



道通早报

日期：2023 年 10 月 18 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉下跌，12月合约价格在83美分。</p> <p>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。关注新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><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周二价格走势震荡，螺纹 2301 合约收于 3648，热卷 2301 合约收于 3771。现货方面，17 日唐山普方坯出厂价报 3430（+10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3750 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3780 元（+10）。</p> <p>世界钢铁协会发布最新版短期（2023 年-2024 年）钢铁需求预测报告。该报告显示，全球钢铁需求在 2022 年下降 3.3%后，2023 年将恢复性增长 1.8%，达到 18.145 亿吨。2024 年将继续保持增长 1.9%，达到 18.491 亿吨。</p> <p>据上证报，时至四季度，冲刺全年经济目标进入关键时期。近期，辽宁、江苏、安徽等地重大项目密集开工建设，成为四季度稳投资、稳增长的重要抓手。</p> <p>中国汽车工业协会统计，2023 年 9 月，汽车产销分别完成 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%。2023 年 1-9 月，汽车产销分别完成 2107.5 万辆和 2106.9 万辆，同比分别增长 7.3%和 8.2%。</p> <p>据第一商用车网最新掌握的数据，今年 1-9 月，重卡市场累计销售 70.1 万辆，同比上涨 34%，同比累计增速扩大了 2 个多百分点。截止到前三季度，中国重卡市场今年累计销量已经超过去年全年销量（67 万辆）。</p> <p>钢材价格走势震荡偏强运行，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>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><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 2-9。现青岛港 PB 粉 938 涨 3，超特粉 835 涨 2；天津港 60.5%金布巴粉 932 涨 2，混合粉 885 涨 5；曹妃甸港 PB 粉 958 涨 3，纽曼筛后块 1110 涨 9；江内港 PB 粉 965 平，PB 块 1170 涨 5；防城港 PB 粉 951 涨 4；鲅鱼圈港 PB 粉 986 涨 3。</p> <p>必和必拓（BHP）公司发布 2023 年第三季度产销报告，报告显示,2023 年第三季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为 6944.8 万吨，环比下跌 4%，同比下跌 3%。三季度铁矿石总销量 7174.8 万吨，环比上涨 0.8%，同比上涨 2%；其中粉矿销量 4321.1 万吨，块矿销量 2096.9 万吨。必和必拓 2024 财年（2023.07-2024.06）铁矿石目标指导量 2.82-2.94 亿吨不变（100%基准）。</p> <p>巴西淡水河谷（Vale）发布 2023 年第三季度产销报告，报告显示，2023 年第三季度，淡水河谷铁矿石总产量 8623.8 万吨，环比增加 9.5%，同比减少 3.9%。其中，球团矿产量为 917.5 万吨，</p>	<p>因此，市场宽幅震荡运行为主，短线思路，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>环比增加 0.7%，同比增加 11.1%。2023 年第三季度，铁矿石销量总计 7832.7 万吨，环比增加 8.6%，同比增加 6%。其中，球团矿销量为 861.3 万吨，环比减少 2.2%，同比增加 1.1%。2023 年目标产量仍维持 3.1-3.2 亿吨不变。</p> <p>力拓发布了 2023 年三季度产销报告，全年发运指导目标区间仍保持在 3.2-3.35 亿吨，基于最中间值测算前三季度发运进度合计已超 75%，且快于去年同期，符合此前预期，因此 Mysteel 预计力拓 2023 年全年发运将位于目标区间高位水平，有望突破 3.3 亿吨。</p> <p>近期生铁产量在钢厂常规性检修、利润压缩影响下，呈现一定的下滑压力，但目前的钢铁行业供需来看，难以出现大的负反馈行情；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><b>煤焦</b></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，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>9 月底，自然资源部已给各省市自然资源主管部门下发文件，内容包含：建议取消土地拍卖中的地价限制、建议取消远郊区容积率 1.0 限制等。多个信源透露，济南、南京、合肥、宁波、苏州、成都、西安等城市已落地“取消地价上限”这一动作，多数城市将在下一批次土地出让文件中删去地价上限等内容。</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，短期低位也有支撑盘面。</p>	<p><b>短期双焦缺乏趋势性，预计延续震荡走势。</b></p> <p><b>（李岩）</b></p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡走软，日内跌势拉阔，沪铝主力月 2311 合约收至 18780 元/吨，跌 160 元，跌幅 0.84%。现货方面，17 日长江现货成交价格 18880-18920 元/吨，跌 150 元，升水 70-升水 110，涨 10 元；广东现货 18880-18930 元/吨，跌 110 元，升水 70-升水 120，涨 45 元；上海地区 18890-18930 元/吨，跌 150 元，升水 80-升水 120，涨 5 元。铝市成交氛围略有好转，铝价大幅下滑对下游产生了积极影响，增加了询盘的积极性。部分商家对低位补库表现出较好的意愿，使得交易活跃度较高。</p> <p>据 SMM 调研，受山东地区采取重污染天气橙色预警减排措施影响，山东地区部分氧化铝厂计划于 10 月 14 日-10 月 22 日焙烧装置运行降低 50%左右。</p> <p>美国 9 月零售和工业数据表现强劲，提振美联储加息预期，2 年期美债收益率升至 17 年新高，有色承压。国内云南铝厂复产结束产量逐步爬坡，加上进口货源持续补充，供应相对充足。下游加工企业开工上行乏力，需求未有明显好转。短期电解铝运行产能维持高位，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】美国 9 月零售销售超预期增长，强劲的经济数据表现继续刺激市场对美联储加息和保持紧缩货币政策的担忧，昨日欧美股市承压波动。国内工业品期货指数昨日承压震荡，对胶价带来波动和压力的影响，后市继续关注其短期方向。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，泰国胶水价格已经涨至 52 泰铢，泰南产区降水状况短期难缓解，而至月底则有望缓和，届时供应压力将体现。国内海南和云南胶水价格持稳。昨日国内天然橡胶现货价格稳中调整（全乳胶 13450 元/吨，0/0%；20 号泰标 1560 美元/吨，+10/+0.65%，折合人民币 11200 元/吨；20 号泰混 12380 元/吨，+100/+0.81%），现货市场整体保持看多气氛，不过终端对高价仍有抵触心态。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 承压震荡，多空展开区间博弈，而 RU 整体仍保持涨势，短期则存在一定回调风险，RU2401 下方支撑在 14500-14600，上方 14800-15000 存在一定压力。</p>	<p>操作建议：整体保持偏多思路，短期关注回调风险。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】路透社 16 日引述消息人士的话称，印度政府不希望国有炼油厂以人民币向俄罗斯支付石油款项，导致至少 7 批来自俄罗斯的石油未能付款。印度的石油贸易商准备以阿联酋货币迪拉姆进行交易，但俄罗斯卖家坚持要用人民币。美国 9 月零售销售月率 0.7%，前值 0.60%。17 日，欧盟财长会议在卢森堡举行，与会者重点讨论了欧盟财政规则的最新提案，但各成员国围绕财政改革方案仍存在争议。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</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>

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 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%；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。

操作建议：市场观望中东局势会否进一步激化，国际油价盘中波动后趋稳运行。NYMEX 原油期货 11 合约 86.66 持平；ICE 布油期货 12 合约 89.90 涨 0.25 美元/桶或 0.28%。

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