



道通早报

日期：2023 年 10 月 19 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 12 月合约价格在 84 美分。</p> <p>郑棉弱势，1 月合约 17000 变成压力，储备棉延续流拍。截止 10 日加工量 14 万吨。籽棉收购市场上，北疆采摘进度过半，但棉农与轧花厂的博弈仍在持续，收购进度较为缓慢。今日轧花厂的平均收购价也跟随期货下跌而有 0.1-0.2 元/公斤的下调，主要集中在 7.4-7.6 元/公斤，但由于棉农惜售收购量寥寥，个别轧花厂以 7.7-7.8 元/公斤的价格收购，其门口排队交售的车辆较多，另也有部分轧花厂选择暂不报价停止收购。随着抢收预期逐渐被证伪和籽棉收购价的下调，成本端支撑坍塌之下前期较高价格收购的皮棉存在套保压力，棉价支撑转弱而压力转强。新疆机采棉大规模采摘预计从 20 号开始，今年由于天气受灾，北疆棉花质量与产量或均不及南疆，同时由于南疆收购启动较晚，收购成本也存在低于北疆的可能性，因而北疆企业收购或相对风险偏高。</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。</p>	<p>操作上，前期空单兑利部分后，续持。关注储备棉政策。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>中东局势牵动油价走势。PX 价格弱势震荡，主力合约价格再 8420 元附近，期货贴水现货，现货商谈价格在 1025 美元附近，加工差在 373 美元附近，在低值区域徘徊，成本端不让利，PX 下跌很难。PTA 现货价格在 5840 元附近，基差在 40 元附近变化不大，加工区 275 元，聚酯的现金流改善，产销不好，PTA 开工下降至 74%，聚酯的开工在 89%，产需过剩继续，过剩局面减轻。</p>	<p>综上，PX/PTA 自身供需矛盾不突出驱动不足，价格的波动更多跟随油价变化。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格回落，螺纹 2301 合约收于 3606，热卷 2301 合约收于 3734。现货方面，18 日唐山普方坯出厂价报 3410 (-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3740 元 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3760 元 (-20)。</p> <p>国际货币基金组织 (IMF) 发布亚太区域经济展望报告，预计今年亚太区域经济将增长 4.6%；亚洲 (不包括日本) 将在明年底前达成央行通胀目标。</p> <p>国家统计局：前三季度，中国 GDP 同比增长 5.2%；固定资产投资同比增长 3.1%；社会消费品零售总额同比增长 6.8%；规模以上工业增加值同比增长 4.0%。1-9 月份，制造业投资增长 6.2%，增速比 1—8 月份加快 0.3 个百分点；基建投资同比增长 6.2%，增速回落 0.2 个百分点；房地产开发投资同比下降 9.1%，降幅扩大 0.3 个百分点。</p> <p>国家统计局数据显示：2023 年 9 月，中国粗钢日均产量 273.70 万吨，环比下降 1.8%；生铁日均产量 238.47 万吨，环比下降 0.9%；钢材日均产量 392.73 万吨，环比增长 4.5%。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2869 元/吨，平均钢坯含税成本 3717 元/吨，周环比上调 18 元/吨，与 10 月 18 日普方坯出厂价格 3430 元/吨相比，钢厂平均亏损 287 元/吨，周环比增加 8 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日震荡回落。宏观方面，国内前三季度经济数据出炉，前三季度 GDP 增速 5.2，整体表现好于预期水平，经济整体回升势头向好不变。钢材节后需求端整体表现仍显不足，但在利润压力下钢厂减产的力度目前仍然不强。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>短期建议观望，关注后续负反馈是否延续。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 5-11。现青岛港 PB 粉 929 跌 9，超特粉 825 跌 10；天津港 PB 粉 964 跌 6，60.5%金布巴粉 925 跌 7；曹妃甸港 PB 粉 953 跌 5，纽曼筛后块 1099 跌 11；江内港 PB 粉 957 跌 8，纽曼块 1162 跌 8；防城港 PB 粉 942 跌 9；鲅鱼圈港 PB 粉 979 跌 8。</p> <p>国家统计局数据显示：2023 年 9 月，中国粗钢日均产量 273.70 万吨，环比下降 1.8%；生铁日均产量 238.47 万吨，环比下降 0.9%；钢材日均产量 392.73 万吨，环比增长 4.5%。</p> <p>10 月 17 日，淡水河谷宣布已为开发和扩大其可持续砂业务而创建 Agera 公司。Agera 公司将接收从铁矿石尾矿 (来自淡</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>水河谷在米纳斯吉拉斯州的铁矿石运营区)中提取的可持续砂产品,并促进其商业化和分销。</p> <p>铁矿石价格延续高位区间震荡,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,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,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>截至 10 月 17 日,山西已淘汰 4.3 米焦化产能 1516 万吨,10 月份仍将淘汰 4.3 米焦化产能 1340 万吨;目前已新增焦化产能 1263 万吨,四季度预计新增焦化产能 950 万吨,全年净淘汰焦化产能 643 万吨。</p> <p>国家统计局:前三季度,中国 GDP 同比增长 5.2%;固定资产投资同比增长 3.1%;社会消费品零售总额同比增长 6.8%;规模以上工业增加值同比增长 4.0%。1-9 月份,制造业投资增长 6.2%,增速比 1—8 月份加快 0.3 个百分点;基建投资同比增长 6.2%,增速回落 0.2 个百分点;房地产开发投资同比下降 9.1%,降幅扩大 0.3 个百分点。</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。</p>	<p>不过双焦供应端有紧缩基础,供求易回到均衡状态,且近期双焦供应端紧缩预期也有增强,限制基差拉大空间,低位预计仍有支撑,继续维持震荡走势,观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高位偏强震荡,沪铝主力月 2311 合约收至 18910 元/吨,涨 75 元,涨幅 0.40%。现货方面,18 日长江现货成交价格 19010-19050 元/吨,涨 130 元,升水 95-升水 135,涨 25 元;广东现货 19010-19060 元/吨,涨 130 元,升水 95-升水 145,涨 25 元;上海地区 19000-19040 元/吨,涨 110 元,升水 85-升水 125,涨 5 元。铝市交投一般,持货商看涨盘面上调报价出货,接货方观望为主,实际现货价格偏高,下游刚需成交清淡。</p> <p>国家统计局数据显示,中国 9 月原铝(电解铝)产量为 358 万吨,同比增长 5.3%;1-9 月原铝(电解铝)产量为 3081 万吨,同比增长 3.3%。</p> <p>据海关数据显示,9 月未锻轧铝及铝材进口 331716 吨,同比增 63.2%;1-9 月累计未锻轧铝及铝材进口 2042293 吨,同比增 21.5%。</p> <p>巴以冲突升级,VIX 波动率指数逼近 20,美债收益率继续走高,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】昨日美元指数反弹,欧美股市明显下跌,海外主要金融市场承压明显,主要大宗工业品 LME 铜、原油等回落。国内昨</p>	<p>操作建议:暂时观望为主。</p>

	<p>日发布三季度经济数据多数超预期，体现出国内经济保持复苏的状态，不过金融市场表现不佳，工业品期货指数承压波动，对胶价带来波动和压力的影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅上涨，泰南降水持续抑制割胶并对原料价格带来支撑，国内云南胶水价格小涨，海南胶水价格则明显上涨，RU 交割利润受到显著抑制，对 RU 带来成本支撑。截至 10 月 15 日，国内天然橡胶社会库存 152.6 万吨，较上期下降 0.78 万吨，降幅 0.51%，国内天胶保持较快的去库节奏，不过总库存依旧不低。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 13350 元/吨，-100/-0.74%；20 号泰标 1540 美元/吨，-20/-1.28%，折合人民币 11056 元/吨；20 号泰混 12300 元/吨，-80/-0.65%），终端对高价的接货意愿较弱。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 延续近期窄幅震荡的局面，夜盘冲高回落，空头逢高加仓，胶价短期面临压力较为明显，后市继续面临回调压力，RU2401 下方支撑在 14500 附近，上方压力在 14800-15000。</p>	<p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 10 月 13 日当周 EIA 原油库存-449.1 万桶，前值 1017.6 万桶。美联储褐皮书显示，自 9 月以来美国经济活动几乎没有发生变化；整体物价继续温和上升；消费支出呈现不稳定态势，尤其是汽车和一般零售业；全国劳动力市场紧张程度继续缓解。美联储威廉姆斯称，通胀已经大幅下降，但距离将通胀降至 2% 的目标仍任重道远；将致力于达成通胀目标；不会宣布抗通胀斗争已取得胜利。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%。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 93.2%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 6.8%。俄罗斯将于 11 月 1 日其将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。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。</p> <p>操作建议：伊朗呼吁对以色列实施石油禁运，美国商业原油库存降幅超预期，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 11 合约 88.32 涨 1.66 美元/桶或 1.92%；ICE 布油期货 12 合约 91.50 涨 1.60 美元/桶或 1.78%。</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