



道通早报

日期：2023 年 9 月 28 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。</p> | <p>行情定性为大概率见顶。</p> <p><b>(苗玲)</b></p> |

◆工业品



|     | 内外盘综述   | 简评及操作策略   |
|-----|---|---|
| PTA | <p>原油担忧库存，价格上涨，布油在 94 美分。PX 盘面在 8900 元附近，上市以来持续下跌，现货价格在 1110 美元。。下跌的原因：下游弱势，而 PX 加工费高，压缩加工费。现在加工费压缩到 411 美元，处于近期的低点附近，在原油强势下，继续压缩的空间也有限了。PTA1 月合约价格在 6150 元附近，基差在 20 元附近，加工费在 150 元附近。聚酯的开工和上次讲的一样 86%。综上，成本端压缩受到限制，下游没继续恶化，PTA 下调空间受限。</p>   | <p>国庆假期建议空仓持有。</p> <p>(苗玲)</p>                      |
| 钢材  | <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。钢材: 钢材周三价格小幅反弹，螺纹 2301 合约收于 3709，热卷 2301 合约收于 3806。现货方面，27 日唐山普方坯出厂价报 3470 (平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3780 元 (平)，热卷现货价格(4.75mm)3790 元 (+10)。</p> <p>国家统计局: 8 月份规模以上工业企业利润实现由降转增，同比增长 17.2%，1—8 月份全国规模以上工业企业利润下降 11.7%。其中，1-8 月黑色金属冶炼和压延加工业同比下降 57.1%。</p> <p>中国人民银行货币政策委员会 2023 年第三季度召开。会议指出，要加大已出台货币政策实施力度，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳，保持货币供应量和社会融资规模增速同</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>名义经济增速基本匹配。促进物价低位回升，保持物价在合理水平。落实新发放首套房贷款利率政策动态调整机制，调降首付比和二套房贷利率下限。</p> <p>山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局发布关于进一步做好煤矿瓦斯防治工作的通知。其中提到，对不具备安全生产条件存在重大事故隐患的煤矿要坚决责令停产整顿，确保安全生产。</p> <p>乘联会数据显示，9月1-24日，乘用车市场零售125.6万辆，同比去年同期增长13%，较上月同期增长6%，今年以来累计零售1,446.8万辆，同比增长3%。9月1-24日，新能源车市场零售50.8万辆，同比去年同期增长33%，较上月同期增长11%，今年以来累计零售495.1万辆，同比增长36%。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2789元/吨，平均钢坯含税成本3618元/吨，周环比上调56元/吨，与9月27日当前普方坯出厂价格3470元/吨相比，钢厂平均亏损148元/吨，周环比增加156元/吨。</p> <p>钢材昨日价格小幅回升。煤炭端安保限产加严，山西明确4.3米焦炉10月20日前全面停止装煤，使得煤焦价格大涨，黑色系节前止跌。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，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><b>铁矿石</b></p> | <p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 947 涨 3，58%指数 912 涨 6，65%指数 1014 涨 5。港口块矿溢价 0.2984 美元/干吨度，涨 0.0449。青岛港 PB 粉价格 936（约\$121.59/干吨）；纽曼粉价格 951（约\$121.59/干吨）；卡粉价格 1019（约\$131.91/干吨）；超特粉价格 842（约\$109.69/干吨）。</p> <p>国家统计局：8月份规模以上工业企业利润实现由降转增，同比增长17.2%，1—8月份全国规模以上工业企业利润下降11.7%。其中，1-8月黑色金属冶炼和压延加工业同比下降57.1%。</p> <p>近期受利润和年底例行检修影响，山西部分钢厂高炉开始停产检修，截至9月22日调研数据显示，Mysteel统计山西21家长流程钢厂高炉开工率91.7%，铁水产量16.8万吨/天。目前了解到有5家钢厂5座高炉计划检修，涉及铁水产能2.26万吨/天，预计未来两周高炉开工率将降至81.3%。</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，钢厂检修增多，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，铁水产量预计后期有回落压力。</p>   | <p><b>短期矿价高位震荡为主，短线交易。</b></p> <p><b>(杨俊林)</b></p> |
| <p><b>煤</b></p>   | <p>现货市场，双焦震荡偏强运行。山西介休1.3硫主焦2050元/</p>  | <p><b>节前预计高位承压</b></p>                             |

|           |   |   |
|-----------|---|---|
| <p>焦</p>  | <p>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>震荡走势，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>           |
| <p>铝</p>  | <p>昨日沪铝冲高回落，沪铝主力月2311合约收至19420元/吨，涨55元，涨幅0.28%。现货方面，27日长江现货成交价格19750-19790元/吨，跌30元，升水160-升水200，跌25元；广东现货19420-19470元/吨，跌50元，贴水170-贴水120，跌45元；上海地区19760-19800元/吨，跌30元，升水170-升水210，跌20元。铝市交投难掩疲态，高铝价与高升水持续打压下游接货的积极性，且粤沪两市价差拉大，进口货源流入的冲击，促使接货方购买情绪走低，仅部分接货商按需补入低价货源，整体成交疲弱不堪。</p> <p>SMM讯，山西氧化铝厂大幅上调10月份烧碱采购价格，50%离子膜液碱采购价格环比上调500元/吨（折百），执行送到价格3500元/吨（折百），部分区域因运距不同价格略有不同。</p> <p>据海关数据显示，8月我国石油焦进口93.96万吨，环比减少12.87%，同比减少32.06%。粗略估计8月石油焦进口价格为179.80元/吨，环比增加5.55%，同比减少46.79%。</p> <p>美国8月耐用品订单意外上升，美国汽车工会威胁称周五可能扩大罢工，美元指数继续创新高，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>操作上建议暂时观望或短线交易。</p> <p>(有色组)</p>     |
| <p>天胶</p> | <p>【天胶】美国8月耐用品订单超预期增长，美国经济的火热继续引发市场对通胀以及更为紧缩的货币政策的担忧，美元指数昨日大涨，继续施压海外主要金融市场情绪，不过原油价格昨日大涨，大宗商品走势纠结。昨日国内工业品期货指数小幅回升，不过当前位置压力明显，反弹空间有限，对胶价的影响以波动和压力为主。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，国内海南胶水价格下跌，RU交割缺乏利润，对RU压力减轻。截至9月24日，国内天然橡胶社会库存154.5万吨，较上期下降1万吨，降幅0.69%，保持去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶12700元/</p>   | <p>操作建议：日内轻仓波段操作，空仓过节。</p> <p>(王海峰)</p> |

|           |   |   |
|-----------|---|---|
|           | <p>吨, -50/-0.39%; 20 号泰标 1480 美元/吨, 0/0%, 折合人民币 10614 元/吨; 20 号泰混 11570 元/吨, -30/-0.26%), 现货市场避险情绪升温, 看多气氛明显降温。</p> <p>技术面: 昨日 RU2401 小幅下探, 夜盘有所回升, 临近假期, 多空持仓持续下降, 当前胶价上方压力较重, 短期压力在 14000-14200, 下方支撑在 13700-13800, 而多空料仍有拉锯。</p>   |   |
| <p>原油</p> | <p><b>【原油】</b>美国能源信息署(EIA): 9 月 22 日当周, 美国 EIA 原油库存减少 216.9 万桶, 受访分析师预期减少 90 万桶、彭博用户预期下降 52.5 万桶, 前值下降 213.6 万桶。以 Francisco Blanch 为首的美国银行分析师在一份报告中表示, 由于欧佩克和炼油厂的大幅减产以及炼油利润率的上升, 预计第四季度布伦特原油期货平均价格将达到每桶 96 美元。根据对五家炼油商和贸易商的调查中值估计, 沙特阿美公司可能会将 11 月向亚洲销售的旗舰阿拉伯轻质原油的官方售价环比提高 20 美分/桶。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%。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。</p> <p>操作建议: 美国商业原油库存降幅超预期, 且市场对供应趋紧的担忧仍存, 国际油价创年内新高。NYMEX 原油期货 11 合约 93.68 涨 3.29 美元 / 桶或 3.64%; ICE 布油期货 11 合约 96.55 涨 2.59 美元 / 桶或 2.76%。</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 85-100 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