



道通早报

日期：2023 年 10 月 23 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 82 美分。</p> <p>郑棉弱势，储备棉延续流拍。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。</p> <p>南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，郑棉 1 月合约价格目标价格暂看 15500 元，前期空单关注逢低止盈。</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：钢材周五价格弱势震荡，螺纹 2301 合约收于 3614，热卷 2301 合约收于 3726。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 3400(-10)，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 (平)。</p> <p>截至 10 月 21 日，全国已有 22 个地区披露了拟发行特殊再融资债券的文件，拟发行金额达 9437.8058 亿元。不同于普通再融资债券的募集资金用于偿还到期政府债券本金，特殊再融资债募集资金用于置换地方隐性债务。</p> <p>10 月 22 日 12 时起，唐山独立轧钢企业严格落实生产管控要求，解除时间另行通知。</p> <p>据 Mysteel 数据，上周，247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 90.62%，环比下降 1.31 个百分点，同比增加 2.36 个百分点；钢厂盈利率 19.05%，环比下降 5.19 个百分点，同比下降 19.48 个百分点。上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率 50.64%，环比增加 1.22 个百分点，同比增加 1.19 个百分点。</p> <p>10 月 21 日，沙钢出台 10 月下旬出厂价，螺纹钢、线盘均下调 100 元/吨，现螺纹钢 3850 元/吨、盘螺 4030 元/吨。10 月 21 日，江苏永钢出台 10 月下旬出厂价，螺纹钢平稳、线材盘螺平稳，现螺纹钢 3850 元/吨，线材盘螺 4100 元/吨。</p> <p>周度钢材产量继续下降，板材类减产较明显，需求端周度环比回升明显，螺纹表需大幅上升至 299.83 万吨，钢材总库存回落，在周度供需数据偏强的情况下钢材盘面价格受到支撑。目前钢厂利润承压情况下长流程开工逐步回落，反应在热卷产量持续走弱上，但整体回落速度较慢，周度铁水产量仍维持在 242.44 万吨水平。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>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 11041.51，环比增 195.91；日均疏港量 310.25 降 12.84。</p> <p>根据 Mysteel 卫星数据显示，2023 年 10 月 9 日-10 月 15 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1232.4 万吨，较上期微降 16.6 万吨，目前库存绝对量仍在年均值附近波动。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.34%，环比上周增加 0.14 个百分点，同比去年增加 0.29 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 90.62%，环比下降 1.31 个百分点，同比增加 2.36 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 19.05%，环比下降 5.19 个百分点，同比下降 19.48 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 242.44 万吨，环比下降 3.51 万吨，同比增加 4.39 万吨。</p> <p>供应端，上期全球铁矿石发运量经历季末波动后恢复正常节奏，根据近期船舶监测情况来看，预计本期整体发运将小幅下降；</p>	<p>综合来看，铁矿石市场宽幅震荡运行为主，短线交易为主，关注终端需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>需求端，钢厂亏损加剧，铁水产量或将继续维持下行趋势；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；市场关注核心在于是否能形成较大的负反馈压力，成材的供需矛盾和压力是决定钢厂减产幅度的关键性因素；从当前市场的情况来看，预计减产幅度较为有限，在当前的铁矿石发运下，难以形成明显的累库。</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>据新华社报道，19 日下午 15 时许，伊金霍洛旗马泰壕煤矿厂区外在建疏干水处理车间厂房屋顶垮塌，截止 20 日 11 时，事故已造成 3 人死亡，8 人受伤。马泰壕煤矿核定产能 1000 万吨，据 Mysteel 调研，该矿已停产停销，周边煤矿生产销售正常进行，暂未受到明显影响，后续产销情况有待进一步观察。</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。不过双焦供应端逐步紧缩，供求易回到均衡状态，限制基差拉大空间。</p>	<p>相对来说，当前煤矿减产仍不到位，盘面仍旧承压为主，关注 60 天线支撑力度，观望或短线。</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 18930 元/吨，跌 55 元，跌幅 0.29%。现货方面，20 日长江现货成交价格 19060-19100 元/吨，跌 20 元，升水 95-升水 135，涨 5 元；广东现货 19040-19090 元/吨，跌 30 元，升水 875-升水 125，跌 5 元；上海地区 19070-19110 元/吨，跌 20 元，升水 105-升水 145，涨 5 元。铝市成交寡淡，持货商跟随盘面调价出货，下游逢低压价少采，出多接少氛围影响下，交投愈发惨淡，整体现货行情疲弱不堪。</p> <p>据海关数据显示，2023 年 9 月份国内原铝净进口量约 19.4 万吨，环比增长 51.6%，同比增长 208.7%。其中 9 月份国内原铝进口量为 20.1 万吨，环比增长 31%，同比增长 210.4%。9 月份国内原铝出口量约为 0.7 万吨，环比下降 72.3%，同比增长 266.5%。</p> <p>中东紧张局势升级，市场避险需求推动美债持续上涨，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，初级消费端无明显好转。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】上周五欧美股市继续明显下跌，主要金融市场处于阶段性风险释放过程中，美国国债收益率整体保持强势，主要大宗工业品原油、LME 铜等均承压明显。10 月国内 LPR 保持不变，符合市场预期，国内金融市场信心依旧较差，国内工业品期货指数上周五承压回落，阶段性对胶价带来压力和波动的影响。行业方面，上周五泰国原料胶水价格小涨，杯胶价格小跌，当前泰国原料价格已经处于偏高水平，未来一旦天气好转，则会带来较重的供应压力。上周五国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 13150 元/吨，-150/-1.13%；20 号泰标 1510 美元/吨，-20/-1.31%，折合人民币 10841 元/吨；20 号泰混 12200 元/吨，-100/-0.81%），现货市场买盘</p>	<p>操作建议：短期保持震荡思路，轻仓日内交易为主。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>逢低买入，情绪有所好转。</p> <p>技术面：上周五 RU2401 下探后小幅回升，盘中跌破 14400，夜盘有所反弹，不过上方 14600-14800 的压力较为明显，胶价反弹的空间料受限，多空短期拉锯震荡的可能性较大，下方短期支撑在 14400 附近。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】10月20日，美国财政部发布的数据显示，在9月30日结束的2023财年，美国联邦政府财政赤字达到近1.7万亿美元，比上一财年增加23%。20日，克利夫兰联储主席梅斯特表示，她认为美联储今年仍有可能再加息一次，与该行9月份发布的“点阵图”一致。英国央行行长贝利(Andrew Bailey)表示，9月通胀数据没有像多数分析师预期的那样下降，但与该央行的预期相差不远，并补充称，核心通胀放缓“相当令人鼓舞”。美国至10月13日当周EIA天然气库存增加970亿立方英尺，预期增加800亿立方英尺，前值增加840亿立方英尺。美国能源部周四表示，希望购买600万桶原油以补充战略石油储备（SPR），在12月和明年1月各交付300万桶，同时继续其补充紧急储备的计划。能源部补充说，至少在2024年5月之前，它将继续通过每月招标来补充储备，具体数量尚未确定。能源部希望以79美元/桶或更低的价格签订合同，这一价格较早前的70美元/桶左右区间显著上升，但低于目前WTI原油的。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。</p> <p>操作建议：中东局势仍存不确定性，美国石油钻井数量小幅增加，国际油价下跌。NYMEX原油期货11合约88.75跌0.62美元/桶或0.69%；ICE布油期货12合约92.16跌0.22美元/桶或0.24%。</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。



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