



道通早报

日期：2023 年 12 月 7 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。郑棉止跌震荡，5 月合约价格在 15125 元，1-5 价差缩小，在 300 元以内。</p> <p>印度国内现货价格小跌，S-6 价格在 84 美分。11 月巴西棉花出口 25.4 万吨，为本年度单月出口最高水平。从巴西本年度（2023.7-2023.11）累计情况来看，巴西累计棉花出口 84.3 万吨，同比（79.6 万吨）增加 6%。据悉，本年度出口棉花中包括少量上一年度陈棉。越南用棉需求平淡，长期复苏情况有待观望。</p> <p>国内现货价格 16187 元，5 月合约贴水现货在 1000 元附近。纺企资金回笼压力上升，持续存在降库存需求，虽然棉价趋稳，但纱线价格仍继续下跌，尤其是 32S 和 40S 大路货，保持下跌态势。下游织造企业刚需补库，整体采购备库需求不高。但也有纺企反馈日前纱线有所动销，部分企业有节前备货活动，走货略快，但整体仍处于累库趋势。目前内地纺企普遍面临较大竞争压力，生产纯棉纱企业减停产情况增多，向差异化品种转型为大势所趋，将持续进行。当前供应端较为宽松，新棉加工量持续快于去年同期，减产幅度或不及预期，对价格形成一定压力。需求端仍然疲软，但贸易商持续抛货之下棉纱高库存结构略有改善，叠加双节备货或将带动行情略有回暖，05 主力合约在当前大幅贴水现货及成本的价格下，继续走弱的动力不足，但供需双弱的结构下，也缺乏明确上涨理由，且上方套保盘压力仍然“显而易见”，因而近期资金退出明显，从 11 月 27 日至今的一周，郑棉持仓量共减少 8.32 万手，减幅 6.6%，05 合约再次陷入偏弱窄幅震荡之中。</p>	<p>后续需关注节前需求端好转情况，若仍不及预期，价格在节前存在进一步回落的风险。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>在 OPEC+会议结束后，原油价格冲高回落。随着美元走强，对 OPEC+减产的疑虑以及对需求的担忧，油价连续第四天下跌，盘中刷新自 7 月 6 日以来原油基准收盘价的最低点。而 PTA/PX 方面走势强于原油，PX 价格再 974 美元，加工费在 318 美元，加工费压缩的快；PTA 价格在 5658 元，加工费在 427 元，基差个位数。12 月来看，恒力惠州、威联、能投、福化等装置存在重启预期，逸盛大化虽有降负，但总体重启产能仍大于减停产能。好在下游聚酯负荷表现稳健，考虑农历春节时间较晚，终端降负速度或晚于往年同期，叠加原料下跌后自身加工费存在修复现象，12 月聚酯负荷或表现相对稳健，折合 PTA 供应的新增，预计 12 月 PTA 累库大概 25 万吨附近。11 月中旬以来，受局部冷空气消息炒作以及双十一期间部分羽绒面料好转影响，终端织造开工率个别企业小幅提升，但终端订单可持续性不强，织造开工无法进一步提升，至 11 月 30 日江浙地区化纤织造综合开工率为 68.84%，较上周开工持平。并且，当前市场人士对后市预期偏弱，部分企业计划于 12 月下旬开始减产。</p>	<p>综上，短期震荡，关注聚酯的开工变化。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格大幅上行，螺纹 2305 合约收于 3990，热卷 2305 合约收于 4081。现货方面，6 日唐山普方坯出厂价报 3620(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4020 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)3980 元(+20)。</p> <p>据中国物流与采购联合会，11 月份全球制造业采购经理指数为 48%，较上月小幅上升 0.2 个百分点，连续 14 个月运行在 50%以下。</p> <p>中指研究院最新发布的中国房地产企业融资监测月报显示，2023 年 11 月，房地产企业债券融资总额为 412.8 亿元，环比增长 49.4%；房地产行业信用债融资 311.5 亿元，同比增长 37.6%，环比大幅增长 108%。</p> <p>据克拉克森 12 月 5 日发布的数据，今年 11 月，全球新船订单成交量为 88 艘、159 万修正总吨 (CGT)，以 CGT 计同比减少了 53%。其中，中国承接了 59 艘、92 万 CGT，以 58% 的市场占有率重返第一；韩国承接了 15 艘、57 万 CGT，市场占有率为 36%，位居第二。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2979 元/吨，平均钢坯含税成本 3835 元/吨，周环比上调 45 元/吨，与 12 月 6 日普方坯出厂价格 3620 元/吨相比，钢厂平均亏损 215 元/吨。</p> <p>12 月 6 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3956 元/吨，日环比增加 1 元/吨。平均利润为 49 元/吨，谷电利润为 148 元/吨，日环比下降 3 元/吨。</p> <p>昨日钢材盘面价格随原料大幅上行。钢材自身当前供需情况变化不大，周度产量连续三周上升，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，但周度钢材总库存仅下降 1.09 万吨，库存拐点较往年比有所提前。</p>	<p>目前黑色主力完成换月，市场交易重心或重回原料冬储补库逻辑，短期预计在原料强势走势下钢材跟随偏强运行。</p> <p>(黄天罡)</p>



<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数:62%指数 999 涨 9, 58%指数 959 涨 5, 65%指数 1073 涨 8。港口块矿溢价 0.2248 美元/干吨度, 涨 0.002。青岛港 PB 粉价格 989 (约\$131.56/干吨); 纽曼粉价格 1001 (约\$131.03/干吨); 卡粉价格 1078 (约\$142.88/干吨); 超特粉价格 865 (约\$115.32/干吨)。</p> <p>12月6日, 力拓发布声明称, 预计将为西芒杜铁矿石项目的初步开发出资约 62 亿美元, 包括开发用于出口该项目矿石的港口和铁路基础设施。力拓预计, 目前正在共同开发的西芒杜矿山将于 2025 年首次产出矿石。</p> <p>铁矿石价格延续高位震荡态势。近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, 部分高炉开始恢复生产, 铁水产量进一步下降空间有限; 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, 而铁矿石在价格高位下监管力度较大。</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。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>各环节产销, 煤矿端, 吕梁中阳地区虽有停产煤矿陆续复产, 但部分仍处于停产状态, 产量修复不明显, 其他区域安全检查依旧严格; 焦企环节, 受成本攀升影响焦企多亏损, 生产积极性一般; 下游钢厂铁水产量维持高位, 对焦炭有刚需, 但利润下滑对焦炭提涨较为抵触, 焦钢博弈增强。</p> <p>国家发改委发布《关于建立煤矿产能储备制度的实施意见(征求意见稿)》。其中提出, 到 2027 年, 初步建立煤矿产能储备制度。到 2030 年, 力争形成 3 亿吨/年的可调度产能储备。</p> <p>近期双焦受煤矿复产、钢厂利润下滑等因素影响, 市场担忧冬储价格涨幅不及预期, 盘面自高位回调; 不过回调后低位支撑仍旧明显, 市场仍面临冬储、宏观面利好、煤矿安检因素的支撑, 冬储期间双焦价格易涨不易跌。驱动在于下游钢厂利润是否恢复, 或者供应端是否有新的紧缩题材。</p>	<p>操作上维持逢回调偏多思路, 不过短期上行驱动并不显著, 注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝低开高走, 沪铝主力月 2401 合约收至 18480 元/吨, 涨 15 元, 涨幅 0.08%。现货方面, 6 日长江现货成交价格 18530-18570 元/吨, 持稳, 贴水 30-升水 10, 跌 5 元; 广东现货 18660-18710 元/吨, 持稳, 升水 100-升水 150, 跌 5 元; 上海地区 18530-18570 元/吨, 持稳, 贴水 30-升水 10, 跌 5 元。铝市呈现出负反馈状态, 现货交易情况不尽如人意。持货商对后市信心不足, 加剧抛售压力, 叠加进口铝的低价冲击, 导致中间环节再度缺失, 从而削弱了终端需求对市场的支撑力度, 使得交投活动逐渐走弱。</p> <p>6 日, 据 SMM 统计, 佛山地区铝锭库存增加 0.04 万吨, 现报 17.34 万吨, 铝棒库存减少 0.18 万吨至 4.31 万吨。无锡地区(不含杭州、常州、海安等地)铝锭库存减少 0.56 万吨至 18.19 万吨, 铝棒库存减少 0.14 万吨至 1.54 万吨。巩义地区铝锭库存约 5.6 万吨,</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>与上一日持平。</p> <p>美国 11 月小非农 ADP 就业人数不及预期，工资增速创两年多来新低，市场押注明年降息预期，对有色形成支撑。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。短期国内年底利好政策释放预期增强，且铝锭库存去库对价格仍有支撑，预计维持震荡。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国 ADP 就业数据不及预期，且薪资增长保持低速，美国劳动力市场降温，市场增强对美联储明年降息的预期，昨日美股下跌，欧股延续涨势，原油与 LME 铜价格继续回落，海外主要金融市场保持压力状态。国内工业品期货指数昨日下探回升，当前下方面临较强支撑，多空分歧料加大，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料杯胶价格下跌，胶水价格持稳，国内海南胶水价格小涨，RU 交割利润大降，国内外原料价格支撑作用仍较为明显，对 RU 带来潜在的支撑。截至 12 月 03 日，国内天然橡胶社会库存 152.3 万吨，较上期增加 0.37 万吨，增幅 0.24%，国内库存近期变动较为波折。昨日国内天然橡胶现货价格稳中上调（全乳胶 12300 元/吨，+100/+0.82%；20 号泰标 1460 美元/吨，+10/+0.69%，折合人民币 10386 元/吨；20 号泰混 11700 元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 下探回升，13000-13100 体现出一定支撑作用，不过整体胶价仍处于跌势，反弹幅度料受限，短期保持低位震荡的可能性较大，上方短期压力在 13400 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易，震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】文件显示：委内瑞拉国家石油公司授权意大利油企埃尼集团和雪佛龙公司装载首批两艘原油货船前往印度，此举是在美国解除制裁后的首次。美国至 12 月 1 日当周 EIA 原油库存下降 463.3 万桶。沙特财长：沙特与 OPEC+ 伙伴大幅削减产量，这肯定会影响（国家）收入。美国 11 月 ADP 就业人数增加 10.3 万人，预期增加 13 万人，连续第四个月不及预期，前值为增加 11.3 万人。俄罗斯副总理诺瓦克表示，如果上周 OPEC+ 达成的减产协议不足以平衡石油市场，OPEC+ 可能会采取进一步措施。媒体援引知情人士透露，如果需要，OPEC+ 可能会延长或扩大减产。诺瓦克周二的讲话是在其将与俄罗斯总统普京一起访问阿联酋和沙特阿拉伯的前一天发表。美国至 12 月 1 日当周 API 原油库存增加 59.4 万桶，预期减少 226.7 万桶，前值减少 81.7 万桶。沙特将面向亚洲的阿拉伯轻质原油价格下调 50 美分，下调了 1 月份面向亚洲的所有原油价格。近期，多个国际组织和外金融机构相继上调 2023 年中国经济增长预期，并表示对 2024 年中国经济充满信心。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。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+”，此举旨在加速能源转型。2 日，在联合国气候变化迪</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 75-85 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>

<p>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》。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存下降，但美国汽油和馏分油库存增长，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 01 合约 69.38 跌 2.94 美元/桶或 4.07%；ICE 布油期货 02 合约 74.30 跌 2.90 美元/桶或 3.76%。</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