



道通早报

日期：2023 年 10 月 9 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>国庆假期，美国 9 月 PMI49，高于市场预期的 47。9 月季调后非农数据就业人口增 33.6 万人，远超预期增 17 万人。假期美元指数大涨，美债收益率大幅上行，10 年美债收益率上行至 4.72%，原油大跌。</p> <p>假期美棉 12 月弱势震荡，价格在 87 美分附近，9 月 28 日签约 5.4 万吨，装运 3.4 万吨。假期 6 日的储备棉抛储成交在 97.83%，价格在 17442 元。南北疆机采陆续展开，市场的关注点还在产量不及预期。籽棉收购价普遍为试探性报价，北疆部分地区加工厂挂牌 7.5 元，成交量不大，参考价值不大。北疆方面，棉贩子报价 8-8.4 元，南疆方面，机采 8.25 元，手采稳定在 9.2 元。假期前郑棉 1 月合约上涨，考虑假期美元大涨，下游不温不火，营造的“抢收”氛围在过程中，目前未发生，观察。</p>	<p>综上，郑棉维持节前观点，见顶的概率大，操作上，中长线空单逢高介入为主，预期日内盘面波动较大。</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：钢材价格假期中整体变动较小，节后首日现货价格小幅回落后昨日反弹，8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)3790 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3770 元（-20）。</p> <p>2023 年前三季度，新增专项债已发行 34492.9 亿元，按照全年 3.8 万亿元的新增专项债限额计算，发行进度已超过 90%。同时，已有陕西、青岛等多地宣布完成今年专项债发行任务。</p> <p>国庆出游火热楼市平淡。中指研究院数据显示，2023 年国庆假期，35 个代表城市日均成交面积较去年国庆假期及 2019 年假期下降两成左右。一线城市中，上海市场表现最突出，假期日均成交面积同比增长 159%。</p> <p>据 Mysteel 数据，十一假期周内五大品种钢材产量 923.41 万吨，周环比减少 6.86 万吨。五大品种钢材总库存量 1612.60 万吨，周环比增加 101.72 万吨。其中，钢厂库存量 484.22 万吨，周环比增加 49.16 万吨；社会库存量 1128.38 万吨，周环比增加 49.16 万吨。</p> <p>本周，247 家钢厂高炉开工率 83.41%，环比上周下降 0.76 个百分点，同比下降 0.09 个百分点；高炉炼铁产能利用率 92.31%，环比下降 0.77 个百分点，同比增加 3.34 个百分点；钢厂盈利率 30.74%，环比下降 3.46 个百分点，同比下降 20.78 个百分点；日均铁水产量 247.01 万吨，环比下降 1.98 万吨，同比增加 7.07 万吨。</p> <p>10 月 8 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3903 元/吨，日环比下降 9 元/吨。平均利润亏损 117 元/吨，谷电利润亏损 14 元/吨。</p> <p>国庆假期期间，国内钢材现货价格整体变化不大，周度五大钢材产量 923.41 万吨，环比下降 6.86 万吨，钢材库存由于节日关系回升至 1612.6 万吨，本周环比增加 101.72 万吨，整体累库幅度大于往年同期水平。节后首日钢材现货价格小幅回落。目前钢厂铁水产量及高炉开工仍维持在较高水平，需求端虽然政策持续释放但预计仍将保持 9 月水平难有进一步提升，云南钢铁协会节后发布钢企控亏减产文件，关注后续利润回落情况下是否会有产生较大幅度的减产行为。宏观层面海外假期内美非农就业数据大超预期使得对进一步加息预期增强，原油价格大幅回落，高利率下海外能否软着陆或许市场将重新计价。</p>	<p>钢材自身维持弱平衡状态，预计保持高位宽幅震荡走势，关注是否有减产对原料造成利空影响，以及宏观层面叙事变化对市场风险偏好的影响。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>铁矿石：</p> <p>假期期间，铁矿石远期现货市场整体表现相对冷清，海外掉期的价格接连走弱，截至 10 月 6 日，新家皮铁矿石掉期 11 月合约收盘于 114.9 美元/吨，较 9 月 28 日走弱 1.15 美元/吨；</p> <p>供给端，全球发运以及澳、巴发运增加，非主流发运微增，45 港到港量略有增加，铁矿整体供给稳中略增。</p> <p>直接需求方面，本期 247 家钢厂日均铁水产量 247.01 万吨/</p>	<p>节后铁矿石价格或以震荡偏弱运行为主，短线操作。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>天,周环比降低 1.98 万吨/天,周内检修高炉座数增加显著,除常规检修外本周部分高炉因产能置换以及利润亏损而导致的停产检修。区域方面,据调研数据显示本周检修发生地主要以山西、云南地区为主,其中山西地区钢厂受近期利润亏损的影响,部分高炉开始停产检修,而云南个别钢厂因产能置换的原因关停相关高炉,进而后续进行新高炉运转。其余部分地区均有个别高炉进行常规检修,并且检修的期限较短,对铁水产量的影响有限。</p> <p>终端需求方面,10月5日统计的五大材社会与钢厂厂内库存合计增加 101.7 万吨,表需则大幅下滑,其中螺纹表需 205.85 万吨,周环比下降 94.71 万吨,但这属于国庆期间的季节性因素,无往年一致。</p> <p>钢厂利润方面,近期钢厂亏损程度不断加大,另外从五大材的表需数据的季节性走势来看,未来下游需求或将进入疲软阶段,以当下高位的铁水产量来看,若短期钢厂还没有明显的检修行为,那么钢厂利润仍旧存在继续压缩的可能性,直到矛盾积累到一定程度。与此同时从本周全国钢厂盈利率的数据来看,安徽、陕西、云南等地也陆续达到了去年大规模减产时的水平。</p> <p>综合来看,10月份生铁产量在钢厂检修、环保限产和利润压缩下有一定下滑压力,按当前的铁矿石发运测算,在没有政策性限产的环境下,日均铁水产量保持在 240 万吨以上,难以出现明显累库;后期在生铁产量下滑、钢铁库存压力和秋冬季大气污染治理方案影响下,铁矿石供需由偏紧向平衡转变,价格有一定调整压力,预计调整空间有限。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场,双焦暂稳运行,交投冷清。山西介休 1.3 硫主焦 2050 元/吨,蒙 5 金泉提货价 2000 元/吨,吕梁准一出厂价 2100 元/吨,唐山二级焦到厂价 2200 元/吨,青岛港准一焦平仓价 2350 元/吨。</p> <p>截至 10 月 7 日,云南 6 家长流程钢厂高炉开工率 72.2%,铁水产量 4.25 万吨/天,产能利用率 83.7%,目前了解到云南区域由于成本高企,钢厂整体毛利亏损达到 150 元/吨以上,钢厂均表示现在高炉端检修计划尚未确定,但若 10 月份利润仍不好转,将采取增加低品用量及高炉检修等方式进行生产减产。</p> <p>成材节日期间累库幅度高于去年,价格相对承压,政策面也没有进一步的利好释放,目前钢厂减产预期增强,盘面短期面临负反馈的压力。不过双焦现货面仍旧偏紧,国庆期间库存继续下滑,节后现货双焦仍有提涨或持稳的基础。</p>	<p>节后预计高位承压震荡走势,近期高点料有压力,暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>十一长假期间美元指数冲高回落,LME 铝承压走弱为主,主因海外加息预期升温,而国内经济在货币、财政和地产政策等一揽子组合拳刺激下加速复苏,节前铝市交投难掩疲态,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>操作上建议暂时观望或短线交易。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>据 SMM 获悉，山东某大型铝厂 10 月预焙阳极招标价格环比持稳，10 月预焙阳极现货执行价格为 4225 元/吨，承兑价格执行 4247 元/吨。</p> <p>据 SMM 统计，2023 年 10 月 7 日国内电解铝社会库存 58.2 万吨，较节前 9 月 28 日库存增加 8.6 万吨，累库幅度同比增加 3.2 万吨。当前国内铝锭库存较去年节后历史同期库存下降 9.2 万吨，库存绝对值仍旧位于近五年同期低位。</p> <p>美国 9 月新增非农就业人口 33.6 万远超预期，巴以冲突升级，市场避险情绪升温，有色承压。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，对铝价存有一定支撑。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】十一长假期间海外主要金融市场表现波澜不惊，美元指数冲高回落，欧美股市先跌后涨，主要大宗商品以承压为主，此外，巴以冲突突发并迅速升级，海外金融市场的避险情绪升温，早盘原油、黄金、美元等走强，而海外胶价表现仍较为平稳。长假期间国内经济表现总体平稳，消费好转，但商品房销售状况依旧不旺。节前国内工业品期货指数小幅冲高回落，当前依旧面临较大的压力，对胶价的影响以压力和波动为主。行业方面，长假期间泰国原料价格小幅上涨，而泰国南部主产区降雨持续偏多，抑制胶水产出，对原料和干胶价格均形成支撑作用。周末国内海南和云南胶水价格小幅涨跌，国内天胶现货市场业者多无报价，等待周一开市新的价格指引。</p> <p>技术面：节假日期间，日胶先跌后涨，整体较节前涨跌幅不大，节前 RU2401 小幅回升，下方 13700-13800 具有较强的短期支撑作用，另一方面，节前 RU 整体持仓持续下降，资金退潮迹象较为明显，尽管 RU 保持偏强局面，但即便再度反弹其难度也较大，后市料以多空拉锯震荡为主，RU2401 上方压力保持在 14200-14500。</p>	<p>操作建议：日内轻仓波段操作，以低买高平为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>巴以新一轮冲突爆发，已造成双方超 1000 人死亡。据法新社援引伊朗媒体的消息报道，伊朗总统莱希 8 日称，伊朗支持巴勒斯坦人的自卫权，以色列应该为“危害地区国家安全”负责。报道说，莱希当天称，“伊朗支持巴勒斯坦正当防御”。报道补充说，他还称，以色列及其支持者“应该为危害地区国家的安全负责”，“他们必须在这一问题上承担责任”。美国 9 月非农总量表现高于预期，数据显示，9 月非农就业新增 33.6 万人，高于预期的 17 万人；9 月失业率录得 3.8%，持平于前值但高于预期；劳动参与率为 62.8%，持平于前值；9 月平均时薪环比为 0.2%，低于预期的 0.3%。俄罗斯总统普京、哈萨克斯坦总统托卡耶夫和乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫在莫斯科启动俄罗斯经哈萨克斯坦对乌兹别克斯坦供应天然气的管道，管道正式开始供气。沙特向美国白宫表示，如果原油价格高企，该国愿意在明年初提高石油产量。此举旨在赢</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>

<p>得美国国会对一项协议的支持，根据该协议，沙特将承认以色列，作为回报，沙特将与华盛顿签订防务协议。俄罗斯政府 10 月 6 日发表声明说，已解除通过港口出口柴油的禁令，前提是制造商至少将其柴油产量的 50% 供应给俄罗斯国内市场；但对汽油出口的禁令仍然有效。此前在 9 月 21 日，俄罗斯政府宣布对汽油和柴油出口实施临时限制，以稳定国内市场。欧元区 9 月服务业 PMI 终值为 48.7，预期 48.4，前值 48.4；9 月综合 PMI 终值为 47.2，预期 47.1，前值 47.1。操作建议:沙特继续看好亚洲需求前景，且部分经济数据出现改善，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 11 合约 82.79 涨 0.48 美元 / 桶或 0.58%;ICE 布油期货 12 合约 84.58 涨 0.51 美元 / 桶或 0.61%。</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