



道通早报

日期：2023 年 12 月 11 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>尽管美棉签约出口数据再度减少，但其中约半数出口至中国，市场对后续消费预期改善。另外美棉周度装运数据环比大幅增加，叠加外围美元走低，金融、谷物市场走高拉动，纽期盘面大幅上行。具体来看，11.24-11.30 日一周美国 2023/24 年度陆地棉净签约 26399 吨（含签约 35902 吨，取消前期签约 9503 吨），较前一周减少 47%，较前四周平均减少 63%。装运陆地棉 31570 吨，较前一周增加 57%，较近四周平均增加 50%。3 月合约结算价 83.07 美分，涨 262 点。</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。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>操作上，震荡对待，上方压力位暂看 15500 元附近。</p> <p>（苗玲）</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：钢材周五价格震荡上行，螺纹 2305 合约收于 4047，热卷 2305 合约收于 4155。现货方面，8 日唐山普方坯出厂价报 3710(+40)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4090 元(+30)，热卷现货价格(4.75mm)4090 元(+40)。</p> <p>美国 11 月非农就业人数增加 19.9 万人，预估为增加 18.3 万人，前值为增加 15 万人。美国 11 月失业率为 3.7%，预估为 3.9%，前值为 3.9%。</p> <p>中共中央政治局 12 月 8 日召开会议。会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环。</p> <p>据国家统计局发布数据显示，2023 年 11 月份，全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.5%。11 月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 3.0%。</p> <p>11 月底 Mysteel 对全国部分样本高炉生产企业盈利情况进行调查，螺纹钢样本平均利润-71 元/吨，盈利较上月增加 65 元/吨，热卷样本平均盈利-130 元/吨，盈利增加 29 元/吨，中厚板样本平均盈利-135 元/吨，盈利较上月减少 10 元/吨。</p> <p>钢材价格震荡上行。周度钢材总产量环比回落 12.63 万吨，周度日均铁水产量下降至 229.3 万吨，表观需求方面螺纹周度小幅回升，热卷表需仍维持高位，钢材总库存延续去化，降幅较上周环比扩大，在长流程产量持续回落，表需受到板材支撑的情况下，钢材库存的拐点并未到来，依然维持良好静态基本面。</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><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 11814.97，环比增 317.31；日均疏港量 299.06 降 6.72。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 78.75%，环比上周下降 2.11 个百分点，同比去年增加 2.86 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 85.75%，环比下降 1.89 个百分点，同比增加 3.74 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 37.23%，环比下降 2.16 个百分点，同比增加 14.72 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 229.30 万吨，环比下降 5.15 万吨，同比增加 8.14 万吨。</p> <p>近期海外铁矿石发运保持平稳态势，上周全国高炉表现为集中性检修，其中大多数高炉出于冬季常规检修，与此同时北方区域有个别高炉降负荷生产，铁水产量大幅下降，当前原料价格坚挺下钢厂利润水平仍低，叠加需求季节性转弱，铁水产量仍有下降压力；钢厂冬储补库因素仍在，后续仍有较大的补库空间；政策面，宏观政策预期仍较为乐观，关注中央经济工作会议定调，同时在价格高位下的发改委等部委的监管压力增大。</p>	<p>综合来看，短期铁矿石价格高位震荡运行，建议短线交易，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，双焦持稳偏强。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>中央气象台 12 月 10 日 6 时继续发布暴雪蓝色预警，预计 8 时至 12 日 8 时，陕西中北部、山西大部、河北西部和南部、河南北部、山东中西部和北部、辽宁东部、吉林东部及新疆伊犁河谷等地的部分地区有大到暴雪。</p> <p>中央政治局会议指出明年继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；国务院印发《空气质量持续改善行动计划》中提到，严禁新增钢铁产能；11 月全国 CPI 同比下降 0.5%，PPI 同比下降 0.3%；美国 11 月非农就业数据超预期强劲。</p> <p>整体来说，冬储期间双焦价格易涨不易跌，近期北方大雪料加快下游冬储节奏，同时高炉检修增多、成材再度去库，钢厂利润有恢复空间，双焦价格也有继续提涨的基础；同时宏观面仍旧是向好预期，资金面倾向于做多。</p>	<p>因此双焦盘面回落 后，焦炭、焦煤低位 安全边际依旧较好， 不过要突破前高仍 需钢厂利润的进一 步恢复，整体预计高 位偏强震荡，逢回调 偏多思路，注意节奏 把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝低开高走，沪铝主力月 2401 合约收至 18490 元/吨，上涨 60 元，涨幅 0.33%。现货方面，8 日长江现货成交价格 18500-18540 元/吨，涨 40 元，贴水 40-贴水 0，跌 10 元；广东现货 18610-18660 元/吨，涨 40 元，升水 70-升水 120，跌 10 元；上海地区 18490-18530 元/吨，涨 40 元，贴水 50-贴水 10，跌 10 元。铝市未改低迷，市场情绪处在弱稳状态，持货商贴水报价，而下游采购力度相对有限，并且对高价铝不太认可，市场抛货者增多，交投仍显疲态，总体市场消费表现出一定的负反馈。</p> <p>SMM 讯，11 月全国氧化铝加权平均完全成本 2719 元/吨，较 10 月全国氧化铝加权平均完全成本下降 35 元/吨，主因 11 月晋豫鲁地区主流氧化铝厂烧碱长单采购到厂价格大幅下调，较 10 月份下调约 430 元/吨。</p> <p>SMM 讯，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下滑 0.5 个百分点至 62.8%，与去年同期相比下滑 2.5 个百分点。因消费低迷叠加气温下降，本周铝下游开工跌幅扩大。</p> <p>美国 11 月非农就业人数和平均时薪均超预期上升，美债收益率、美元走高施压有色。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>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】上周五欧美股市偏强反弹，尤其欧股近期涨势较为强劲，消息面上，美国经济数据再起波折，11 月非农就业数据超预期增长，平均时薪环比创年内最高增长，且美国 12 月消费者信心指数超预期上涨，美国国债收益率上涨，市场明年美联储降息时间的预期推迟。上周五原油和 LME 铜等主要大宗工业品反弹，海外市场情绪有所稳定。国内 11 月 CPI 和 PPI 继续保持负值，国内经济依然疲弱表现，国内工业品期货指数上周五震荡反弹，市场心态有所回</p>	<p>操作建议：轻仓短线 交易，低位震荡思 路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>稳，预期多空仍有拉锯，对胶价的影响以波动为主。行业方面，上周五泰国原料价格稳中上涨为主，原料胶水价格依旧保持偏高水平，对干胶价格带来成本支撑，国内海南胶水价格持稳，RU交割利润为负，成本支撑依旧较为强烈。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 12550 元/吨，+250/+2.03%；20 号泰标 1475 美元/吨，+15/+1.03%，折合人民币 10491 元/吨；20 号泰混 11850 元/吨，+130/+1.11%），现货市场买盘气氛有所升温，有利于胶价的企稳。</p> <p>技术面：上周五 RU2405 明显反弹，不过夜盘又有所回落，上方压力在 13800 附近，下方短期支撑在 13400-13500，短期来看，多空料在区间内博弈，不过整体看，胶价反弹的幅度料受限。</p>	
<p>原油</p>	<p>高盛研报指出，最近美国的通胀数据出乎我们的乐观预期，令人鼓舞，因此我们对核心 PCE 年率的预测路径有所下降。因此，我们将美联储第一次降息的预测时间提前到 2024 年第三季度。据国家统计局网站，2023 年 11 月份，全国居民消费价格同比下降 0.5%。其中，城市下降 0.4%，农村下降 0.8%；食品价格下降 4.2%，非食品价格上涨 0.4%。据央视新闻，当地时间 12 月 7 日晚，俄罗斯总统普京与到访的伊朗总统莱希在莫斯科举行会谈。普京表示，俄伊双边贸易额已达约 50 亿美元，去年双边贸易额增长 20%。莱希表示，伊俄合作开展顺利，两国将继续推动双边关系发展。7 日晚间，欧洲理事会主席米歇尔与欧盟委员会主席冯德莱恩在欧盟驻华代表团举行联合新闻发布会。冯德莱恩表示，这是她今年内第二次访华，无疑表明了中欧关系的重要意义。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。</p> <p>操作建议：沙特及俄罗斯敦促 OPEC 成员国遵守减产协议，且呼吁更多产油国加入，国际油价反弹。NYMEX 原油期货 01 合约 71.23 涨 1.89 美元 / 桶或 2.73%；ICE 布油期货 02 合约 75.84 涨 1.79 美元 / 桶或 2.42%。</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>

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