



道通早报

日期：2023 年 12 月 5 日

【分品种动态】

◆农产品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|----|---|---|
| 棉花 | <p>外围市场美元指数走高，国际油价收跌，美油、布油均收跌，美棉收跌，3月合约价格在78美分附近。</p> <p>郑棉5月合约，最新价格不足15000元，现货价格在16357元。纱线价格延续下跌。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。日前山东郓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>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1-5价差拉大320元附近，价差或还有扩大的空间。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。</p> | <p>行情上，弱势震荡，操作上，前期空单维持。</p> <p>（苗玲）</p> |

◆工业品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|-------------------|--|---|
| <p>钢材</p> | <p>钢材：钢材周一价格震荡回落，螺纹 2301 合约收于 3912，热卷 2301 合约收于 4022。现货方面，4 日唐山普方坯出厂价报 3620(-10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4020 元 (-20)，热卷现货价格(4.75mm)3960 元 (-30)。</p> <p>工信部副部长辛国斌表示，将进一步抓好惠企减负政策的实施落地，推动十大重点行业稳增长方案的贯彻落实。同时，针对当前中小企业运行面临的困难，要进一步谋划出台新的惠企纾困政策。</p> <p>根据公开发债数据，2023 年前 11 个月，全国发行地方政府债券总计约 9.14 万亿元，地方政府发债首次突破 9 万亿元关口，远远超过 2022 年全年发债规模（约 7.4 万亿元），相当于今年前三季度地方一般公共预算本级收入（约 9.1 万亿元）。</p> <p>12 月 4 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3955 元/吨，环比上周五增加 12 元/吨。平均利润为 57 元/吨，谷电利润为 155 元/吨，环比上周五下降 12 元/吨。</p> <p>黑色系昨日整体下行，前期安检的煤矿逐步复产，煤焦价格高位回落，钢材小幅跟随走低。钢材自身供需端逐步走弱，电炉产量回升下钢材自身产量连续第三周上升，进入淡季螺纹消费明显走低，虽然卷板仍保持较好的消费韧性，但本周钢材总库存仅下降 1.09 万吨，库存拐点较往年比有所提前。</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，预计回调下方空间有限，保持高位震荡走势，关注钢材累库进度。</p> <p>(黄天罡)</p> |
| <p>铁矿石</p> | <p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 2-15。现青岛港 PB 粉 976 跌 12，超特粉 855 跌 13；天津港 PB 粉 990 跌 12，麦克粉 983 跌 10；曹妃甸港 PB 粉 985 跌 15，纽曼筛后块 1162 跌 8；江内港 PB 粉 1019 跌 6，纽曼块 1183 跌 2；防城港 PB 粉 988 跌 12；鲅鱼圈港 PB 粉 1014 跌 14。</p> <p>11 月 27 日-12 月 3 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2575 万吨，环比减少 0.2 万吨；中国 45 港到港总量 2474.4 万吨，环比减少 42.0 万吨；北方六港到港总量为 1181 万吨，环比减少 307.7 万吨。</p> <p>11 月 27 日-12 月 3 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2668.7 万吨，环比增加 16.0 万吨。澳洲发运量 1720.0 万吨，环比减少 152.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1455.5 万吨，环比减少 152.5 万吨。巴西发运量 948.7 万吨，环比增加 169.0 万吨。</p> <p>本期海外铁矿石发运保持平稳态势，随着钢厂利润的持续修复，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，整体供需面相对均衡；铁矿石价格高位下监管层面力度较大，成材端供需边际转弱给原料带来一定压力。</p> | <p>短期铁矿石价格高位震荡运行，短线操作为主，关注成材的需求变化和海外发运情况。</p> <p>(杨俊林)</p> |
| <p>煤焦</p> | <p>现货市场，双焦偏强运行，焦企提涨第三轮，主流钢厂暂无回应。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>关注下方支撑表现，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p> |

| | | |
|-----------|---|--|
| | <p>各环节产销，煤矿端停产煤矿较多、主产区安检趋严，叠加临近年底产能任务即将完成，多数矿点产量有所缩减，后期增量也将有限。焦炭方面，第二轮提涨落地后部分焦企仍难改变亏损现状，生产积极性一般；下游钢厂铁水产量维持高位，对焦炭刚需较好，但近期利润再度回落，对焦炭提涨持观望态度。</p> <p>吕梁市中阳县煤矿近期已经陆续复产。截止12月4日中阳县已复产煤矿8座，合计产能930万吨；停产煤矿还有6座，合计产能810万吨，具体复产时间未定。</p> <p>近期双焦高位有承压表现，前期反弹已部分反映冬储期间价格的提涨预期，而事故引发的煤矿限产幅度有不确定性，加上焦煤进口仍处高位，市场也担忧价格涨幅不及预期；同时近期成材价格回调、钢厂利润再度下行，也增大了后续双焦提涨的难度。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>铝</p> | <p>昨日沪铝偏强运行，沪铝主力月2401合约收至18595元/吨，涨40元，涨幅0.22%。现货方面，4日长江现货成交价格18680-18720元/吨，涨50元，贴水30-升水10，涨5元；广东现货18780-18830元/吨，涨50元，升水70-升水120，涨5元；上海地区18670-18710元/吨，涨30元，贴水40-贴水0，跌15元。铝市维稳，持货商逢高积极出货，下游市场存在部分追涨补货的行为，但总体承接力度有限，下游买盘实际仍较为疲弱，难以带动成交量上升，交易保持温和状态。</p> <p>据SMM获悉，河南省内氧化铝厂下调12月份烧碱采购价格，32%离子膜液碱送到价格环比下调50元/吨（折百），执行送到价格2850-2950元/吨（折百），部分地区运距不同价格略有差异。</p> <p>4日，氧化铝新疆地区社会库存共计22.06万吨，较上周一增加0.93万吨。据调研，截至本周一，新疆地区氧化铝仓单总注册量较上周一增0.94万吨至13.15万吨，仓单总注册量距上期所指定新疆地区总交割库容15万吨差1.85万吨，新疆区域非交割品氧化铝库存较上周一减0.65万吨至8.91万吨。</p> <p>长期美债收益率走高，美元指数反弹，市场对美联储降息前景预期退烧，有色承压。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> |
| <p>天胶</p> | <p>【天胶】昨日欧美股市承压小幅回落，美元指数走强反弹，LME铜和原油等主要大宗工业品下跌明显，海外主要金融市场情绪转弱，经济数据方面，美国10月工厂订单超预期回落，美国经济趋弱较为明显。国内工业品期货指数昨日破位下跌，创下三个多月以来的新低，对胶价带来利空压制，后市需要关注整体工业品的下探状况。行业方面，昨日泰国原料杯胶价格下跌，胶水价格小涨，未来泰南天胶主产区天气逐步好转较为确定，带来潜在的供应压力。</p> | <p>操作建议：轻仓交易，震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p> |

| | | |
|-----------|--|--|
| | <p>昨日海南胶水价格大幅下跌，尤其制全乳胶水价格下跌 600 元/吨，RU 交割利润明显好转，成本端下降的压力有所体现，对干胶价格带来利空压力。截至 12 月 3 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 68.58 万吨，较上期减少 1.43 万吨，环比减少 2.05%。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 12550 元/吨，0/0%；20 号泰标 1465 美元/吨，-5/-0.34%，折合人民币 10403 元/吨；20 号泰混 11800 元/吨，-80/-0.67%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：RU 主力换月至 RU2405，RU2405 昨日震荡下探，延续近期跌势，13300 上方具有一定支撑，或对胶价带来一定波动，但整体跌势较难改变，上方压力在 13600 附近。</p> | |
| <p>原油</p> | <p>【原油】近期，多个国际组织和外资金金融机构相继上调 2023 年中国经济增长预期，并表示对 2024 年中国经济充满信心。央行昨日开展 670 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.80%。数据显示，当日 5010 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 4340 亿元。专家认为，这释放了看好中国的明确信号。工信部副部长辛国斌表示，将进一步抓好惠企减负政策的实施落地，推动十大重点行业稳增长方案的贯彻落实。同时，针对当前中小企业运行面临的困难，要进一步谋划出台新的惠企纾困政策。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&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%。</p> <p>操作建议：市场对 OPEC+ 明年自愿减产仍存质疑，叠加经济和需求前景改善缓慢，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 01 合约 73.04 跌 1.03 美元 / 桶或 1.39%; ICE 布油期货 02 合约 78.03 跌 0.85 美元 / 桶或 1.08%。</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