



道通早报

日期：2023 年 10 月 17 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。 郑棉弱势，1月合约17000变成压力，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，出口成了主导因素，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。操作上，前期空单兑利部分后，续持。</p>	<p>关注南疆大规模采摘后的籽棉价格情况。</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：钢材周一价格跟随原料回升，螺纹 2301 合约收于 3642，热卷 2301 合约收于 3762。现货方面，16 日唐山普方坯出厂价报 3420（+10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3740 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3770 元（+40）。</p> <p>中金宏观发布报告称，一揽子化债方案落地，多地公告发行特殊再融资债券，地方隐债风险得以缓释。截至 10 月 13 日该类政府债券体量拟发行规模接近 7000 亿元。预计今年 4 季度特殊再融资债券发行体量或超 1 万亿元。</p> <p>国家能源局发布 9 月份全社会用电量等数据。9 月份，全社会用电量 7811 亿千瓦时，同比增长 9.9%。</p> <p>中指研究院报告显示，TOP100 房企累计销售额连续三个月同比下降，2023 年 1-9 月同比下降 10.3%，降幅扩大。2023 年 1-9 月，TOP100 房企销售总额为 48501.0 亿元，同比下降 10.3%，降幅相比上月扩大 1.7 个百分点。</p> <p>据第一商用车网最新掌握的数据，2023 年 9 月份，我国重卡市场销售约 8 万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比 8 月上升 12%，比上年同期的 5.18 万辆增长 55%，净增加接近 3 万辆。这是今年市场继 2 月份以来的第八个月同比增长。</p> <p>钢材价格昨日回升，受到原料价格上涨带动的影响。周度钢材产量继续小幅下降，钢材表观消费量较节内环比回升至 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>原料反弹带动钢材止跌回升，短期建议观望，关注后续负反馈是否延续。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 5-15。现青岛港 PB 粉 935 涨 10，超特粉 833 涨 7；天津港 PB 粉 971 涨 12，混合粉 880 涨 5；曹妃甸港 PB 粉 955 涨 8，纽曼筛后块 1101 涨 15；江内港 PB 粉 965 涨 10 平，PB 块 1165 平；防城港 PB 粉 947 涨 13；鲅鱼圈港 PB 粉 984 涨 11。</p> <p>北京时间 2023 年 10 月 17 日，力拓发布三季度产销报告：产量方面：三季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为 8350 万吨，环比二季度增加 3%，同比减少 1%。发运量方面：三季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为 8390 万吨，环比增加 6%，同比增加 1%。此外，三季度加拿大铁矿石公司(IOC)的球团精粉总产量 240 万吨，环比增加 16%，同比减少 14%（力拓所属股权部分）。2023 年力拓皮尔巴拉铁矿石发运目标（100%）为 3.2-3.35 亿吨，与 2022 年保持不变。</p> <p>本期 45 港铁矿石到港量大幅反弹至 2738 万吨，周环比增加 703 万吨。较今年周均值高 454 万吨，较去年同期高 626 万吨，处于相对高位，其中非主流到港量 217 万吨，降至年内绝对低位。</p>	<p>因此，市场小幅调整后高位震荡运行，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>对标海关数据来看，9月份海关数据 10118.4 万吨，环比下降 523.1 万吨，45 港两港卸修正后到港量 9193 万吨，环比下降 407 万吨。9 月到港量与海关数据趋势一致。</p> <p>从到港比例看，自全球到港比例回升 5.5%至 74.8%，目前仍处于偏低水平，其中澳矿到港比例增至 87.6%，非主流降至 48.5%，为今年新低值，10 月 8 日当期非主流海飘库为 2133.4 万吨，同比 9 月初减少 9.5 万，发往中国海飘库存则同比减少 231.1 万，综合来看，后续非主流到港量回升空间有限。</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，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，在没有政策性平控的环境下，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，双焦持稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 2050 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1950 元/吨 (-50)，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>各环节产销，前期停产煤矿逐步复产，煤矿库存水平不高，不过下游焦企受去产能以及亏损影响，对焦煤采购谨慎，市场情绪开始转弱、有看跌预期；目前铁水产量尚处高位，焦炭仍有较强支撑，焦炭提涨第三轮，钢厂尚未回应，焦钢博弈加剧。</p> <p>近两日山西区域落实关停四家 4.3 米落后产能，涉及产能 240 万吨，考虑到亏损严重部分 4.3 米落后产能选择提前关闭，汾渭调研了解本月 20 号左右停止装煤的焦化厂较多，大部分待淘汰焦企表示月底都将按时退出，预计下周供应端会有明显减量，但需继续关注钢材价格变化以及铁水产量下降速度，短期看焦价难涨难跌。</p> <p>据市场消息，山西在产 1332 万吨 4.3 米产能 20 日、25 日停止装煤，月底基本可以完成关停任务，月度影响产量预计 100 万吨上下。</p> <p>国际合作高峰论坛将于 10 月 17 日至 18 日在北京举行,据了解，目前运往地为京津冀地区的车辆一律不予装煤，不准发运。</p> <p>据内蒙古能源局信息，自 10 月 15 日零时至次年 4 月 14 日 24 时，各露天煤矿严格落实采暖季“晚八早十”夜间禁采要求。Mysteel 调研获悉，乌海地区多数露天煤矿仍处于停产状态，且自 2.22 煤矿事故后为保安全露天矿均未恢复夜间生产，此次禁止夜间开采对乌海炼焦煤总体产量无明显影响。</p> <p>近期双焦承压，主要受到下游负反馈的压力，钢厂减产，双焦的供求有宽松压力，盘面承压回调。不过双焦供应端有紧缩基础，供求易回到均衡状态，限制基差拉大空间；目前双焦供应紧缩的氛围再度加强，市场担忧焦炭去产能导致的购销重置困难，同时煤矿环保、安检力度或再度增大，短期低位支撑盘面。</p>	<p>双焦上有压力、下有支撑，预计延续震荡走势。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝走势先抑后扬，沪铝主力月 2311 合约收至 18985 元/吨，涨 20 元，涨幅 0.11%。现货方面，16 日长江现货成交价格 19030-19070 元/吨，涨 10 元，升水 65-升水 105，涨 65 元；广东现货 18990-19040 元/吨，持平，升水 25-升水 75，涨 55 元；上海地区 19040-19080 元/吨，涨 10 元，升水 75-升水 115，涨 65 元。铝市交投行情表现难言理想，铝价止跌回稳带动升水走涨，持货商早间习惯性挺价报价，但无奈下游入市采购积极性较低，出货方开始调价，整体成交低迷。</p> <p>16 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 62.6 万吨，较上周四库存增加 1.0 万吨，较节前库存增加 14.0 万吨，较去年节后历史同期的 66.4 万吨仅相距 3.8 万吨，虽仍处于近五年同期低位，但因未能进入连续去库节奏，节后库存压力仍较大。</p> <p>市场避险情绪降温，美元、美债回落，有色金属上方压力缓和。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，再加上铝锭节后继续累库，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>【天胶】昨日美元指数承压走弱，欧美股市反弹，海外主要金融市场情绪有所改善，不过整体来看，主要大宗工业品仍承压。国内工业品期货指数昨日小幅冲高回落，当前市场整体压力较为明显，对胶价带来一定的压力作用，关注工业品期货指数的短期动向。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，泰南产区多地仍以降水为主，不过 10 月下旬至月底多地降雨将趋于结束，届时在偏高原料价格的带动下，原料料放量并带来供应压力。国内海南胶水价格昨日上涨较多，云南胶水价格小幅回落，RU2401 的交割利润波动较大。截至 10 月 15 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 75.91 万吨，较上期减少 2 万吨，环比减少 2.56%，在偏涨的市场环境中，国内天胶去库仍在继续，且速度较快。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 13450 元/吨，-50/-0.37%；20 号泰标 1550 美元/吨，-20/-1.27%，折合人民币 11129 元/吨；20 号泰混 12280 元/吨，0/0%），终端对高价承接意愿不强。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 承压小幅回落，部分多头主动离场较为明显，胶价持续上涨的态势中断，短期来看，RU 存在一定回落风险，不过整体依旧保持偏涨局面，短线多空料有拉锯，RU2401 下方支撑在 14500-14600，上方 14800-14900 则存在一定压力。</p>	<p>操作建议：暂时观望或以轻仓日内交易为主。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国能源信息署(EIA)：预计 11 月份二叠纪盆地的石油产量将下降至自 4 月份以来的最低水平。委内瑞拉总统马杜罗领导下的政府代表团与反对派联盟将于周二举行会晤，重新开启美国进一步放松对这个南美石油生产国制裁的前景。据 CME “美联储观察”：美联储 11 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 93.2%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 6.8%。市场消息：俄罗斯将于 11 月 1 日将其石油出口税提高至每吨 26.2 美元。韩</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>



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。

操作建议：巴以冲突仍未威胁到实际原油供应，叠加美国可能放松对委内瑞拉制裁，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 11 合约 86.66 跌 1.03 美元/桶或 1.17%；ICE 布油期货 12 合约 89.65 跌 1.24 美元/桶或 1.36%。

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