道通早报

日期：2023 年 12 月 1 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美元走低，美棉反弹。国内郑棉 1 月合约昨日再次收复 15000 元关口，现货价格在 16678 元附近。纱线 32S 价格在 22920 元。截止到 2023 年 11 月 21 日，新疆地区皮棉累计加工总量 293.23 万吨，同比增幅 41.36%。目前大型供应链库存企业以及棉纺企业均在降价抛售库存，但收效甚微。中小纺企降价销售也总体去库迟缓，虽然价格持续小幅下调，棉价也处下跌趋势，但市场供求现状没有太大改观。在库存大量消化之前，纺企开机仍将维持小幅下调状态，同时对棉花的采购也将保持谨慎态度。基本面来看，储备棉轮出虽已结束，但已为市场补充了近 90 万吨的资源，新疆棉大量上市叠加 10 月棉花进口量再创新高，供给端宽松态势明显，而持续疲软的消费更是近期价格交易的重点，纱厂持续累库之下开机仍在下调，贸易商棉纱天量库存压力短期难以缓解，弱需求下市场悲观情绪或仍未消化完毕。但从节奏上看，需求端疲软和纺纱利润亏损从 6 月份以来就一直持续，后市需求端情况仍将是市场关注重点，但在没有新增利空的情况下，需求端负反馈或已在近两个月的大幅下跌中体现大半，仓单低位下 01 合约后期存在期现回归的可能性，郑棉虽不轻易言底，但继续向下空间幅度或也有限。	**操作上，已有空单续持。** **（苗玲）**

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周四小幅反弹，螺纹 2301 合约收于 3925，热卷 2301 合约收于 4024。现货方面，30 日唐山普方坯出厂价报 3630（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4020 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3970 元（平）。 美国通胀持续降温。美国 10 月核心 PCE 物价指数同比增速放缓至 3.5%，创 2021 年 4 月以来最低水平，符合市场预期，前值为 3.7%。 国家统计局：11 月份，制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.4%、50.2%和 50.4%，比上月下降 0.1、0.4 和 0.3 个百分点，我国经济景气水平稳中有缓，回升向好基础仍需巩固。 当前，大商所正深入学习中央金融工作会议精神，贯彻落实全面加强金融监管的要求，对铁矿石期货等重点品种将强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，“零容忍”严厉打击违法违规交易行为，提高监管精准性、有效性，切实维护市场安全平稳运行。 据 Mysteel 调研，本周五大品种钢材产量 920.94 万吨，周环比增加 10.99 万吨。其中，螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷等产量增加，中厚板产量减少。本周，五大品种钢材总库存量 1308.89 万吨，周环比减少 1.09 万吨。其中，钢厂库存量 421.13 万吨，周环比增加 8.32 万吨；社会库存量 887.76 万吨，周环比减少 9.41 万吨。 本周钢材产量连续第三周上升，钢材总库存仅下降 1.09 万吨，库存拐点较往年比有所提前。分品种看螺纹产量上升，表观需求随气温下降而大幅回落，社库厂库均累升；热卷产量增长的情况下，表需仍然维持高位，社库下降、厂库上升总库存回落。近来国家对黑色系原料的政策性监管持续加强，铁水产量本周降至 234.45 万吨，但由于电炉的增长，目前钢材产量逐步抬升，在需求进入淡季的情况下库存拐点提前到来。	**短期内钢材原料端的支撑仍在，且自身绝对库存仍然处在偏低位置，预计回调下方空间有限，保持高位震荡走势。** **(黄天罡)**
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 6-15。现青岛港 PB 粉 985 涨 9，超特粉 864 涨 9；天津港 PB 粉 1000 涨 6，60.5%金布巴粉 978 涨 8；曹妃甸港 PB 粉 993 涨 8，纽曼筛后块 1166 涨 10；江内港 PB 粉 1020 涨 12，纽曼块 1185 涨 15；防城港 PB 粉 997 涨 8；鲅鱼圈港 PB 粉 1017 涨 2。 国家统计局：11 月份，制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.4%、50.2%和 50.4%，比上月下降 0.1、0.4 和 0.3 个百分点，我国经济景气水平稳中有缓，回升向好基础仍需巩固。 当前，大商所正深入学习中央金融工作会议精神，贯彻落实全面加强金融监管的要求，对铁矿石期货等重点品种将强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，“零容忍”严厉打击违法违规交易行为，提高监管精准性、有效性，切实维护市场安全平稳运行。	**短期铁矿石价格高位震荡运行，短线操作为主，关注成材端的调整压力。** **(杨俊林)**

	供应端，11 月份全球铁矿石发运总量环比减少，预计 11 月份全球铁矿石发运量为 12646 万吨，月环比减少 848 万吨万吨；结合季节性规律，按四大矿山今年最低发运目标推算，12 月四大矿山发运量环比 11 月预计将增加 800-900 万吨；需求端，铁水下降速度较缓，随着钢厂利润的持续修复，钢厂减产检修意愿不强，铁水产量进一步下行空间有限；钢厂冬储补库因素仍在，港口库存累库速度较缓，整体供需面相对均衡；政策面，一方面宏观政策预期依然偏强，另一方面，铁矿石价格高位监管和调控压力较大。	
煤焦	现货市场，双焦偏强运行。山西介休 1.3 硫主焦 2230 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2120 元/吨，吕梁准一出厂价 2200 元/吨，唐山二级焦到厂价 2300 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2450 元/吨。 当前，大商所正深入学习中央金融工作会议精神，贯彻落实全面加强金融监管的要求，对铁矿石期货等重点品种将强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，“零容忍”严厉打击违法违规交易行为，提高监管精准性、有效性，切实维护市场安全平稳运行。 11 月份，制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.4%、50.2%和 50.4%，比上月下降 0.1、0.4 和 0.3 个百分点。 整体来看，双焦在宏观向好、双焦库存低位、冬储等的背景下，双焦价格易涨难跌，且近期煤矿事故频发，焦煤供求紧缩预期相应增强，扩大了冬储期间双焦价格的想象空间，盘面仍有上行空间。	**短期政策面对成材、铁矿价格的关注度较高，影响到双焦的节奏，有回调表现，但仍可延续逢回调偏多思路，注意节奏把握。** **（李岩）**
铝	昨日沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2401 合约收至 18600 元/吨，跌 50 元，跌幅 0.27%。现货方面，30 日长江现货成交价格 18600-18640 元/吨，跌 150 元，贴水 45-贴水 5，涨 15 元；广东现货 18700-18750 元/吨，跌 160 元，升水 55-升水 105，涨 5 元；上海地区 18610-18650 元/吨，跌 150 元，贴水 35-升水 5，涨 15 元。铝市场表现疲软，持货商因库存压力和对后市缺乏信心，急于抛售导致市场供应过剩。下游需求低迷，买家缺乏采购意愿，仅有部分买家进行低价补货。总体来看，市场成交表现不尽如人意。 30 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 59.8 万吨，较本周一库存减少 2.0 万吨，较上周四库存减少 4.6 万吨，和去年历史同期的 50 万吨相比，库存差收窄至 9.8 万吨。国内铝锭社会库存在 11 月 13 日触及 69.4 万吨短期高点后，本周已回落至 60 万吨下方。 美国 GDP 数据表现强劲，美国国债携手美元强势上涨，对有色金属构成较大的压力。国内云南减产如期落地，远期供应预期缩紧。下游加工企业开工上行乏力，市场淡季氛围浓厚，现货成交疲软。短期云南降负荷措施兑现，国内利好政策频出，且铝锭库存去库对价格仍有支撑，预计维持震荡。	**操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。** **（有色组）**
天胶	【天胶】美国 10 月核心 PCE 物价指数同比增速继续放缓，而个人收入、支出等增速保持低位水平，美国经济趋于弱化迹象继续	**操作建议：轻仓波段交易，震荡思路。**

	加深，强化市场对美联储明年降息的预期，不过美联储官员发声打压市场的降息预期，昨日美元指数明显反弹，欧美各大股指涨跌不一。欧元区 11 月 CPI 初值继续回落，目前已经接近 2%，通胀压力已经大幅缓和。国内 11 月制造业和非制造业 PMI 继续小幅回落，国内经济边际走弱明显，不利于天胶的国内需求改善。昨日国内工业品期货指数小幅回升，后市继续关注多空博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格小幅下跌为主，国内云南和海南胶水价格回落，RU 交割利润有所改善，不过依旧保持低位水平。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 78.96%，环比+0.08 个百分点，同比+13.55 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 62.12%，环比-1.63 个百分点，同比-0.45 个百分点，天胶内需表现继续弱化。昨日国内天然橡胶现货价格稳中调整（全乳胶 12700 元/吨，0/0%；20 号泰标 1500 美元/吨，+10/+0.67%，折合人民币 10653 元/吨；20 号泰混 11970 元/吨，+20/+0.17%），现货市场存逢低买盘，有利于支撑胶价企稳。 技术面：昨日 RU2401 下探后夜盘回升，多空持仓明显下降，尤其空头获利离场积极，有利于胶价的企稳反弹，不过阶段性的胶价仍处于跌势，短期料保持震荡局面，上方压力在 13900 附近，下方支撑在 13600 附近。	**（王海峰）**
原油	【原油】 OPEC 在 11 月 30 日的一份声明中证实，巴西将从 2024 年 1 月起加入 OPEC+联盟，此举将使南美最大的石油生产国增加到该组织的市场影响力。由于国内需求疲软和石油产品出口下滑，中国 12 月份的原油加工量将继续下降。11 月份的日加工量都从 10 月份的 1,512 万桶和 9 月份的 1,554 万桶的历史高位下降。S&P 表示，印度化工商品市场预计将在 2023 年增长 7%左右，2024 年增长 8%左右。高于经济增长率，预计 2024-2026 财年的年增长率为 6%-7.1%。美联储褐皮书显示，总体而言，经济活动自上次报告以来有所放缓，四个地区报告温和增长，两个地区报告经济状况持平或略有下降，六个地区报告经济活动略有下降。未来 6 至 12 个月的经济前景预期在报告期内有所减弱。美国至 11 月 24 日当周 API 原油库存减少 81.7 万桶，预期减少 200 万桶。美联储威廉姆斯称，美联储已经表明，将坚决致力于使通胀回落到 2%。长期通胀预期一直非常稳定。美联储利率掉期显示，对美联储明年底的降息幅度定价较此前预期扩大了 5 个基点。哈萨克斯坦能源部：国内最大油田的石油产量减少了 56%，目前尚不清楚情况何时会恢复正常。美国商品期货交易委员会(CFTC)的数据显示，11 月 21 日当周，投机者所持 WTI 原油净多头头寸下降 19,751 手合约，至 104,545 手合约，创 21 周新低。美国总统拜登表示，许多物品的价格仍然太高。斯里兰卡电力与能源部长维杰塞克拉 25 日表示，预计斯里兰卡政府将批准中国石油化工集团有限公司建设炼油厂的计划。 操作建议: OPEC＋会议多个产油国宣布将在明年第一季度进行新一轮自愿减产，合计规模约 220 万桶 / 日，但市场担忧实际	**操作思路以区间震荡偏强为主，关注布伦特原油震荡区间 75-85 美元/桶，注意止盈止损。** **（黄世俊）**

	执行力度缺乏官方约束性，国际油价大涨后收跌。NYMEX 原油期货 01 合约 75.96 跌 1.90 美元／桶或 2.44%;ICE 布油期货 01 合约 82.83 跌 0.27 美元／桶或 0.32%。	

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