承压下跌，跌破 14000 观看，近期多空持仓持续下降，体现出资金对未来的趋势行情不慎乐观，短线 RU 处于跌势，而 BR 昨日破位大跌，投资者需要关注 RU 的下探情况，下方关注 13800-13900 的支撑，上方压力在 14200-14300</p>	<p>操作建议：短线保持偏空思路，关注下探状况。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国能源部（DOE）的数据显示，美国战略石油储备（SPR）连续增长八周，至 9 月 22 日达到 3.515 亿桶。俄罗斯能源部已经起草了修订草案，把船用燃料油、轻柴油（gasoil）和部分中间馏分油排除在上周实施的出口禁令之外。根据公布的一项政府法令，俄罗斯已禁止出口柴油和汽油。禁令包括成品汽油、夏季、中期和冬季柴油以及包括汽油在内的重质馏分油。标普：现预计美国经济今年将增长 2.3%，之前预计为 1.7%。预计美国经济增长将在 2024 年放缓至 1.3%，2025 年为 1.4%。9 月 25 日，欧洲央行行长拉加德表示，最近的各项指标表明欧元区第三季度经济活动进一步疲软。摩根大通表示，布伦特原油价格可能会飙升至每桶 150 美元。美联储戴利表示，2024 年不太可能实现 2% 的通胀目标。美国至 9 月 22 日当周石油钻井总数 507 口。俄罗斯政府的数据显示，截至 9 月 20 日，俄罗斯汽油库存为 190 万吨，柴油库存为 295 万吨。美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值为 48.9，预期 48，前值 47.9。服务业 PMI 初值为 50.2，预期 50.6，前值 50.5。综合 PMI 初值为 50.1，预期 50.4，前值 50.2。俄罗斯经济部长列舍特尼科夫表示，预计 2024 年至 2026 年俄罗斯石油出口价格将达到每桶 70 美元。从休斯顿到日本千叶的 VLGC 运费自 2015 年以来首次达到 245 美元/吨。原因是休斯顿亚洲套利活动不断扩大，以及寻求通过巴拿马运河的船只持续积压。在美国汽车工人联合会罢工期间，全球汽车制造商 Stellantis 在更多工厂裁员。美联储将联邦基金利率目标维持在 5.25%至 5.5%的区间不变。预计 2023 年年底的联邦基金利率为 5.6%，6 月份料为 5.6%。</p>	<p>操作思路以区间震荡反弹为主，关注布伦特原油震荡区间 85-95 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>



操作建议: 减产利好氛围延续, 但同时高利率或抑制需求, 国际油价涨跌互现。NYMEX 原油期货 11 合约 89.68 跌 0.35 美元 / 桶或 0.39%;ICE 布油期货 11 合约 93.29 涨 0.02 美元 / 桶或 0.02%。	
--	--

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

杨俊林, 执业编号: F0281190(从业) Z0001142(投资咨询)
李 岩, 执业编号: F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)
黄天罡, 执业编号: F03086047(从业) Z0016471(投资咨询)
苗玲, 执业编号: F0273549(从业) Z0011004(投资咨询)
王海峰, 执业编号: F3034433(从业) Z0013042(投资咨询)
黄世俊, 执业编号: F3072074(从业) Z0015663(投资咨询)

联系方式: yjs@doto-futures.com
tzzxb@doto-futures.com