



道通早报

日期：2023 年 10 月 25 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>周二股市反弹，郑棉反弹，1 月合约最新价格在 16200 远附近。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。宏观上，收盘后财政部增发 1 万亿国债。</p>	<p>操作上，日内震荡，观望为主。</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：钢材周二价格大幅回升，螺纹 2301 合约收于 3666，热卷 2301 合约收于 3800。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 3400（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3730 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3750 元（+30）。</p> <p>十四届全国人大常委会第六次会议在京闭幕。会议表决通过全国人大常委会关于批准国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案的决议、十四届全国人大常委会关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定。</p> <p>中央财政将在 2023 年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元，预计赤字率由 3%提高到 3.8%左右。</p> <p>据中钢协统计，前三季度重点统计钢铁企业营业收入 4.66 万亿元，利润总额 621 亿元，同比下降 34.11%。6 月份以来，行业利润呈逐月上升态势。</p> <p>据世界钢铁协会，2023 年 9 月全球粗钢产量为 1.493 亿吨，同比下降 1.5%。中国 9 月粗钢产量为 8210 万吨，同比下降 5.6%。</p> <p>钢材昨日尾盘价格受到宏观消息影响大幅拉涨，全国人大常委会提前下达新增地方债额度，万亿特别国债发放用于重建和防灾减灾，政策性利好的出台使得黑色需求预期得到提振，市场情绪有所好转。钢材自身基本面目前变化不大，需求端旺季逐步见顶且高度有限，短期内受政策影响或激发部分投机需求，供应端前期高位铁水产量持续走低，低利润下产量回落速度决定了行情负反馈强度。</p>	<p>短期内预计随政策利好反弹，中长期仍保持震荡偏弱走势。</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 5-26。现青岛港 PB 粉 927 涨 24，超特粉 811 涨 15；天津港 PB 粉 951 涨 22，60.5%金布巴粉 908 涨 17；曹妃甸港 PB 粉 948 涨 20，纽曼筛后块 1096 涨 22；江内港 PB 粉 950 涨 26，PB 块 1150 涨 25；防城港 PB 粉 943 涨 25；鲅鱼圈港 PB 粉 976 涨 23。</p> <p>截至 10 月 24 日，全国已有 27 个省份地区披露特殊再融资债发行计划，规模合计 10126.7958 亿元，其中已发行规模为 7362.94 亿元，内蒙古、云南两省份额度已超千亿。</p> <p>中央财政将在 2023 年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元，预计赤字率由 3%提高到 3.8%左右。</p> <p>10 月 24 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 11014.36 万吨，环比上周四下降 27 万吨，较上周一下降 166 万吨，47 港库存总量 11732.36 万吨，环比上周四下降 20 万吨，较上周一下降 153 万吨。</p> <p>10 月 16 日-22 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1297.7 万吨，较上期增加 65.3 万吨，略高于今年以来的平均值。</p> <p>中央财政在四季度增发国债 10000 亿，主要用于灾后重建和基础设施补短板，将对整体固定资产投资形成支撑，提振黑色</p>	<p>铁矿石价格高位宽幅震荡运行为主，低吸高平操作，关注终端需求的表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>市场需求预期，叠加在当前的减产幅度下，铁矿石难以形成明显的累库，且11月份之后将逐渐面临冬储需求，矿石下方支撑明显。</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1900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>十四届全国人大常委会第六次会议在京闭幕。会议表决通过全国人大常委会关于批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议、十四届全国人大常委会关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定。</p> <p>中央财政将在2023年四季度增发2023年国债10000亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元，预计赤字率由3%提高到3.8%左右。</p> <p>据山西省工信厅，2023年山西将在全面关停退出4.3米焦炉的同时，推动焦化行业全干熄焦改造提质升级，全省焦化企业年底前将全面实现干法熄焦。</p> <p>目前双焦基本面仍旧处于阶段性宽松状态，主要受煤矿复产和钢厂限产的影响，不过双焦供应也在逐步紧缩过程中，宽松预期并不强，限制盘面下跌空间，且近期盘面的跌幅基本消化下跌预期，尤其焦炭已下探60日均线，低位支撑增强。同时宏观面继续释放利好，提前下达地方债，并增发1万亿国债，市场预期转好，提振双焦盘面。</p>	<p>双焦低位支撑增强，料先修复贴水，关注终端需求的实际表现。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝弱稳震荡，沪铝主力月2311合约收至18920元/吨，涨15元，涨幅0.08%。现货方面，24日长江现货成交价格18880-18920元/吨，跌20元，升水30-升水70，跌35元；广东现货18890-18940元/吨，持平，升水40-升水90，跌15元；上海地区18890-18930元/吨，跌20元，升水40-升水80，跌35元。铝市僵持局面未改，进口货源仍在冲击现货市场，供应压力增大，下游接货商买货意愿较差，仅部分贸易商维持刚需采购，整体交投氛围差强人意。</p> <p>海关总署数据显示，9月，国内外价差扩大，内强外弱走势明显，铝锭进口窗口持续打开，原铝进口环比增长31.0%，同比增长210.4%，主要是通过“一般贸易”方式下进口的普铝锭，其中自俄罗斯进口15.3万吨，环比增长16.6%，占比76.1%；而出口量下降，当月原铝出口0.7万吨，环比下降72.3%，同比增长266.5%，基本是“海关特殊监管区域物流货物”贸易方式下出口的普铝锭。1-9月，我国累计出口原铝11.3万吨，同比下降41.3%；累计进口95.6万吨，同比增长164.0%。</p> <p>据SMM获悉，山东某大型氧化铝厂再度下调烧碱采购价格，自10月24日起，32%离子膜液碱采购价格下调50元/吨，执行出厂价格810元/吨，折百价格约为2531元/吨。目前山东省内32%液碱主流成交价格为2531-2594元/吨(折百)，较月初下降约480</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>元/吨（折百）。</p> <p>美国 10 月 PMI 意外超预期，但欧元区衰退逼近，10 月 PMI 降至近三年最低，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，铝价或继续弱势运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】10 月美国制造业 PMI 初值超预期，其经济表现依旧较为强劲，不过欧元区和日本的 10 月制造业 PMI 初值环比上月回落，海外主要国家经济表现仍有较大的差别，对天胶的海外需求推动有限。昨日欧美股市反弹，海外主要金融市场情绪有所好转，主要大宗工业品涨跌不一。国内工业品期货指数昨日下午探回升，多空在相对低位料仍有拉锯，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小涨，而杯胶价格回落超过 1 泰铢，未来泰国南部产区降雨将逐步有所好转，有利于割胶并带来一定供应压力。国内海南和云南胶水价格持稳为主。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上调(全乳胶 13200 元/吨，+50/+0.38%；20 号泰标 1505 美元/吨，0/0%，折合人民币 10804 元/吨；20 号泰混 12230 元/吨，+30/+0.25%)，现货市场仍存看涨气氛。</p> <p>技术面：昨日 RU2401 震荡反弹，跟随整体工业品市场的运行节奏，多头入场推涨，短线有反弹的可能，不过上方 14700-14900 面临较大压力，我们对胶价反弹的高度持谨慎态度。</p>	<p>操作建议：暂时观望，关注反弹冲压情况。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】国家发改委发布关于促进炼油行业绿色创新高质量发展的指导意见。其中提到，到 2025 年，国内原油一次加工能力控制在 10 亿吨以内，千万吨级炼油产能占比 55%左右，产能结构和生产力布局逐步优化，技术装备实力进一步增强，能源资源利用效率进一步提升，炼油产能能效原则上达到基准水平、优于标杆水平的超过 30%。美国 10 月 Markit 服务业 PMI 初值录得 50.9，预期 49.8，前值 50.1。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</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>尺，预期增加 800 亿立方英尺。美国能源部表示，希望购买 600 万桶原油以补充战略石油储备。</p> <p>操作建议：巴以冲突暂未进一步激化，叠加欧洲经济数据表现欠佳，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 83.74 跌 1.75 美元/桶或 2.05%；ICE 布油期货 12 合约 88.07 跌 1.76 美元/桶或 1.96%。</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