



道通早报

日期：2023 年 12 月 13 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	3 月合约价格在 81 美分附近。 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。	操作上，震荡对待，上方压力位暂看 15500 元附近。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周二价格震荡小幅回落，螺纹 2305 合约收于 4018，热卷 2305 合约收于 4119。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 3710（+10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4080 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)4090 元（+20）。 中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行，系统部署 2024 年经济工作。会议要求，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取，不断巩固稳中向好的基础。要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，加强政策工具创新和协调配合。 财政部部长蓝佛安表示，财政部门将统筹运用各项财税政策工具，实施好积极的财政政策。在“适度加力”方面，主要是适度加大支出规模，支撑经济社会发展需要，具体包括科学确定赤字率和赤字规模、保持必要的支出强度等。 水利部：1-11 月，全国落实水利建设投资 11565 亿元，同比增长 0.9%。新开工水利项目创历史新高，一批重大工程开工建设。1-11 月，全国新开工水利项目 2.73 万个，较去年同期增加 2585 个、增长 10.5%。 据奥维云网(AVC)线上市场监测数据显示，11 月彩电线上零售额规模同比下降 8.4%；11 月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线上零售额规模同比分别为-1.3%、-29.0%、-18.9%、-55.5%和 1.9%。 钢材价格昨日小幅震荡回落。整体看钢材自身供需矛盾并未积累，长流程产量进入 12 月后受到计划性检修影响仍在缓慢下行，供应端压力不大，需求端看新一轮寒潮席卷国内大部分地区，建材成交数据回落，预计对建材需求形成冲击，关注钢材整体去库趋势是否会结束。	整体偏低的库存和市场重回原料补库逻辑，仍然对钢材价格有所支撑，短期内钢材高位震荡运行，回调幅度有限。 (黄天罡)
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 4-12。现青岛港 PB 粉 1011 涨 12，超特粉 888 涨 8；天津港 PB 粉 1023 涨 10，超特粉 903 涨 6；曹妃甸港 PB 粉 1017 涨 4，纽曼筛后块 1186 涨 4；江内港 PB 粉 1050 涨 10，超特粉 913 涨 8；防城港 PB 粉 PB 粉 1019 涨 6；鲅鱼圈港 PB 粉 1048 涨 12。 中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行，系统部署 2024 年经济工作。会议要求，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取，不断巩固稳中向好的基础。要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，加强政策工具创新和协调配合。 12 月 12 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 11640.61 万吨，环比上周一增加 27 万吨，47 港库存总量 12306.61 万吨，环比增加 34 万吨。	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。 (杨俊林)



	12月4日-12月10日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1294.4万吨，环比增加64.2万吨，增至年均线附近。 铁矿石价格高位震荡运行。海外铁矿石发运仍保持平稳态势，近期全国高炉表现为集中性检修，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；铁矿石供需面相对均衡，需要关注在价格高位下的发改委等部委的监管压力增大。	
煤焦	现货市场，焦炭第三轮提涨落地。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2300元/吨（+100），唐山二级焦到厂价2400元/吨（+100），青岛港准一焦平仓价2550元/吨（+100）。 中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行，系统部署2024年经济工作。会议要求，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取，不断巩固稳中向好的基础。 财政部部长蓝佛安表示，财政部门将统筹运用各项财税政策工具，实施好积极的财政政策。在“适度加力”方面，主要是适度加大支出规模，支撑经济社会发展需要，具体包括科学确定赤字率和赤字规模、保持必要的支出强度等。 双焦现货面延续向好，冬储期间双焦价格易涨不易跌，不过提涨高度仍受制于钢厂利润水平，目前钢厂利润偏低，叠加前期已有阶段性补库，限制市场涨幅预期；加上近期宏观面并未释放超预期利好，盘面反弹后缺乏持续上行的驱动。	整体来说，双焦低位安全边际尚可，但空间受限，逢回调偏多思路，注意节奏把握。 （李岩）
铝	昨日沪铝高开跳升，沪铝主力月2401合约收至18430元/吨，涨75元，涨幅0.41%。现货方面，12日长江现货成交价格18420-18460元/吨，涨60元，贴水60-贴水20，跌10元；广东现货18570-18620元/吨，涨90元，升水90-升水140，涨20元；上海地区18410-18450元/吨，涨60元，贴水70-贴水30，跌10元。铝价反弹，但现货市场交投氛围不如人意，持货商逢高积极出货，下游接货情绪相对谨慎，对高位铝价不接受，仅维持逢低刚需购入，整体成交疲软。 SMM讯，经过几个月的横盘整理，阳极价格在11月起再次进入下行通道，部分企业仍处于成本倒挂阶段，但大部分企业处于成本线附近。因北方地区气温下降进入采暖季，部分预焙阳极企业开工情况受到影响，未来市场供需双弱，预焙阳极原料支撑不足，价格表现较弱。 美国11月CPI同比增速小幅放缓，但环比增速扩大，核心CPI同比增速未再降温，市场对美联储降息预期减弱，有色承压。国内云南减产落地，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。	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 11 月 CPI 同比继续消费回落，符合市场预期，不过核心 CPI 同比未有变化，当前市场普遍预期美联储加息已经到了尽头，且明年将开启降息。昨日美股续涨，延续偏强局面，不过 LME 原油价格大跌，不利于大宗工业品市场的情绪。国内工业品期货指数昨日承压回落，多空保持分歧和拉锯状态，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格较前日小幅上涨，保持偏高水平，继续对干胶价格带来成本支撑作用。国内海南胶水价格持稳，RU 交割利润保持负值。昨日国内天然橡胶现货价格持稳（全乳胶 12550 元/吨，0/0%；20 号泰标 1470 美元/吨，0/0%，折合人民币 10463 元/吨；20 号泰混 11820 元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪一般。 技术面：昨日 RU2405 持续承压，夜盘收盘前再度下跌，多空持仓保持低水平，短线形势偏空，不过下方 13200-13300 支撑明显，胶价短期向下空间料也有限，阶段性的保持低位宽幅震荡的可能性较大。	操作建议：轻仓短线交易，低位震荡思路。 （王海峰）
原油	【原油】美国至 12 月 8 日当周 API 原油库存-234.9 万桶，预期-150 万桶，前值 59.4 万桶。据 EIA 短期能源展望报告，预计 2023 年布伦特价格为 82.40 美元/桶，此前预期为 83.99 美元/桶；预计 2024 年布伦特价格为 82.57 美元/桶，此前预期为 93.24 美元/桶。美国 11 月 CPI 同比上涨 3.1%，预期上涨 3.1%，前值上涨 3.2%。11 月核心 CPI 同比上涨 4%，预期上涨 4%，前值上涨 4%。据央视新闻，当地时间 12 月 12 日下午，中共中央总书记、国家主席习近平同越共中央总书记阮富仲在河内越共中央驻地举行会谈。自大约一年前美国批准有限制裁以来，雪佛龙在委内瑞拉的原油产量已经增加了两倍，达到每天 15 万桶。11 月，ICIS 石化指数(IPEX)环比下跌 4.2%，主要是由于东北亚和欧洲西北部地区的化学品价格普遍下跌。阿曼国有石化生产商 OQ 与多家下游公司签署了 9 项价值 8800 万美元的协议，将在其位于 Sohar 工业城的 Ladayn 聚合物园区(LPP)建立聚合物项目。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%。；消费品价格下降 1.4%，服务价格上涨 1.0%。1—11 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.3%。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。 操作建议：美国 CPI 数据显示通胀压力依然存在，市场担忧美联储或仍将维持高利率，叠加需求前景欠佳，国际油价大幅下跌。NYMEX 原油期货 01 合约 68.61 跌 2.71 美元/桶或 3.80%；ICE 布油期货 02 合约 73.24 跌 2.79 美元/桶或 3.67%。	操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 70-80 美元/桶，注意止盈止损。 （黄世俊）



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