



道通早报

日期：2023 年 12 月 4 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，3月合约价格在80美分附近。</p> <p>郑棉主力合约换成5月合约，最新价格不足15000元，k线呈十字星。1-5价差在685元附近。现货价格在16357元。纱线价格在22450元，花纱价差在6100元附近。盘面1月的花纱价差在5500元。外棉价格在90.92美分，人民币报价在16043元，1%关税内内外棉价差在300元附近。</p> <p>美棉出口周报表现良好。印度s-6棉价在85美分附近。</p> <p>巴基斯坦国内仅部分纺企以目前价格水平少量补库，其他多维持观望。轧花厂方面挺价意愿依旧强烈，因此在购销双方僵持的情况之下，市场购销维持冷清态势。巴基斯坦国内纱厂表示后道企业需求不强，且压价意愿强烈，因此纺纱利润难言乐观。整体来看，巴基斯坦纱线和纺织品市场普遍仍旧低迷。</p> <p>巴西棉种植开始，据巴西相关行业协会数据，目前维持对2023年度（USDA2023/24年度）植棉情况良好的预期，并对2024年度（USDA2024/25年度）做出乐观预测。该协会2024年度巴西棉花种植面积高达181万公顷（2715万亩），环比未见明显调整，同比增加8.4%；单产预期维持121.2公斤/亩不变，同比减少5.8%；总产预期维持在330万吨，同比增长2.2%。</p> <p>截止到2023年11月30日，新疆地区皮棉累计加工总量357.06万吨，同比增幅38.24%。其中，自治区皮棉加工量225.71万吨，同比增幅59.08%；兵团皮棉加工量131.35万吨，同比增幅12.84%。30日当日加工增量6.58万吨，同比增幅29.91%。</p> <p>棉花棉纱价格仍难稳定，近日下游织造企业下单更为谨慎，原料库存也维持极低位。棉纱贸易商库存消化缓慢，纺织厂库存仍处上升趋势，迫使更多纺织厂下调开机甚至开开停停。日前山东鄒城一带纺企开机率继续下调，部分从前期的40%调减至30%，还有一部分已经放假。对棉花采购受到开机下调及压减库存因素影响，也呈现极为低迷状态。</p> <p>除黑色系品种外，期货市场普遍偏弱；OPEC+会议结果没有官方减产约束，不利于油价反弹。美国的债券交易数据预期美联储将在明年5月进行首次降息，25基点；人民币反弹。美棉消息平淡，震荡延续。国内郑棉5-1价差拉大至700元附近，价差或</p>	<p>操作上，前期空单维持。</p> <p>（苗玲）</p>



	<p>还有扩大的空间。周内郑棉止跌，当下需求端依然未有起色，反弹更多的在于跟随反弹；考虑卖保压力在，上方反弹空间受限。行情上，弱势震荡。</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：钢材周五价格震荡运行，螺纹 2301 合约收于 3912，热卷 2301 合约收于 4022。现货方面，1 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)4040 元(+20)，热卷现货价格(4.75mm)3990 元(+20)。</p> <p>唐山自 12 月 3 日 8 时起全市启动重污染天气 II 级应急响应，石家庄、邯郸、邢台、沧州、保定、衡水、廊坊、定州等 8 市于 12 月 2 日 8 时启动 II 级应急响应，解除时间另行通知。</p> <p>中指研究院最新数据显示，2023 年 1 月份-11 月份，TOP100 房企销售总额为 57379 亿元，同比下降 14.7%，降幅相比上月扩大 1.6 个百分点。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率 80.86%，环比增加 0.74 个百分点，同比增加 5.25 个百分点；高炉炼铁产能利用率 87.63%，环比下降 0.33 个百分点，同比增加 5.01 个百分点；钢厂盈利率 39.39%，环比持平，同比增加 15.58 个百分点。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率 63.97%，环比增加 0.53 个百分点，同比增加 10.99 个百分点。</p> <p>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。</p>	<p>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，预计保持高位震荡走势，关注库存回升情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 11497.66，环比增 188.56；日均疏港量 305.78 增 4.25。</p> <p>根据 Mysteel 卫星数据显示，2023 年 11 月 20 日-11 月 26 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1218.3 万吨，环比下降 8.4%，结束连续两期累库趋势，目前库存处于年均值附近。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 80.86%，环比上周增加 0.74 个百分点，同比去年增加 5.25 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 87.63%，环比下降 0.33 个百分点，同比增加 5.01 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 39.39%，环比持平，同比增加 15.58 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 234.45 万吨，环比下降 0.88 万吨，同比增加 11.64 万吨。</p> <p>供应端，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，随着钢厂利润的持续修复，钢厂减产检修意愿减弱，个别高炉也开始恢复了生产，但考虑到当下原材料价格表现依旧坚挺，同时成材端下游消费需求可能会进一步下滑，钢厂生产仍有一定的压力；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</p>	<p>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。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>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。</p>	
煤焦	<p>现货市场，双焦偏强运行，有焦企提涨第3轮。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。</p> <p>唐山自12月3日8时起全市启动重污染天气II级应急响应，石家庄、邯郸、邢台、沧州、保定、衡水、廊坊、定州等8市于12月2日8时启动II级应急响应，解除时间另行通知。</p> <p>近期双焦高位有承压表现，伴随前期反弹，冬储期间价格提涨预期部分消化，而事故引发的煤矿限产幅度有不确定性，如不及预期，则将限制价格涨幅预期。同时目前发改委对成材、铁矿进行等价格指数进行调研，价格高位面临政策风险，因此盘面冲高也面临调整压力。不过回调后仍将面临冬储、宏观面利好、煤矿安检等因素的支撑，冬储期间双焦价格易涨不易跌。</p>	<p>操作上延续逢回调偏多思路，关注下方支撑表现，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>上周五沪铝震荡下行，沪铝主力月2401合约收至18530元/吨，跌50元，跌幅0.27%。现货方面，1日长江现货成交价格18630-18670元/吨，涨30元，贴水35-升水5，涨150元；广东现货18730-18780元/吨，涨30元，升水65-升水115，涨10元；上海地区18640-18680元/吨，涨30元，贴水25-升水15，涨10元。铝市保持弱稳态势，商家有挺价意愿，但下游备货节奏不高，入市询价氛围一般，持货商随行就市下调价格以促进成交，但买方补货减弱，市场实际交易量较少，整体成交寡淡。</p> <p>1日，截至今日，山西地区铝硅比5.0，氧化铝含量60%的铝土矿不含增值税破自提成交价大约在490-520元/吨，矿石供应偏紧，价格高位运行。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下滑0.1个百分点至63.3%，与去年同期相比下滑2.7个百分点。</p> <p>美国ISM调查11月制造业连续第13个月萎缩，美元走低，提振有色反弹。国内云南减产如期落地，远期供应预期收紧。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。</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。</p> <p>(有色组)</p>
天胶	<p>【天胶】上周五美元指数再度走弱，欧美股市偏强上涨，海外主要金融市场情绪仍较为积极，而主要大宗工业品强弱表现不一，原油价格下跌，LME铜价格上涨明显。国内11月财新制造业PMI上涨回到扩张区间，不过市场信心总体仍偏弱，国内工业品期货指数上周五延续低位震荡局面，多空博弈较为激烈，后市博弈方向需要重点关注，料对胶价的运行节奏带来影响。行业方面，上周五泰国原料价格下跌为主，未来泰南主产区降雨天气有明显的好转预期，有利于割胶和原料产出，带来较大的供应压力。国内云南产区已经停割，海南胶水价格持稳，RU交割利润保持显著低位水</p>	<p>操作建议：轻仓交易，震荡偏空思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>平。上周五国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12550 元/吨，-150/-1.18%；20 号泰标 1470 美元/吨，-30/-2%，折合人民币 10452 元/吨；20 号泰混 11880 元/吨，-90/-0.75%），现货市场存逢低买盘情绪。</p> <p>技术面：上周五 RU2401 连续下跌，延续近期跌势，后市料以寻底为主，而在连续大幅下跌之后，胶价日内波动料也将增多，RU2401 上方压力在 13500，下方支撑关注 13000-13200。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】当地时间 12 月 2 日，巴西总统卢拉在迪拜举行的第 28 届联合国气候变化大会上宣布，巴西将以观察员身份加入“欧佩克+”，此举旨在推动全球产油国为化石燃料时代的终结做准备，加速能源转型。当地时间 12 月 2 日，在联合国气候变化迪拜大会(COP28)期间，阿联酋和沙特两国联合发起《石油和天然气脱碳宪章》，旨在加速气候行动，对石油和天然气产业施以更大影响。美国能源部表示，美国寻求再购买至多 300 万桶石油作为 2 月份交付的特别战略储备。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&amp;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 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到 2%。长期通胀预期一直非常稳定。美联储利率掉期显示，对明年底的降息幅度定价较此前预期扩大了 5 个基点。</p> <p>操作建议：市场对 OPEC+ 新版自愿减产计划仍存质疑，叠加美国石油钻井数量增长，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 01 合约 74.07 跌 1.89 美元 / 桶或 2.49%；ICE 布油期货换月 02 合约 78.88 跌 1.98 美元 / 桶或 2.45%。</p>	<p>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。</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  
tzzxb@doto-futures.com