



道通早报

日期：2023 年 9 月 27 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉震荡，12 月合约价格在 88 美分。</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。行情定性为大概率见顶。</p>	<p>临近假期，前期空单 k 额适当减仓。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材:钢材周二价格下行, 螺纹 2301 合约收于 3685, 热卷 2301 合约收于 3767。现货方面, 26 日唐山普方坯出厂价报 3470 (-20), 上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3780 元 (-20), 热卷现货价格(4.75mm)3780 元 (-50)。</p> <p>财政部: 2023 年 8 月, 全国发行新增债券 7143 亿元, 其中一般债券 1136 亿元、专项债券 6007 亿元。2023 年 1-8 月, 全国发行新增债券 36849 亿元, 其中一般债券 5871 亿元、专项债券 30978 亿元。</p> <p>1~8 月, 我国船舶行业保持良好运行态势, 全国造船完工量 2798 万载重吨, 同比增长 16.9%; 新接订单量 5231 万载重吨, 同比增长 86.5%。截至 8 月底, 手持订单量 13155 万载重吨, 同比增长 28.9%。</p> <p>9 月 26 日 Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3925 元/吨, 日环比下降 8 元/吨。平均利润为-121 元/吨, 谷电利润为-19 元/吨, 日环比增加 1 元/吨。</p> <p>钢材价格弱势震荡, 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。整体来看前期钢材价格主要受到成本端支撑, 后续钢材下游消费高度难有大幅上行空间, 节前资金离场带动原料走弱, 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, 节前减仓短线交易或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 932 跌 2, 超特粉 841 跌 1; 天津港 PB 粉 960 涨 5, 混合粉 897; 曹妃甸港 PB 粉 955 涨 4, 纽曼筛后块 1095; 江内港 PB 粉 962 跌 3, PB 块 1150; 防城港 PB 粉 941 跌 3; 鲅鱼圈港 PB 粉 969 跌 1。</p> <p>9 月 26 日, Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 11527.69 万吨, 环比上周一下降 143.8 万吨, 47 港库存总量 12190.69 万吨, 环比下降 53.8 万吨。</p> <p>9 月 18 日-24 日, 澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1313.2 万吨, 周环比增加 146.9 万吨, 高于今年以来的平均水平。</p> <p>截至 9 月 26 日, Mysteel 统计 247 家钢厂样本预计 9 月铁水产量总量环比上月减少 149 万吨至 7452 万吨, 日均铁水产量环比上升 3.2 万吨/天至 248.4 万吨/天, 增幅 1.3%。全年累计同比上升 3553 万吨, 增幅 5.73%。</p> <p>临近长假, 铁矿石现货市场节前补库支撑有所减弱, 铁水产量仍然维持在年内高位水平; 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, 叠加各地陆续公布秋冬季大气污染治理方案, 供需压力和政策环境下,</p>	<p>短期矿价或弱势震荡为主, 波段交易。</p> <p>(杨俊林)</p>

	铁水产量预计后期有回落压力。	
煤焦	<p>现货市场，双焦震荡偏强运行。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>生态环境部 26 日召开 9 月例行新闻发布会，生态环境部新闻发言人刘友宾表示，截至 8 月底，全国累计约 3.3 亿吨粗钢产能完成全流程超低排放改造，4.6 亿吨粗钢产能完成烧结球团脱硫脱硝、料场封闭等重点工程改造，共占全国总产能的 76%。</p> <p>近期双焦盘面持续反弹，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，高位回调压力增大。不过临近国庆假期，不排除政策面继续释放利好，盘面向下的动能也不足。</p>	<p>节前预计高位承压震荡走势，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝冲高回落，沪铝主力月 2311 合约收至 19335 元/吨，跌 60 元，跌幅 0.31%。现货方面，26 日长江现货成交价格 19780-19820 元/吨，涨 80 元，升水 185-升水 2325，跌 5 元；广东现货 19470-19520 元/吨，涨 40 元，贴水 125-贴水 75，跌 45 元；上海地区 19790-19830 元/吨，涨 80 元，升水 195-升水 235，跌 5 元。铝市呈现供大于求局面，长假即将来临，持货商为回笼资金加大出货力度，下游接货方畏高情绪浓重，采购积极性低迷，部分贸易商压价慎采等待更低的入市机会，整体成交面尽显乏力。</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>操作上，轻仓波段交易或观望为主。</p> <p>(有色组)</p>
天胶	<p>【天胶】昨日欧美股市大幅下跌，美国政府停摆危机再度上演引发市场担忧，再者市场对美联储保持超预期的紧缩政策仍有预期，昨日美元指数继续走强，整体抑制海外主要金融市场情绪。昨日国内工业品期货指数再度明显下跌，短线或有波动，但后市整体回落的风险依然存在，对胶价带来压力和波动的影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，国内海南和云南胶水价格持稳，RU</p>	<p>操作建议：短线波段操作，区间思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>的下跌继续压缩其交割利润，减轻 RU 的短期压力。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12750 元/吨，-150/-1.16%；20 号泰标 1480 美元/吨，-10/-0.67%，折合人民币 10616 元/吨；20 号泰混 11600 元/吨，-100/-0.85%），临近长假，市场避险情绪升温，市场买涨意愿偏弱。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 继续下跌，胶价创近期新低，多空持仓继续下降，不利于行情的延续，而 RU 整体看仍未形成明显跌势，13700-13800 附近料有较强支撑，而胶价短期多空料仍有拉锯，上方压力在 14100-14200。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】当地时间 9 月 26 日，亚美尼亚卫生部表示，纳戈尔诺-卡拉巴赫地区(纳卡地区)油库爆炸事件造成至少 125 人死亡、280 多人受伤。此外还有多人失踪。由于炼油和出口需求强劲，美国俄克拉荷马州库欣的原油库存上周减少了 82.8 万桶，处于 14 个月来的最低水平，距离 2014 年的低点不远。俄罗斯总统普京应邀与伊朗总统莱希通电话，双方就纳卡地区局势和阿塞拜疆与亚美尼亚关系正常化问题深入交换了意见。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%。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 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。</p> <p>操作建议：市场对供应趋紧的预期增强，超过了经济增长放缓可能抑制需求的担忧，国际油价盘中跌后最终收涨。NYMEX 原油期货 11 合约 90.39 涨 0.71 美元 / 桶或 0.79%；ICE 布油期货 11 合约 93.96 涨 0.67 美元 / 桶或 0.72%。</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>

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