



道通早报

日期：2023 年 10 月 26 日

【分品种动态】

◆农产品

|    | 内外盘综述  | 简评及操作策略                           |
|----|--|-----------------------------------|
| 棉花 | <p>美棉震荡，12月合约价格在83美分附近。据美国农业部统计，至10月22日，主产棉区得州新棉采摘进度为40%，较去年同期落后1个百分点，较近五年平均水平领先1个百分点。当地消息显示，目前西得州南部高原地区目前已开始采摘，棉农发现目前产量与其心理预期接近，但远不及正常水平。至10月19日，2023/24年度美国新花累计分级检验42.41万吨，均为陆地棉。本年度80.2%的皮棉达到ICE期棉交易要求。巴基斯坦籽棉收购价有所上涨。印度十胜节假期，该国内现货暂停报价。</p> <p>郑棉1月合约跌破16000元，周一盘中最低至15780元附近，然后止跌，伴随着财政部增发的一万亿，连续两天反弹，目前价格在16140元附近。现货价格在17300元附近。储备棉成交价格16741元附近，成交在37%，累计成交80万吨。截止24日，新疆加工总量在82万吨，同比增幅在53%。根据中国棉花信息网调研，近两日交售有所增加，40%衣分机采棉报价在7.2-7.5元，手摘棉价格在8.1-8.3元，折合皮棉成本在16200-17000元/吨左右。从采摘进度来看，北疆地区新棉采摘进度约在80%左右，南疆地区机采棉也已陆续开始采摘。从收购进度来看，北疆地区收购进度约在30%-40%左右，南疆地区收购进度在20%左右，整体进度略慢于往年。下游虽然临近“双十一”，但总体活跃度并未出现明显改善。坯布方面各个市场表现存在差异，织布绒布城等地出现一定幅度改善，个别坯布报价上调，但总体不及往年同期。佛山张槎市场和兰溪坯布成交均较为清淡，坯布报价下调0.1-0.2元/米，但佛山平地等地的牛仔城开机仍然较高，坯布报价较为坚挺。</p> <p>综上，美棉震荡，观察美棉出口和印度方面的情况。郑棉期货快速下跌后，籽棉价格小幅跟跌，盘面反弹后籽棉价格有所修复，期货也大幅贴水现货，储备政策也存在变化，宏观上才政府增发国债。</p> | <p>操作上，震荡对待，暂时观望。</p> <p>（苗玲）</p> |

◆工业品

|     | 内外盘综述  | 简评及操作策略   |
|-----|--|---|
| PTA | <p>周三 PTA/px 盘中反弹较多, PX 价格在 1017 美元附近, 盘面价格在 8500 元附近, 加工差在 350 美元附近, 中性偏低。汽油库存有点累计, 裂解价差走低, PX 估值下修, 这个逻辑已经证实, 继续下需要其他条件, 原料端油价震荡, 趋势性下跌看不到; PX 供需自身平衡略宽松, PTA 在 10 月产能检修后开工有修复, 聚酯的开工尚可。</p>   | <p>综上, 虽然原料端对 PX 提振有限, 但整个产业供需尚可, PX 价格震荡为主, 盘面可以关注 5 月 PX-PTA 的价差表现。</p> <p>(苗玲)</p> |
| 钢材  | <p>钢材: 钢材周三价格走势震荡, 螺纹 2301 合约收于 3666, 热卷 2301 合约收于 3777。现货方面, 25 日唐山普方坯出厂价报 3450 (+50), 上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3770 元 (+40), 热卷现货价格(4.75mm)3790 元 (+40)。</p> <p>中国电力企业联合会预计, 2023 年全年全社会用电量 9.2 万亿千瓦时, 同比增长 6%左右, 高于 2022 年增速; 其中, 四季度全社会用电量增速预计超过 7%, 高于三季度增速。</p> <p>中钢协数据显示, 2023 年 10 月中旬, 重点钢企粗钢日均产量 203.91 万吨, 环比下降 2.11%; 钢材库存量 1651.32 万吨, 比上一旬(即 10 月上旬)增加 15.21 万吨, 增长 0.93%。</p> <p>据水利部, 2023 年 1-9 月, 全国新开工各类水利项目 2.49 万个, 同比增长 12.9%; 总投资规模 1.15 万亿元, 同比增长 8.9%; 水利建设落实投资 10750 亿元, 完成投资 8601 亿元, 均创历史同期最高纪录。</p> <p>乘联会数据显示, 10 月 1-22 日, 乘用车市场零售 121.3 万辆, 同比增长 19%, 环比增长 8%。其中, 新能源车市场零售 47.2 万辆, 同比增长 42%, 环比增长 4%。</p> <p>本周, 唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2864 元/吨, 平均钢坯含税成本 3714 元/吨, 周环比下调 3 元/吨, 与 10 月 25 日普方坯出厂价格 3450 元/吨相比, 钢厂平均亏损 264 元/吨, 周环比减少 23 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日走势震荡, 黑色市场受到宏观政策提振, 原料及钢材价格均大幅反弹。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, 中期仍保持震荡跟随原料走势。</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上涨 1-15。现青岛港 PB 粉 930 涨 3, 超特粉 816 涨 5; 天津港 PB 粉 958 涨 7, 超特粉 831 涨 1; 曹妃甸港 PB 粉 955 涨 7, 纽曼筛后块 1100 涨 4; 江内港 PB 粉 959 涨 9, PB 块 1160 涨 10; 防城港 PB 粉 946 涨 3; 鲅鱼圈港 PB 粉 979 涨 3。</p> <p>中钢协数据显示, 2023 年 10 月中旬, 重点钢企粗钢日均产</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>量 203.91 万吨，环比下降 2.11%；钢材库存量 1651.32 万吨，比上一旬（即 10 月上旬）增加 15.21 万吨，增长 0.93%。</p> <p>澳大利亚三大铁矿石生产商之一 FMG 发布 2023 年第三季度（2024 澳大利亚财年 Q1）运营报告，报告显示：一季度 FMG 铁矿石产量达 4800 万吨，环比同比基本持平。铁矿石发运量达 4590 万吨，， 环比下降 6%，同比下降 3%。2024 财年的发运目标和 C1 成本目标维持不变，发运目标指导量为 1.92-1.97 亿吨，C1 成本目标为 18-19 美元/湿吨（基于皮尔巴拉赤铁矿）。</p> <p>财政政策释放利好，提振市场情绪。产业面来看，在当前的供应水平和钢厂减产幅度下，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，对价格形成较强支撑。</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，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>山西省政府召开全省秋冬季大气污染综合治理攻坚推进会，副省长杨勤荣指出，各级各有关部门要紧盯重点区域、关键环节，深入推进焦化、钢铁、煤电等重点行业污染减排工作，严格落实管控措施，加快推动散煤清洁化替代，强化区域联防联控，千方百计降低污染物排放量。</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，宽松预期不强，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，增发 1 万亿国债，市场预期转好，提振双焦盘面。</p>  | <p>双焦低位反弹修复贴水，但整体仍在震荡区间内，关注终端需求的实际表现。</p> <p>（李岩）</p> |
| <p><b>铝</b></p>  | <p>昨日沪铝强势冲高，沪铝主力月 2311 合约收至 19045 元/吨，涨 270 元，涨幅 1.44%；沪铝主力月 2312 合约全天成交。现货方面，25 日长江现货成交价格 19070-19110 元/吨，涨 190 元，贴水 20-升水 20，跌 50 元；广东现货 19100-19150 元/吨，涨 210 元，升水 10-升水 60，跌 30 元；上海地区 19080-19120 元/吨，涨 190 元，贴水 10-升水 30，跌 50 元。铝市交投火热，现货成交较为活跃，持货商逢高贴水出货，下游买方积极补入贴水货源，且接货者继续看涨，整体成交量较昨日上升明显。</p> <p>据海关数据显示，9 月我国石油焦进口 90.69 万吨，环比减少 3.48%，同比减少 30.40%。粗略估计 9 月石油焦进口价格为 170.71 元/吨，环比减少 5.05%，同比减少 44.98%。2023 年 1-9 月我国石油焦累计进口总量达到 1261.04 万吨，同比增长 20.90%。进入四季度，国内炼厂检修家次减少，海外石油焦价格在 9 月再次呈现下跌趋势。</p> <p>中东紧张局势升级，市场避险情绪继续升温，美国长债收益率飙升，有色承压下行。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</p> | <p>操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。</p> <p>（有色组）</p>                |

|    |   |  |
|----|---|--|
|    | 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。  |  |
| 天胶 | <p>【天胶】近两日美元指数走强明显，美股昨日再度下跌，尤其纳斯达克跌幅较大，海外主要金融市场保持承压状态。昨日工业品期货指数承压震荡，当前多空分歧增加，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料胶水和杯胶价格小涨，市场对未来泰南产区降雨改善的预期逐步增强，这有利于旺季割胶并带来供应压力。昨日国内云南胶水价格小涨，海南胶水价格回落。截至10月22日，国内天然橡胶社会库存152.38万吨，较上期下降0.26万吨，降幅0.17%，去库速度有所减缓。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶13300元/吨，+100/+0.76%；20号泰标1515美元/吨，+10/+0.66%，折合人民币10875元/吨；20号泰混12340元/吨，+110/+0.9%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：昨日RU2401震荡上冲，不过过程纠结，且多空持仓变动明显，体现出分歧明显加大，整体来看，胶价仍在涨势，不过当前位置风险加大，RU2401上方压力保持在14700-14900，下方支撑在14300-14400。</p>  | <p>操作建议：暂时观望，关注多空持仓变动。</p> <p>（王海峰）</p>                        |
| 原油 | <p>10月25日：市场对巴以局势可能升级的担忧再度升温，地缘事件不稳定性延续，国际油价上涨。NYMEX原油期货12合约85.39涨1.65美元/桶或1.97%；ICE布油期货12合约90.13涨2.06美元/桶或2.34%。中国INE原油期货主力合约2312跌13.9至666元/桶，夜盘涨11.3至677.3元/桶。</p> <p>1、马来西亚Pengerang表示，ChemOne将很快授予50亿美元的EPC合同，计划于2026-2027年底投产约200万吨/年PX。处理15万桶/天的凝析油和石脑油。</p> <p>2、壳牌支持的1400万吨/年加拿大LNG项目将于2025年启动，这将为不列颠哥伦比亚省及其腹地的新投资提供动力</p> <p>3、EIA：至10月20日当周，炼油厂需求下降推高了美国原油库存，但季节性库存增加被高于趋势的出口所抵消。美国商业原油库存增加137万桶，至4.2112亿桶。</p> <p>4、日本住友化学计划建立一个试验工厂，直接从乙醇中生产丙烯，目标是在本世纪30年代前实现商业化。考虑用甘蔗、玉米、废物或二氧化碳等生物质制成的环保乙醇。</p> <p>5、印度9月份LNG进口量同比增长21%，达到22.7亿立方米；进口依存度为该国天然气消费量52.5亿立方米的43.4%，而去年同期为46%。</p> <p>6、GTT海关数据，中国在1月至9月期间向墨西哥出口了74.1万吨(23,000桶/天)汽油，约为2021年和2022年出口量的三倍。</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](mailto:yjs@doto-futures.com)  
[tzzxb@doto-futures.com](mailto:tzzxb@doto-futures.com)