



道通早报

日期：2023 年 10 月 10 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 12 月价格在 87 美分附近。</p> <p>周一股市下跌，原油化工系领跌，郑棉冲高回落 1 月合约价格在 17530 元。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。</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：钢材周一价格回落，螺纹 2301 合约收于 3649，热卷 2301 合约收于 3744。现货方面，9 日唐山普方坯出厂价报 3450 (-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3750 元 (-40)，热卷现货价格(4.75mm)3760 元 (-10)。</p> <p>多地公布特殊再融资债券发行计划。截至目前，已有内蒙古、天津、辽宁、重庆、云南、广西等地共将发行特殊再融资债券约 3167 亿元。</p> <p>9 月，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 960.59 万平方米，月环比增 12.1%。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 636.43 万平方米，月环比增 0.8%。</p> <p>乘联会秘书长崔东树表示，8 月世界汽车销量达到 721 万台，同比增长 10%，处于历年次高位水平。当月中国车企世界份额达 36%，1-8 月累计份额达 32%。</p> <p>波罗的海干散货运价指数周一升至一年最高水平，受助于海岬型船运费上涨。波罗的海干散货运价指数上涨 62 点或 3.21%，至 1991 点。</p> <p>10 月 9 日，全国主港铁矿石成交 72.50 万吨，环比增 21.8%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 13.45 万吨，环比减 5.3%。</p> <p>节后第一天钢材价格随原料走跌，假期内钢材整体累库幅度偏高，节后市场需求恢复有限，目前钢厂铁水产量及高炉开工仍维持在较高水平，较高的供应压力下钢材自身供需弱平衡，整体承压。短期钢材价格面临旺季需求见顶的压力，中长期仍需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，对原料形成负反馈。</p>	<p>短线偏空思路，中期仍维持高位震荡判断。</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累计下跌 7-20。现青岛港 PB 粉 917 跌 18，超特粉 825 跌 20；天津港 PB 粉 953 跌 12，60.5% 金布巴粉 913 跌 7；曹妃甸港 PB 粉 942 跌 18，纽曼筛后块 1089 跌 11；江内港 PB 粉 951 跌 19，PB 块 1155 跌 10；防城港 PB 粉 932 跌 15；鲅鱼圈港 PB 粉 970 跌 16。</p> <p>近期台风干扰华南沿海区域，对 10 月 5-8 日的船舶靠港影响较明显。本期 45 港铁矿石到港量结束了前两期的增势，下降至 2035 万吨，周环比减少 359 万吨。较今年周均值低 238 万吨，较去年同期低 619 万吨，处于相对低位。本周澳洲铁矿石到港量下跌 539 万吨，降幅大于总量，是因为 9 月上旬至中旬澳矿发运连续 3 周下降；巴西到港量则出现小幅回升，与上月初巴西发运增量相符。</p> <p>本期自全球到港比例继续刷新年内新低值，跌至 70.5%，从预测模型的长周期看，10 月份是年内供应最集中的时段，第一周降幅偏大的情况下，后面到港节奏或将加速，可能出现单周到港创新高，其中澳洲到港比例预计同步反弹。从目前监测情况看，10 月 10 日后风雨天气缓解，对下期到港影响有限；根据模型预测，下期中国 45 港铁矿石到港量预计出现回升，澳巴发运量有所增加。</p> <p>铁矿石价格呈现高位调整态势，10 月份生铁产量在钢厂</p>	<p>因此，以调整而非趋势性下跌看待行情，波段偏空思路操作，关注终端需求的表现和钢厂的减产检修情况。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>检修、环保限产、利润压缩、和秋冬季大气污染治理方案影响下，生铁产量有一定的下滑压力，铁矿石供需由偏紧向平衡转变，价格有一定调整压力；按当前平均的铁矿石发运测算，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。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦持稳运行。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>山西 4.3 米焦炉产能淘汰情况调研：目前山西省在产焦化产能 11850 万吨，计划淘汰焦化产能 2856 万吨，新增焦化产能 2213 万吨。截止 2023 年 10 月 8 日，已淘汰产能 1032 万吨，若按通知执行，10 月份将淘汰 4.3 米焦化产能 1824 万吨，2023 年已新增焦化产能 1263 万吨，四季度预计新增焦化产能 950 万吨。全年净淘汰焦化产能 643 万吨。</p> <p>9/28 日国家矿山安全监察局印发《煤矿单班入井（坑）作业人数限员规定》的通知，要求简化生产系统，优化劳动组织，减少入井（坑）作业人数，从源头上防控群死群伤事故风险。</p> <p>目前下游压力偏大，终端需求未有放大表现，成材节日期间累库幅度高于去年，政策面也没有进一步的利好释放，钢厂减产预期增强，盘面短期面临负反馈的压力。不过双焦供应也有紧缩预期，煤矿安检力度依旧，焦化厂减产预期增强，国庆期间库存继续下滑，节后双焦现货有持稳的基础。</p>	<p>盘面双焦前高面临压力，但回调空间有限，整体高位震荡，观望为主。</p> <p>（李岩）</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝早盘跳水，日内走势低迷，沪铝主力月 2311 合约收至 19165 元/吨，跌 325 元，跌幅 1.67%。现货方面，9 日长江现货成交价格 19560-19600 元/吨，跌 270 元，升水 100-升水 140，跌 35 元；广东现货 19270-19320 元/吨，跌 240 元，贴水 190-贴水 140，跌 5 元；上海地区 19570-19610 元/吨，跌 270 元，升水 110-升水 150，跌 35 元。铝市交投凸显颓势，因假期垒库超预期致持货商出货压力增大，下游需求有限且接货商普遍观望不急于补入，市场仅有少量询价补货且多以压价为主，整体成交不甚理想。</p> <p>9 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 63.1 万吨，较节前库存增加了 13.5 万吨，较去年节后历史同期的 67.2 万吨仅相距 4.1 万吨，虽仍处于近五年同期低位，但假期累库略多于预期无疑为节后的市场带来了一定的压力。</p> <p>美联储多位高官表示美债收益率走高或意味加息的必要性下降，美元指数回落，有色上方压力缓和。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，再加上假期期间铝锭铝棒双双超预期累库，增加了市场供应压力，而下游需求依旧表现不足，铝价或继续承压运行。</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】昨日美联储官员发表鸽派言论，海外金融市场情绪转好，美元指数走弱，美股下探回升，主要大宗工业品以反弹为主。国内经济缓慢恢复，且多地政府发行特殊再融资债券解决地方债务问题，对修复市场信心。昨日国内工业品期货指数明显下跌，主要受到原油系下跌的带动，短期形成破位之势，对胶价带来情绪压力作用，不过继续向下的难度料增大。行业方面，昨日泰国原料价格持稳为主，国内海南和云南胶水价格上涨，尤其海南胶水价格上涨较多，对RU带来较强的成本支撑作用，截至10月08日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量77.91万吨，较上期减少2.59万吨，环比减少3.22%，国内保持较快的去库进程，对胶价带来边际利多提振。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶12850元/吨，+100/+0.78%；20号泰标1480美元/吨，0/0%，折合人民币10625元/吨；20号泰混11650元/吨，+30/+0.26%），现货市场买盘情绪不佳。</p> <p>技术面：昨日RU2401偏强震荡上冲，阶段性处于反弹状态，不过上方14300、14500等位置压力明显，胶价反弹较难流畅，下方支撑在13800-14000。</p>	<p>操作建议：轻仓波段操作或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】OPEC最新的《世界石油展望》大幅上调了其全球石油需求预测，指出“化石燃料时代即将结束的观点遭到了抵制”。与去年的预测相比，最新的预测上调了620万桶/天，去年的预测是2045年的石油需求为1.098亿桶/天，与2040年相同。10月8日，在利雅得举行的联合国气候变化框架公约(UNFCCC)气候周期间，OPEC+表示，如果有必要，他们准备“采取额外措施”。未来几周，德国馏分油市场可能会吃紧，因莱茵河水位下降影响进口，20.7万桶/天的Bayernoil炼油厂发生火灾，减少了南部的供应。各地气温下降，取暖油需求回升。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。俄罗斯政府发表声明说，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%供应给国内。</p> <p>操作建议：巴以冲突进入第三天，地缘事件导致供应担忧增强，国际油价上涨。NYMEX原油期货11合约86.38涨3.59美元/桶或4.34%；ICE布油期货12合约88.15涨3.57美元/桶或4.22%。</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