



道通早报

日期：2023 年 10 月 12 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85美分。12日美农报告。其他资讯：美棉签约进度50%，去年同期69%，装运进度13%，去年同期13%。至10月5日，2023/24年度美国新花累计分级检验23.30万吨，均为陆地棉。本年度82.5%的皮棉达到ICE期棉交易要求，较前一周（83.2%）下降0.7个百分点，较上一年度同期（79.7%）上升3.5个百分点。其中得州新花累计分级检验19.88万吨，同比上一年度（22.05万吨）减少6.7%。从累计情况来看，至9月30日，巴基斯坦新年度籽棉累计上市量折皮棉77.9万吨，较去年同期（45.5万吨）增加71.1%，为近年同期最高上市量。另据当地媒体报道，因前期上市较为集中，且近期旁遮普省棉株受到虫害和过量降雨侵扰，新棉质与量均受到一定程度的不利影响，私人机构目前下调当地2023/24年度棉花产量至124-132万吨。根据巴西国家商品供应公司（CONAB）最新发布的2022/23年度棉花产量预测317.0万吨。此外，CONAB于月内首发新年度产量预测数据，2023/24年度预期植棉面积在171.2万公顷（2568万亩），单产预期为116.9公斤/亩，预期同比下降7.9%，总产预期在300.2万吨，同比下降5.3%。孟加拉得益于来自欧洲的大量新增订单，需求有所改善，但外汇储备不足对于原料备货有阻碍。</p> <p>郑棉节后冲高回落，下跌速度还挺快，1月合约跌破17000关口，储备棉延续流拍，平均成交价格17438元/吨。截止10日加工量14万吨。10月10日，新疆大部分地区手摘棉收购价较前一日小幅下调，部分轧花厂机采棉开秤价同步下调，但目前农户惜售情绪较浓，已采摘的籽棉尚在地头并未交售，已收进厂的籽棉收购价仍处于不定价的阶段，轧花厂与农户之间的价格博弈仍在持续。手摘棉的价格再9元以上，机采棉的价格在8.5元附近，但银行放贷指导的收购价格在7.5元附近，了解过新疆的加工企业，7.5元收目前是肯定收不上棉花的。</p> <p>美棉震荡，美棉产量逐渐落定，未来的行情关注美棉产量方面按USDA数据看还有1-2次，出口就成了主导因素，当前的出口进度慢；南半球进入种植季，目前的产量预期依然高位；印度国内目前正常。之前对美棉的利多美棉大幅减产，利多的兑现</p>	<p>操作上，当前空单维持，考虑17000整数关口有博弈，空单可适当兑利部分，剩余维持。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>或者调整，新的利好美棉的价格目前未见。郑棉观点从节前到假期到现在持见顶大概率，操作上做空参与。从政策端看，10月还在抛储，回看历史也只有今年，可见国家对棉价的重视程度；还有需求不好，高棉价就如空中楼阁，根基不稳；情绪面的抢收，当前银行放贷就把控价格；所以郑棉价格向下调整是大概率，随着价格的下跌，首先关注储备棉的是否停止，再观察纺织服装出口情况。</p>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>受油价影响，节后PX、PTA大跌，PX价格再1059美元，加工差在400美元下方。PTA现货价格在5950元附近，加工差在210元附近。10月来看，大连某厂2#生产线计划10月7日开始停车检修，涉及装置产能220万吨；宁波某厂4#220万吨PTA装置计划于10月9日开始检修，3号线200万吨PTA装置计划于10月30日开始检修；华南一套110万吨装置计划10月中附近停车检修；检修装置有所增加。原油大跌后休整震荡，成本端不让出空间的话，PX价格向下很难，目前不足400美元的加工费估值也算合理。PTA10月检修多，聚酯利润一般，亚运过过后关注聚酯开工的回升，目前在89%附近。</p>	<p>綜上看，PX/PTA 止跌转入震荡，成本端和聚酯端对价格的影响大。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格窄幅震荡止跌，螺纹2301合约收于3627，热卷2301合约收于3728。现货方面，11日唐山普方坯出厂价报3420（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3710元（平），热卷现货价格(4.75mm)3730元（+10）。</p> <p>国务院国资委指出，中央企业要全力做好能源电力保供，积极备战迎峰度冬，加大煤炭增产增供力度，全力保障用电用能需求。</p> <p>国务院国资委召开会议，通报中央企业前三季度经济运行情况。会议强调，要扩大有效投资增后劲，聚焦重点领域快投尽投，加快“十四五”规划重点项目落实落地，瞄准未来发展早投优投；积极布局一批强牵引、利长远的重大项目，不断抢占新领域新赛道，加快塑造新质生产力。</p> <p>由于钢厂生产亏损扩大，湖北建筑钢材主要生产厂家宝武鄂钢、宝武武钢、湖北金盛兰三家分别发布通知，自10月10日起，对湖北区域客户暂时取消定量发货，采取限价销售，停发期间钢厂采取自储或分流计划，具体恢复时间另行通知。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2845元/吨，平均钢坯含税成本3699元/吨，周环比上调26元/吨，与10月11日普方坯出厂价格3420元/吨相比，钢厂平均亏损279元/吨，周环比增加66元/吨。</p> <p>10月11日，Mysteel统计40家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3894元/吨，日环比下降9元/吨。平均利润亏损145元/吨，谷电利润亏损48元/吨。</p> <p>钢材昨日价格震荡运行。在钢厂利润持续承压的情况下，近期区域性的钢厂限产检修增强，铁水产量预期回落。原材料端焦炭开启第三轮提涨，钢焦博弈增强，国务院国资委开会指出能源电力保供，加大煤炭增产增供力度，关注煤焦端成本变动。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</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>

	否会有产生较大幅度的减产行为，对原料形成负反馈。	
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 6-11。现青岛港 PB 粉 916 涨 6，超特粉 823 涨 6；天津港 PB 粉 953 涨 11，60.5%金布巴粉 905 涨 8；曹妃甸港 PB 粉 940 涨 7，纽曼筛后块 1080 涨 10；江内港 PB 粉 950 涨 7，PB 块 1160 涨 10；防城港 PB 粉 928 涨 7；鲅鱼圈港 PB 粉 967 涨 10。</p> <p>9 月中国汽车产销量均创历史同期新高。中汽协表示，9 月汽车产销分别达到 285 万辆和 285.8 万辆，环比均增长 10.7%，同比分别增长 6.6%和 9.5%。9 月中国汽车出口 44.4 万辆，连续两个月超过 40 万辆，环比增长 9%，同比增长 47.7%。</p> <p>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，市场震荡偏弱运行，短线思路操作，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，焦炭提涨第三轮，主流钢厂尚未回应。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>由于钢厂生产亏损扩大，湖北建筑钢材主要生产厂家宝武鄂钢、宝武武钢、湖北金盛兰三家分别发布通知，自 10 月 10 日起，对湖北区域客户暂时取消定量发货，采取限价销售，停发期间钢厂采取自储或分流计划，具体恢复时间另行通知。</p> <p>国务院国资委指出，中央企业要全力做好能源电力保供，积极备战迎峰度冬，加大煤炭增产增供力度，全力保障用电用能需求。</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。不过双焦供应也有紧缩空间，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，将限制盘面回调空间。</p>	<p>双焦盘面承压震荡，关注均线支撑力度，短线思路或观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>昨日沪铝低开高走，沪铝主力月 2311 合约收至收至 19110 元/吨，涨 10 元，涨幅 0.05%。现货方面，11 日长江现货成交价格 19350-19390 元/吨，跌 130 元，升水 30-升水 70，跌 45 元；广东现货 19170-19220 元/吨，跌 30 元，贴水 150-贴水 100，涨 55 元；上海地区 19360-19400 元/吨，跌 130 元，升水 40-升水 80，跌 45 元。铝市交投相对昨日表现逊色，日内卖方增加出库量令现货供应压力倍增，叠加进口铝锭价格较低冲击现货交易，持货商无奈继续大幅下调价格抛售以寻求换现，接货商逢低采购尚可但仍难抵供应压力，整体成交较差。</p> <p>据 SMM 调研了解，内蒙古某铝厂或在 10 月底通电启槽，该企业一期共建设 40 万吨电解铝产能，今年上半年已经完成 20 万吨电解铝产能，企业计划于 10 月底通电启动剩余产能。</p>	<p>操作上建议暂时观望或短线交易。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>美国 9 月 PPI 大超预期，同比上涨 2.2%，为连续第三个月反弹，美联储会议纪要再曝内部分歧，多数人支持再次加息，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，需求未有明显好转。短期供应压力增大，再加上假期期间铝锭铝棒双双超预期累库，而下游需求依旧表现不足，铝价或继续承压运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国 9 月 PPI 涨幅同环比明显超出市场预期，其通胀形势保持高压局面，昨日公布的美联储会议纪要显示大多数美联储官员认为再加息一次是适当的，美元指数短暂企稳，欧美股市小幅涨跌，但保持承压状态。国内方面，昨日汇金公司宣布增持银行股，有利于提振短期国内金融市场的信心，国内工业品期货指数昨日偏弱表现，当前处于阶段性跌势，对胶价带来情绪上的抑制作用，继续关注其下探节奏。行业方面，昨日泰国原料价格继续小幅上涨，市场保持对泰国产区降雨的高度关注，而根据预报，未来一段时间降雨仍将持续，有利于支撑原料价格。国内云南胶水价格昨日明显上涨，海南胶水价格持稳，当前 RU 保持一定交割利润。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13050 元/吨，+250/+1.95%；20 号泰标 1510 美元/吨，+50/+3.42%，折合人民币 10839 元/吨；20 号泰混 11930 元/吨，+280/+2.4%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 再度拉涨，短期料继续震荡上冲，不过上方 14600-14800 面临较为明显的压力，胶价向上开拓空间具有一定的难度和风险，投资者需要对此保持关注，下方短期支撑在 14300-14400。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，以逢回调低买高平为主，关注冲压情况。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国 API 原油库存实际增加 1294 万桶，预期增加 130 万桶，前值减少 421 万桶。当地时间 11 日，伊朗总统莱希与沙特王储兼首相穆罕默德·本·萨勒曼通电话，就巴以冲突进行磋商讨论。美联储会议纪要：美联储官员普遍认为目标面临的风险是双向的。所有人同意在一段时间内维持限制性的利率。大多数美联储官员认为再加息一次是适当的。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。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</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>供应。各地气温下降，取暖油需求回升。据法新社援引消息报道，伊朗总统 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。</p> <p>操作建议：市场对巴以冲突可能导致原油供应中断的担忧消退，叠加沙特承诺稳定市场，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 11 合约 83.49 跌 2.48 美元/桶或 2.88%；ICE 布油期货 12 合约 85.82 跌 1.83 美元/桶或 2.09%。</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