



道通早报

日期：2023 年 10 月 16 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86美分。</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。经过下跌盘面暂时调整。</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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周五价格窄幅震荡，螺纹 2301 合约收于 3606，热卷 2301 合约收于 3717。现货方面，13 日唐山普方坯出厂价报 3410(-10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3720 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3730 元（-10）。</p> <p>中国 9 月新增人民币贷款 23100 亿人民币，预期 25000 亿人民币，前值 13600 亿人民币。初步统计，9 月末社会融资规模存量为 372.5 万亿元，同比增长 9%。中国 9 月 M2 货币供应年率 10.3%，预期 10.7%，前值 10.60%。中国 9 月社会融资规模增量 41200 亿人民币，预期 37000 亿人民币，前值 31200 亿人民币。</p> <p>9 月份，消费市场持续恢复，CPI 环比继续上涨，但受上年同期对比基数走高影响，同比由涨转平。从环比看，CPI 上涨 0.2%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。从同比看，CPI 由上月上涨 0.1%转为持平。</p> <p>2023 年 10 月 14 日，江苏沙钢废钢采购价格下调 30 元/吨，重三含税 2890 元/吨，炉一含税 2970 元/吨。10 月以来，沙钢两次下调废钢采购价格，累计下调 80 元/吨。</p> <p>近期，济南、合肥等热点城市的土拍规则有所调整，部分待出让地块不再限制土地上限价格，重回价高者得。三季度，土地市场情绪依然偏弱，流拍撤牌率达 28%，较二季度提升 8.1 个百分点。</p> <p>周度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，钢厂利润压力下部分高炉开启检修，周度铁水产量小幅回落。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>短期偏空思路对待。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 10845.60，环比本周一下降 116 万吨；环比节前 9 月 28 日下降 539.82；</p> <p>日均疏港量 323.09，较节前下降 19.91。</p> <p>根据 Mysteel 卫星数据显示,2023 年 10 月 2 日-10 月 8 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1249 万吨，较上期小幅上升 36.6 万吨，处于今年均值附近。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.20%，环比上周下降 1.21 个百分点，同比去年下降 0.42 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 91.93%，环比下降 0.38 个百分点，同比增加 2.89 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 24.24%，环比下降 6.50 个百分点，同比下降 23.81 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 245.95 万吨，环比下降 1.06 万吨，同比增加 5.79 万吨。</p> <p>近期生铁产量在钢厂常规性检修、利润压缩影响下，呈现一定</p>	<p>因此，以调整看待行情，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>

	<p>的下滑压力，按照目前计划情况以及上期检修延续影响下，预计本周全国高炉铁水仍将 2-2 万吨左右，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，后期需要跟踪秋冬季大气污染治理方案对产量的影响；当前港口库存处于历史同期低位水平，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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏强运行。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>中共中央政治局常委、国务院总理李强 10 月 13 日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取专家企业家对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。</p> <p>近期，济南、合肥等热点城市的土拍规则有所调整，部分待出让地块不再限制土地上限价格，重回价高者得。三季度，土地市场情绪依然偏弱，流拍撤牌率达 28%，较二季度提升 8.1 个百分点。</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>双焦料继续承压震荡走势，关注双焦现货由强转弱的节奏，如开始提降，盘面压力将阶段性增大。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝震荡走软，沪铝主力月 2311 合约收至 18940 元/吨，跌 155 元，跌幅 0.81%。现货方面，13 日长江现货成交价格 19020-19060 元/吨，跌 210 元，升水 0-升水 40，涨 20 元；广东现货 18990-19040 元/吨，跌 180 元，贴水 30-升水 20，涨 50 元；上海地区 19030-19070 元/吨，跌 210 元，升水 10-升水 50，涨 20 元。铝市交投延续昨日低迷态势，成交表现欠佳，持货商出货倍感压力，现货供应再度放宽，下游需求强度较低，加上买卖双方均持看跌情绪，导致交易面冷清。</p> <p>据 SMM 调研，10 月阳极基准价再次持稳运行，但原料市场略有涨幅，阳极企业盈利情况再一次被压缩，部分企业反馈已出现成本倒挂，且部分阳极厂因下游接货情况不佳导致库存小幅增加。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅下跌 0.2 个百分点至 63.3%，与去年同期相比下降 3.7 个百分点。</p> <p>美国 9 月通胀超预期反弹，美联储政策预期收紧，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，再加上铝锭铝棒超预期累库，下游消费低于预期，铝价或继续承压运行。</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>上周五美元指数保持偏强，海外主要金融市场情绪仍承压，欧美股市以回落为主，消息面上，欧央行主席拉加德表示仍可能继续加息，且美国 10 月密歇根大学消费者信心指数明显不及预期，加重市场担忧。上周五海外大宗工业品互有涨跌。9 月国内金融数据保持平稳增长，以政府债务增长为主，9 月 CPI 同比持平，经济复苏</p>	<p>操作建议：整体保持偏多思路，但不追涨，波段交易以逢回调低买高平为主，关注上冲节奏。</p>

	<p>的内生性动能仍较弱，上周五国内工业品期货指数低位小幅反弹，多空分歧加大，对胶价的影响以波动为主。行业方面，上周五泰国假期原料无报价，而泰南产区降水仍在延续，继续抑制割胶和原料产出，国内海南和云南胶水价格上涨，RU 保持高交割利润，对 RU 带来一定压力。 上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13500 元/吨，+25/+0.19%；20 号泰标 1570 美元/吨，+20/+1.29%，折合人民币 11269 元/吨；20 号泰混 12280 元/吨，+110/+0.9%），现货市场畏高情绪较重，不利于胶价的持续上涨。</p> <p>技术面：上周五 RU2401 震荡上涨，延续近期涨势，并创下本轮反弹的新高，短期延续震荡上冲的可能性较高，上方关注 15000 关口附近的压力，下方支撑在 14600-14700。</p>	<p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】韩国将延长石油税收减免和石油产品补贴至年底。当地时间 14 日，据法新社援引消息人士的话报道，鉴于目前的巴以局势，沙特阿拉伯已暂停由美国推动的沙特以色列关系正常化谈判。巴以新一轮大规模冲突爆发后，沙特方面呼吁巴以双方保持克制，立即停火并保护平民。当地时间 14 日晚，伊朗外交部长阿卜杜拉希扬在卡塔尔首都多哈会见巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)领导人哈尼亚。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 月未季调 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。</p> <p>操作建议：巴以冲突有愈演愈烈之势，地缘事件导致潜在供应风险的担忧增强，国际油价大幅上涨。NYMEX 原油期货 11 合约 87.69 涨 4.78 美元 / 桶或 5.77%;ICE 布油期货 12 合约 90.89 涨 4.89 美元 / 桶或 5.69%。</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