



道通早报

日期：2023 年 10 月 13 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84美分。USDA报告变化内容不大。全球产量减少5万吨至2451，全球消费减少2万吨至2521万吨。其中，产量，美国减少7万吨至279，巴西增加17至317万吨。消费，主要消费国没变化。美国出口减少2万吨至265万吨。期末库存，中国不变。美国减少4万吨。巴西减少214万吨，巴西期初库存大福减少。</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>	<p>操作上，前期空单兑利部分后，续持。</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：钢材周四价格窄幅震荡，螺纹 2301 合约收于 3608，热卷 2301 合约收于 3711。现货方面，12 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)3720 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)3740 元(+10)。</p> <p>美国 9 月 CPI 同比增长 3.7%，预估为 3.6%，前值为 3.7%；美国 9 月 CPI 环比增长 0.4%，预估为 0.3%，前值为 0.6%。</p> <p>各地密集推进特殊再融资债券发行。10 月 12 日，福建、宁夏、云南、甘肃、大连等 5 地披露了拟发行特殊再融资债券文件。据统计，10 月 6 日至 10 月 12 日，全国有 13 个省市披露拟发行特殊再融资债券，总额为 5362.9 亿元。</p> <p>中国船舶工业行业协会数据显示，2023 年 1-9 月，全国造船完工量 3074 万载重吨，同比增长 10.6%；新承接船舶订单量 5734 万载重吨，同比增长 76.7%。截至 9 月底，手持船舶订单量 13393 万载重吨，同比增长 30.6%。</p> <p>据中钢协统计，2023 年 10 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2083.04 万吨、生铁 1924.97 万吨、钢材 2030.36 万吨。其中粗钢日产 208.30 万吨，环比增长 0.81%，同口径相比去年同期下降 1.17%，同口径相比前年同期增长 11.20%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大钢材品种供应 918.21 万吨，环比节前减少 5.2 万吨，降幅 0.6%。本周，钢材总库存量 1603.47 万吨，环比降 9.13 万吨。其中，钢厂库存量 488.52 万吨，环比增 4.3 万吨；社会库存量 1114.95 万吨，环比降 13.43 万吨。</p> <p>钢材价格震荡运行，节后第一周钢材产量继续小幅下降，钢材表观消费量较节前环比回升至 927.34 万吨，仍低于节前水平，钢材总库存小幅下降 9.13 万吨。钢材节后需求端整体表现仍显不足，分品种看螺纹需求回升后保持供需双弱的格局，热卷库存突破 400 万吨，压力较大。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>简评及操作策略</p> <p><b>短期偏空思路对待。</b></p> <p><b>(黄天罡)</b></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上涨 2-6。现青岛港 PB 粉 922 涨 6，卡粉 1006 涨 2；天津港 PB 粉 957 涨 4，超特粉 830 涨 2；曹妃甸港 PB 粉 945 涨 5，纽曼筛后块 1085 涨 5；江内港 PB 粉 955 涨 5，PB 块 1165 涨 5；防城港 PB 粉 934 涨 6；鲅鱼圈港 PB 粉 970 涨 3。</p> <p>据中钢协数据显示，2023 年 10 月上旬，重点钢企粗钢日产 208.30 万吨，环比增长 0.81%，同口径相比去年同期下降 1.17%；钢材库存量 1636.11 万吨，比上一旬增长 7.31%，比上月同旬增长 3.53%。</p> <p>本周唐山 89 座高炉中有 15 座检修（包括长期停产未拆除及尚未置换完成的高炉），检修高炉容积合计 12150m<sup>3</sup>；周影响产量约 20.89 万吨，周度产能利用率为 91.83%，较上周环比下降 0.73</p>	<p>因此，以调整看待行情，市场震荡偏弱运行，短空思路操作，关注终端需求的表现和钢厂的减产检修情况。</p> <p><b>(杨俊林)</b></p>



	<p>个百分点，较上月同期下降 1.03 个百分点。本调研期内，迁安、乐亭、遵化各新增一座高炉检修。目前钢坯亏损加剧钢企成本压力突出，叠加 10 月中下旬的正常计划检修，高炉产能利用率进一步下降。</p> <p>近期生铁产量在钢厂检修、利润压缩影响下，有一定的下滑压力，铁矿石供需由前期的偏紧向平衡转变，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，双焦偏强运行，焦炭第三轮提涨尚未落地，焦钢博弈加剧。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>本周焦炭产量继续小幅回升，库存下滑。独立焦企日均产量 70 万吨，环比减 0.3，库存 71 万吨，环比增 6；钢厂焦化日均产量 46.9 万吨，环比增 0.4，库存 565.2 万吨，减 7.4；港口库存 232.4 万吨，环比减 0.4。</p> <p>超大特大城市正积极稳步推进城中村改造，分三类推进实施。一类是符合条件的实施拆除新建，另一类是开展经常性整治提升，第三类是介于两者之间的实施拆整结合。住建部表示，坚持多渠道筹措改造资金，既可以由城市政府筹措资金，也可以引入社会资金，银行业金融机构将给予政策性和商业性贷款支持。</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，双焦未有累库压力，将限制盘面回调空间。</p>	<p><b>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。</b></p> <p><b>(李岩)</b></p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝震荡运行，沪铝主力月 2311 合约收至 19105 元/吨，涨 10 元，涨幅 0.05%。现货方面，12 日长江现货成交价格 19230-19270 元/吨，跌 120 元，贴水 20-升水 20，跌 50 元；广东现货 19170-19220 元/吨，持平，贴水 80-贴水 30，涨 70 元；上海地区 19240-19280 元/吨，跌 120 元，贴水 10-升水 30，跌 50 元。今日铝市整体表现一般，粤沪两市交投活跃度两极分化，粤市交投火热，贴水大幅回收，成交量亦尚可；但沪市疲弱，买卖双方积极性均较差，市场补货者甚少，即使持货商降价出货，也难寻实质性成交。</p> <p>据 SMM 调研，截至 2023 年 10 月 12 日，国内主流消费地电解铝库存合计 62.6 万吨，比 9 月 28 日增加 13.0 万吨，比 10 月 7 日增加 4.4 万吨；铝棒库存合计 11.28 万吨，比 9 月 28 日增加 4.32 万吨，比 10 月 7 日增加 0.91 万吨。</p> <p>美国通胀顽固，9 月 CPI 意外加快增长，同比增 3.7%，连续第三个月反弹，美元指数再度走强，有色承压。国内电解铝供应端复产基本结束，加上铝锭进口量增加，供应相对宽松。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><b>操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。</b></p> <p><b>(有色组)</b></p>

<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国9月CPI涨幅超预期，市场对美联储继续加息和保持偏紧货币政策的担忧加重，昨日美元指数大幅反弹，海外主要金融市场明显承压，主要大宗工业品也以下跌为主。昨日国内工业品期货指数短暂企稳，阶段性受到跌势压制较为明显，短期料仍偏弱表现，不过短期多空分歧加大，对胶价带来一定情绪压制。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，泰南降水持续抑制原料产出，给市场带来炒作题材，昨日海南胶水价格稳定，云南胶水价格小涨，RU的连续上涨再度拉高RU的交割利润。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为77.94%，环比上周期（20220929-1005）+4.39%，同比+15.89%，全钢胎样本企业产能利用率为64.35%，环比上周期（20220929-1005）+17.85%，同比+5.80%，轮胎开工率保持偏高水平，不过轮胎出货转淡，工厂库存增加。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶13475元/吨，+425/+3.26%；20号泰标1550美元/吨，+40/+2.65%，折合人民币11125元/吨；20号泰混12170元/吨，+240/+2.01%），现货市场整体仍保持偏涨态度。</p> <p>技术面：昨日RU2401继续上涨，阶段性保持涨势，不过当前上方14800、15000关口仍有压力，料对胶价的上涨带来一定波动和风险，下方短期支撑在14500附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，以逢回调低买高平为主，关注上冲节奏。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】当地时间10月10日，国际货币基金组织(IMF)发布最新一期《世界经济展望》，预计今年全球经济增速为3.0%，与7月的预测持平；但预计2024年全球经济增速为2.9%，相比7月的预测下调了0.1个百分点。纽约联储周四公布的一项对大型银行的调查显示，美联储还有约一年的时间来缩减其规模庞大的现金和证券。美国9月季调后CPI月率0.4%，前值0.60%。美国9月末季调CPI年率3.7%，前值3.70%。美国9月核心CPI月率0.3%，前值0.30%。美国上周首次申领失业救济人数为20.9万人，前值为20.7万人。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。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。在举行联合国气候变化框架公约气候周期间，OPEC+表示，如果有必要，他们准备“采取额外措施”。德国馏分油市场可能吃紧，20.7万桶/天的Bayernoil发生火灾，减少了供应。</p> <p>操作建议：市场权衡美国商业原油库存骤增与中东局势风险，国际油价涨跌互现。NYMEX原油期货11合约82.91跌0.58美</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>



	元/桶或0.69%；ICE 布油期货 12 合约 86.00 涨 0.18 美元/桶或 0.21%。	
--	--	--

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