



道通早报

日期：2023 年 10 月 24 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 83 美分。</p> <p>郑棉弱势，储备棉延续流拍。根据目前 7.2 元/公斤报价进行理论皮棉成本测算，基本在 16100 元/吨，但由于此价格收购量极低，因此仅可作为对标此价格理论成本参考。进行机采棉收购的轧花厂普遍平均收购成本仍然在 7.75-7.8 元/公斤，对标皮棉成本在 17500 元/吨。当然，此价格也会因为是否是自有厂、设备折旧、资金成本不同等因素存在差异。</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。郑棉快速下跌后，风险释放。关注储备棉政策的变化。</p> | <p>操作上，昨日已提示前期空单关注逢低止盈，空仓后暂时观望。</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：钢材周一夜盘价格止跌，螺纹 2301 合约收于 3583，热卷 2301 合约收于 3720。现货方面，23 日唐山普方坯出厂价报 3470(-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3710 元 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3720 元 (-20)。</p> <p>国家能源局数据显示，1-9 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 5538 亿元，同比增长 41.1%。其中，太阳能发电 2229 亿元，同比增长 67.8%；核电 589 亿元，同比增长 46.0%；风电 1383 亿元，同比增长 33.4%。电网工程完成投资 3287 亿元，同比增长 4.2%。</p> <p>从 10 月 15 日开始，部分北方地区正式进入供暖季，为做好能源电力保供，积极备战迎峰度冬，煤炭大省山西正加大煤炭增产保供力度。山西统计局 10 月 23 日发布数据显示，2023 年前 9 个月山西规上原煤产量 101439.7 万吨，同比增长 4.5%。随着北方供暖季的到来，煤炭需求快速增加。</p> <p>Mysteel 预估 10 月中旬粗钢产量继续小幅下降。10 月中旬全国粗钢预估产量 2953.12 万吨，中旬日均产量 295.31 万吨，环比 10 月上旬下降 1.09%，同比上升 0.14%。</p> <p>10 月 23 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3861 元/吨，环比上周五下降 31 元/吨。平均利润亏损 109 元/吨，谷电利润亏损 11 元/吨，环比上周五增加 22 元/吨。</p> <p>根据奥维云网排产监测数据显示，2023 年 11 月家用空调排产 1010 万台，同比增长 8.1%；其中内销排产 545 万台，同比增长 11.2%；出口排产 465 万台，同比增长 4.8%。</p> <p>钢材价格近来跟随原料弱势运行。需求端旺季逐步见顶且高度有限，供应端铁水产量持续走低，低利润下后续产量回落预期较强，同时原料端煤炭再提采暖季保供，黑色系处在负反馈的行情中。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，进一步对原料形成负反馈。</p> | <p>短期钢材价格震荡偏空运行，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 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 914 跌 5，58%指数 881 跌 9，65%指数 985 跌 3。港口块矿溢价 0.2758 美元/干吨度，跌 0.0315。青岛港 PB 粉价格 903（约\$117.12/干吨）；纽曼粉价格 919（约\$117.31/干吨）；卡粉价格 990（约\$127.98/干吨）；超特粉价格 796（约\$103.46/干吨）。</p> <p>本期全球铁矿石发运量小幅下降，本期值为 3054 万吨，环比减少 42 万吨，较去年同期高 222 万吨，较上月周均值低 125 万吨。分国别来看，本期澳洲、非主流发运量均有所减少，巴西发运量则延续上周的增势，环比增加 105 万吨，巴西矿山中 VALE、托克、CSN 发运量连续 3 期上升；巴西今年累计同比增量较澳洲高出 543 万吨，其中托克今年累计同比增量超 800 万吨，CSN 今年累计增量 575.8 万吨，为巴西今年发运增量做主要贡献。本期非主流发运量环比下降 44 万吨至 490 万吨，较去年同期高 171 万吨，其中智利环比大幅减少 32.3 万吨至 2.7 万吨。</p> | <p>铁矿石价格宽幅震荡运行为主，短线交易，关注终端需求的表现和钢厂的减产情况。</p> <p>(杨俊林)</p> |

| | | |
|----------------|---|---|
| | <p>本期 45 港铁矿石到港量回落至 2280 万吨，周环比下降 458 万吨。较今年周均值低 4 万吨，较去年同期低 89 万吨，处于偏低位置，其中非主流到港量出现大幅反弹，环比增加 116 万吨至 333 万吨。近期台风对华南区域船舶靠港影响消退，恢复正常到港节奏，下期中国 45 港铁矿石到港量预计出现回升。</p> <p>供应端，本期全球铁矿石发运量小幅回落，到港量下降幅度较大，处于偏低水平；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；在当前的减产幅度下，铁矿石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>各环节产销，煤矿事故多发下，安检检查依旧严格，不过煤矿生产紧缩的程度有限，仍处于复产的趋势中。下游钢厂停产范围增大，叠加山西集中淘汰焦化落后产能，下游负反馈增多，焦煤市场情绪转弱，小幅下滑。</p> <p>从 10 月 15 日开始，部分北方地区正式进入供暖季，为做好能源电力保供，积极备战迎峰度冬，煤炭大省山西正加大煤炭增产保供力度。山西统计局 10 月 23 日发布数据显示，2023 年前 9 个月山西规上原煤产量 101439.7 万吨，同比增长 4.5%。随着北方供暖季的到来，煤炭需求快速增加。</p> <p>国务院拟于 11 月组织开展 2023 年度国务院推动高质量发展综合督查，对北京、天津、河北、内蒙古、吉林、黑龙江、上海等 16 个省（区、市）、国务院相关部门进行实地督查。</p> <p>近期双焦承压，主要受到下游负反馈的压力，钢厂减产，煤矿也仍处于复产趋势，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，下跌空间并不大，关注均线支撑力度。</p> | <p>短期盘面仍旧承压为主，关注 60 天线支撑力度，观望或短线。</p> <p>（李岩）</p> |
| <p>铝</p> | <p>昨日沪铝震荡走软，沪铝主力月 2311 合约收至 18850 元/吨，跌 130 元，跌幅 0.68%。现货方面，23 日长江现货成交价格 18900-18940 元/吨，跌 160 元，升水 65-升水 105，跌 30 元；广东现货 18890-18940 元/吨，跌 150 元，升水 55-升水 105，跌 20 元；上海地区 18910-18950 元/吨，跌 160 元，升水 75-升水 115，跌 30 元。铝市行情较为悲观，期价与现价双双重挫，持货商看跌避险争先出货变现，但下游买方谨慎入市，普遍维持观望压价少采，进而导致现货交投陷入低迷，整体成交表现较差。</p> <p>23 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 63.0 万吨，较上周四库存增加 0.4 万吨，较去年历史同期的 62.6 万吨已高出 0.4 万吨。铝锭社库已高于去年同期，暂时失去了国内社库近五年历史低位的重要位置，且节后尚未能进入连续去库节奏，去库拐点恐未到来，</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>十月底的库存压力仍然较大。</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，铝价或弱势运行为主。</p> | |
| <p>天胶</p> | <p>【天胶】昨日道琼斯指数再度下跌，欧股反弹为主，原油价格回落，主要金融市场仍承压明显。国内金融市场保持低迷状态，工业品期货指数再度回落下探，不过当前面临一定支撑，多空分歧加大，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国节假日原料无报价，目前泰南主产区保持降水状态，对胶水产出仍有抑制，国内云南胶水价格下跌，主要在于高产期的原料放量，海南胶水价格持稳。截至10月22日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量75.12万吨，较上期减少0.79万吨，环比减少1.05%，国内天胶库存保持去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格稳中调整（全乳胶13150元/吨，0/0%；20号泰标1505美元/吨，-5/-0.33%，折合人民币10805元/吨；20号泰混12200元/吨，0/0%），现货市场仍存看涨气氛，逢回调买入情绪好转，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日RU2401窄幅震荡，多空持仓保持近期的偏低水平，目前Ru的整体走势仍偏涨，不过阶段性上方14700-14900面临较大压力，抑制胶价反弹的空间，而下方短期支撑在14300-14400。</p> | <p>操作建议：短期保持震荡思路，轻仓日内交易为主，关注短线波幅的扩大。</p> <p>（王海峰）</p> |
| <p>原油</p> | <p>【原油】英国《金融时报》22日报道称，受巴以冲突以及本月早些时候发生的芬兰与爱沙尼亚之间海底天然气管道泄漏事件的影响，欧盟正在考虑是否延长今年2月开始实施的天然气限价机制，以避免在冬天到来之际欧洲天然气价格出现再次飙升。欧元区10月消费者信心指数初值录得-17.9，预期为-18.3，前值为-17.8。俄罗斯天然气工业股份公司总裁阿列克谢·米勒10月22日表示，俄罗斯将不迟于2027年开始通过远东线路向中国供应天然气。10月20日，美国财政部发布的数据显示，在结束的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，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，这一价格较早期的70美元/桶左右区间显著上升，但低于目前WTI原油的价格。美国至10月13日当周EIA原油库存</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> |

| | |
|--|--|
| <p>-449.1 万桶。</p> <p>操作建议: 多国有关中东局势的外交努力加强, 缓解地缘风险担忧, 国际油价下跌。NYMEX 原油期货换月 12 合约 85.49 跌 2.59 美元/桶或 2.94%; ICE 布油期货 12 合约 89.83 跌 2.33 美元/桶或 2.53%。</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