



道通早报

日期：2023 年 10 月 11 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美元指数走高，美棉下跌，12月价格在85.45美分附近。</p> <p>周二郑棉大跌，郑棉1月合约价格在17100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。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，暂时面临整数关口，中长线空单逢低部分兑利，剩余续持。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材：钢材周二价格回落，螺纹 2301 合约收于 3626，热卷 2301 合约收于 3730。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 3420（-30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3710 元（-40），热卷现货价格(4.75mm)3720 元（-40）。</p> <p>特殊再融资债券发行加速。内蒙古拟于 10 月 17 日再度发行 403.8 亿元特殊再融资债券，将成为首个特殊再融资债券发行超过千亿的省份。</p> <p>据中钢协统计，9 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2066.36 万吨、生铁 1890.17 万吨、钢材 2215.91 万吨。其中，粗钢日产 206.64 万吨，环比下降 3.15%，同口径相比去年同期下降 3.05%，同口径相比前年同期增长 16.82%。</p> <p>乘联会预计，9 月 1-30 日，市场零售 202.8 万辆，同比增长 6%，环比增长 6%，2023 年以来累计零售 1524 万辆，同比增长 2%。9 月 1-30 日，新能源车市场零售 74.3 万辆，同比增长 21%，环比增长 4%，今年以来累计零售 518.6 万辆，同比增长 34%。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，2023 年 9 月，全国各地共开工 7571 个项目，环比增长 32.62%；总投资额约 36178.22 亿元，环比增长 15.63%；前 9 月合计总投资约 40.80 万亿元。</p> <p>钢材价格延续弱势震荡走势，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>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 5-19。现青岛港 PB 粉 910 跌 7，超特粉 817 跌 8；天津港 PB 粉 942 跌 11，卡粉 1018 跌 10；曹妃甸港 PB 粉 933 跌 9，纽曼筛后块 1070 跌 19；江内港 PB 粉 943 跌 8，PB 块 1150 跌 5；防城港 PB 粉 921 跌 11；鲅鱼圈港 PB 粉 957 跌 13。</p> <p>截至 10 月 9 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 10961.86 万吨，47 港库存总量 11668.86 万吨。</p> <p>据中钢协统计，9 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2066.36 万吨、生铁 1890.17 万吨、钢材 2215.91 万吨。其中，粗钢日产 206.64 万吨，环比下降 3.15%，同口径相比去年同期下降 3.05%，同口径相比前年同期增长 16.82%。</p> <p>夜盘铁矿石价格窄幅弱势震荡，10 月份生铁产量在钢厂检修、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>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>
煤焦	<p>现货市场，双焦价格持稳运行，部分焦企提涨第三轮，主流焦企暂未回应。山西介休 1.3 硫主焦 2050 元/吨，蒙 5 金泉提货价</p>	<p>昨日双焦盘面补跌，但趋势性不佳，承压</p>



	<p>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>山东省部分主流煤企接到增储任务，从10月份到11月15号，储备库存任务目标为500万吨，市场煤销售量预计会受到一定影响，另外由于井下条件限制，省内部分主流矿井10月份计划生产量会继续下降，整体看下月中旬前山东地区市场煤销量预计会明显吃紧。</p> <p>特殊再融资债券发行加速。内蒙古拟于10月17日再度发行403.8亿元特殊再融资债券，将成为首个特殊再融资债券发行超过千亿的省份。</p> <p>目前终端需求表现不佳，政策面也缺乏明显的提振因素，钢厂减产预期增强，盘面短期面临负反馈的压力。不过双焦供求面仍旧均衡偏紧，煤矿安检力度依旧，焦化厂减产预期增强，双焦库存水平明显偏低且未有累库压力，价格有持稳的基础，且有焦企提涨，将限制盘面回调空间。</p>	<p>震荡走势，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡走弱，沪铝主力月2311合约收至19020元/吨，跌230元，跌幅1.19%。现货方面，10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>据SMM统计，2023年9月份(30天)国内电解铝产量352.3万吨，同比增长5.5%。9月份国内电解铝日均产量环比增长554吨至11.74万吨左右。1-9月份国内电解铝累计产量达3082.2万吨，同比增长3.13%。产量预测：进入10月份国内供应端波动预期不大，国内电解铝集中性复产基本完成，年内或无较大的复产预期，目前国内待复产产能主要分布在辽宁、云南、贵州、四川等地合计129万吨左右，但大部分不具备快速复产的条件，其他的产能多在建设或指标方面等问题闲置产能。</p> <p>美联储多位官员再次就美债收益率走高影响发声，11月料暂停加息，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，需求未有明显好转。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】昨日美元再度走弱，美联储官员继续有发表鸽派言论，表达不需要进一步加息的倾向，昨日欧美股市继续反弹，主要金融市场情绪转稳。国内经济保持温和回升，而市场对今年基建不及预期的担忧情绪上升，不利于天胶的内需改善，昨日国内工业品期货指数大幅下跌，对胶价带来情绪抑制，继续关注整体工业品的</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，以逢回调低买高平为主。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>下探节奏。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹，近期泰国南部产区持续降雨，原料产出受到抑制，有利于支撑原料和干胶价格，国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格小跌，整体成本支撑效果依旧较好。截至10月8日，国内天然橡胶社会库存153.4万吨，较上期下降1.08万吨，降幅0.7%，国内继续保持去库状态，支撑胶价。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶12800元/吨，-50/-0.39%；20号泰标1460美元/吨，-20/-1.35%，折合人民币10480元/吨；20号泰混11650元/吨，0/0%），现货市场买盘气氛有所降温，不利于胶价的持续反弹。</p> <p>技术面：昨日RU2401白天下跌，夜盘上涨，阶段性仍保持在宽幅震荡的走势，不过整体而言胶价处于偏涨局面，后市料以震荡上冲为主，但过程仍较纠结。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】国际货币基金组织将2024年全球GDP增长预期从3%下调至2.9%。国际货币基金组织警告称，2024年将受通胀态势持续困扰，预计全球经济增长疲软。综合多家以色列媒体当地时间11日凌晨报道，巴以新一轮冲突已造成以色列约1200人死亡。巴勒斯坦卫生部10日晚宣布，自10月7日巴以发生本轮冲突以来，巴方包括加沙地带和约旦河西岸两地的死亡人数已达921人，另有约4630人受伤。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。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”。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%。</p> <p>操作建议：巴以冲突暂未对原油供应形成直接威胁，交易商等待观望，国际油价下跌。NYMEX原油期货11合约85.97跌0.41美元/桶或0.47%；ICE布油期货12合约87.65跌0.50美元/桶或0.57%。</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