



道通早报

日期：2023 年 10 月 20 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美棉 12 月合约价格在 84 美分。 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。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。 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。	操作上，前期空单兑现部分后，续持。关注储备棉政策。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周四价格小幅走强，螺纹 2301 合约收于 3639，热卷 2301 合约收于 3758。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 3410(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3730 元 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3740 元 (-20)。 美联储主席鲍威尔在纽约经济俱乐部发表了重要讲话，他的一系列言论表明，美联储将在下次会议上再次按兵不动，但同时表示，如果政策制定者看到经济增长强劲的进一步迹象，就有可能再次加息。 国家统计局：9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比持平、同比涨幅扩大，二手住宅环比转涨、同比降幅收窄；二三线城市商品住宅销售价格环比下降、同比有涨有降。9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降 0.2%转为持平，一线城市二手住宅销售价格环比连续 4 个月下降后首次转涨，涨幅为 0.2%。 本周，五大钢材品种供应 901.5 万吨，环比节前减少 16.71 万吨，降幅 1.8%。本周五大钢材品种除螺纹钢和冷轧，其余品种均有减产，且以热轧板卷为主，减产企业集中于长流程生产工艺。本周五大钢材总库存 1537.69 万吨，环比上周减少 65.78 万吨，降幅 4.1%。其中，钢厂库存量 462.36 万吨，周环比减少 26.16 万吨；社会库存量 1075.33 万吨，周环比减少 39.62 万吨。 本周，唐山 89 座高炉中有 17 座检修（包括长期停产未拆除及尚未置换完成的高炉），检修高炉容积合计 15230m³；周影响产量约 28.15 万吨，周度产能利用率为 89.02%，较上周环比下降 2.81 个百分点，较上月同期下降 1.24 个百分点。 钢材价格昨日震荡上行，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。	短期建议观望，关注后续负反馈是否延续。 (黄天罡)
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 1-8。现青岛港 PB 粉 937 涨 8，超特粉 826 涨 1；天津港 PB 粉 967 涨 3，60.5%金布巴粉 930 涨 5；曹妃甸港 PB 粉 960 涨 7，超特粉 828 平；江内港 PB 粉 963 涨 5，纽曼块 1168 涨 5；防城港 PB 粉 950 涨 8；鲅鱼圈港 PB 粉 982 涨 3。 19 日 Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2479.08 万吨，环比上期增 111.9 万吨。烧结粉总日耗 110.41 万吨，降 3.36 万吨。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1032.21 万吨，增 42.15 万吨。 本周，唐山 89 座高炉中有 17 座检修（包括长期停产未	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。 (杨俊林)



	拆除及尚未置换完成的高炉），检修高炉容积合计 15230m³；周影响产量约 28.15 万吨，周度产能利用率为 89.02%，较上周环比下降 2.81 个百分点，较上月同期下降 1.24 个百分点。 铁矿石价格延续高位区间震荡，本周生铁产量继续下滑，从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。	
煤焦	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。 美联储主席鲍威尔在纽约经济俱乐部发表了重要讲话，他的一系列言论表明，美联储将在下次会议上再次按兵不动，但同时表示，如果政策制定者看到经济增长强劲的进一步迹象，就有可能再次加息。 宁夏发布冬春季部分重点工业行业开展错峰生产的通知：2023 年 11 月 1 日-2024 年 3 月 31 日期间，钢铁、焦炭企业在不影响企业生产线（主体设备）安全运行的条件下，由各市结合实际确定开展错峰生产。 本周焦炭产量下滑，库存也有下滑。独立焦企日均产量 69.1 万吨，环比减 0.9，库存 62.5 万吨，环比减 8.4；钢厂焦企日均产量 46.2 万吨，环比减 0.7，库存 561 万吨，环比减 4.2；港口库存 230.6 万吨，环比减 1.8。 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，低位预计仍有支撑，继续维持震荡走势，观望为主。 （李岩）
铝	昨日沪铝强势反弹，沪铝主力月 2311 合约收至 18975 元/吨，涨 90 元，涨幅 0.48%。现货方面，19 日长江现货成交价格 19080-19120 元/吨，涨 70 元，升水 90-升水 130，跌 5 元；广东现货 19070-19120 元/吨，涨 60 元，升水 80-升水 130，跌 15 元；上海地区 19090-19130 元/吨，涨 90 元，升水 100-升水 140，涨 15 元。铝市氛围向好，但现货交易表现不尽如人意。由于期货和现货价格同步上涨，促使一些卖家抛售以获利，然而下游的购买力度有限且疲软，导致市场供需失衡，交易活跃度降低。 19 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 62.6 万吨，较本周一库存减少 1.0 万吨，较上周四库存持平，较节前库存增加 13.0 万吨，较去年节后历史同期的 63.6 万吨仅相距 1.0 万吨。目前国内铝锭库存虽仍处于近五年同期低位，但受下游开工未见明显起色，以及市场消极传闻的影响下，节后的库存压力依旧偏大。 美联储主席鲍威尔暗示维持利率不变，但未来仍有加息空间，美债收益率再创多年新高，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	操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。 （有色组）



	期，铝价或继续承压运行。	
天胶	【天胶】昨日美国国债收益率继续走高，十年期国债收益率触及 5% 的高位，强势的利率走势抑制海外主要金融市场的表现，昨日欧美股市继续收跌，原油、LME 铜等主要大宗工业品涨跌不一。国内工业品期货指数昨日延续承压窄幅震荡的走势，对胶价的影响以波动和压力为主，继续关注其短期的方向。行业方面，昨日泰国原料价格继续小涨，泰南降水预计将在月底有改善，而当前处于割胶旺季，届时料带来供应压力。昨日国内海南胶水价格持稳，云南胶水价格小跌。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 76.10%，环比-1.84%，同比+9.42%，全钢胎样本企业产能利用率为 64.32%，环比-0.03%，同比+6.08%，而轮胎企业库存继续上升，体现出国内终端需求不旺。昨日国内天然橡胶现货价格稳中下调（全乳胶 13300 元/吨，-50/-0.37%；20 号泰标 1530 美元/吨，-10/-0.65%，折合人民币 10985 元/吨；20 号泰混 12300 元/吨，0/0%），业者逢低买入。 技术面：昨日 RU2401 震荡下探，夜盘跌破 14600，阶段性陷入调整，上方压力在 14700-14800，后市存在继续回落的可能，下方短期支撑在 14500 附近。	操作建议：暂时观望为主，关注下探幅度。 （王海峰）
原油	【原油】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，这一价格较早期的 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。路透社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：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。 操作建议：虽然美国同意放松对委内瑞拉制裁，但巴以冲突带来的地缘风险仍令市场担忧，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 11 合约 89.37 涨 1.05 美元/桶或 1.19%；ICE 布油期货 12 合约 92.38 涨 0.88 美元/桶或 0.96%。	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。 （黄世俊）



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