



道通早报

日期：2023 年 12 月 15 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美棉震荡，3 月合约价格在 80 美分附近。12 月 usda 全球棉花产量减少 11 万吨，需求量减少 35 万吨，因此全球棉花期末库存增加 20 万吨。其中，美国产量下调 7 万吨至 281 万吨，出口量维持不变，由此期末库存减少。印度产量需求量没有任何变化。中国进口量增加 11 万吨，需求量减少 22 万吨，期末库存增加 33 万吨至 855 万吨。中国的数据偏空。 郑棉盘面震荡，波动小于其他商品，5 月合约价格在 15300 元附近，1-5 价差缩小在 150 元附近。现货价格在 16333 元附近。1%关税内外价差在 100 元以内。纱线价格稳定，在 22000 元附近。仓单数量在 5494 张。根据信息网调研，新疆棉减产或逐渐明朗，总产略有回调，在 548 万吨。截止 12 日，累计加工量在 427 万吨。籽棉收购进入尾声，价格跌破 7 元，根据统计皮棉加工成本在 16700 元附近。需求端，临近年底，纺企去库存压力有所上升，目前下游织造企业有少量补库情况，但数量有限，价格平稳，因此整体市场购销形势没有太大改观，纺企压缩产能情况仍在继续。目前企业成品库存多在一个半月左右，库存消化缓慢，零星放假情况时有出现。截止 11 月底国内纺织开机在 67%，印度在 65%，越南在 64%，佛山织机的开工在 27%。综上，美棉震荡。郑棉需求不好，扎花厂亏损，期线贴水维持，仓单低位。	行情弱勢震荡延续。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周四价格震荡回落，螺纹 2305 合约收于 3944，热卷 2305 合约收于 4064。现货方面，14 日唐山普方坯出厂价报 3630(-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4030 元(-20)，热卷现货价格(4.75mm)4030 元(平)。 12 月 14 日，北京、上海两地先后调整优化多项房地产政策，包括下调购房首付比例、下调房贷利率、调整普通住宅认定标准和延长贷款年限等。多位业内人士认为，北京、上海接连调整政策向市场释放了更加积极的信号，有利于提振市场信心，推动房地产市场平稳健康发展。 唐山市发布支持钢铁行业高质量发展的若干措施。包括鼓励钢铁企业增加研发投入；鼓励现有矿山企业整合重组、改造提升，提高产业集中度和开发利用水平，提升资源保障能力；积极引导钢铁企业发展短流程炼钢；加大整合重组力度等。 本周五大品种钢材产量 910.24 万吨，周环比增加 1.93 万吨。其中，螺纹钢、热轧板卷产量减少，线材、冷轧板卷、中厚板等产量增加。本周，五大品种钢材总库存量 1298.13 万吨，周环比增加 0.28 万吨。其中，钢厂库存量 430.11 万吨，周环比增加 7.30 万吨；社会库存量 868.02 万吨，周环比减少 7.02 万吨。 昨日钢材延续小幅回落态势。周度五大材供应小幅回升，螺纹热卷产量下降，进入消费淡季钢材周度表需降幅明显，五大品种钢材总库存首次上升。国内年末经济工作会议结束，未有超预期表述，市场情绪有所转弱，黑色系价格回吐前期宏观预期的升水，一定程度回归基本面情况。	目前钢材库存拐点到来，同时铁水产量持续回落，基本面有所弱化，但原料冬储的及成本支撑仍在，预计高位承压震荡运行，关注钢材库存回升进度。 (黄天罡)
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计涨跌互现。现青岛港 PB 粉 993 跌 5，超特粉 875 平；天津港 PB 粉 1010 平，超特粉 890 平；曹妃甸港 PB 粉 1003 跌 3，纽曼筛后块 1166 跌 5；江内港 PB 粉 1039 涨 1，混合粉 955 跌 5；防城港 PB 粉 1005 跌 2；鲅鱼圈港 PB 粉 1037 涨 1。 12 月 14 日，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2601.41 万吨，环比上期增 61.95 万吨。烧结粉总日耗 112.89 万吨，增 0.98 万吨。库存消费比 23.04，增 0.35。 本周五大材产量、库存相对平稳，海外铁矿石发运保持平稳态势，铁水产量下降速度加快，钢厂冬储补库持续进行中，后续仍有较大的补库空间；铁矿石供需边际转弱，但库存累积幅度仍较为有限，市场对宏观预期有数反复。	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)
煤焦	现货市场，双焦持稳偏强。山西介休 1.3 硫主焦 2330 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2100 元/吨，吕梁准一出厂价 2300 元/吨，唐山二级焦到厂价 2400 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2550 元/吨。 北京、上海迎来多项楼市政策调整。北京优化普通住房认定标准，首套房首付比例统一降至 30%，二套房首付比例最低为 40%；取消房价过快上行阶段时对房贷年限的从严管控，由目前最	阶段性盘面高位压力相对明显，暂时观望。 (李岩)



	长 25 年恢复至 30 年。 唐山市发布支持钢铁行业高质量发展的若干措施。包括鼓励钢铁企业增加研发投入；鼓励现有矿山企业整合重组、改造提升，提高产业集中度和开发利用水平，提升资源保障能力；积极引导钢铁企业发展短流程炼钢；加大整合重组力度等。 整体来看，近期钢厂利润依旧偏低，叠加前期已有阶段性补库，限制市场对冬储期间双焦的涨幅预期；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，高位压力增大；不过双焦冬储期间价格易涨不易跌，现货偏强仍将自低位支撑盘面，下方安全边际可参考 60 日均线。	
铝	昨日沪铝高开跳涨，沪铝主力月 2401 合约收至 18650 元/吨，涨 250 元，涨幅 1.36。现货方面，14 日长江现货成交价格 18640-18680 元/吨，涨 210 元，贴水 50-贴水 10，涨 15 元；广东现货 18780-18830 元/吨，涨 170 元，升水 90-升水 140，跌 25 元；上海地区 18620-18660 元/吨，涨 200 元，贴水 70-贴水 30，涨 5 元。现货铝市交投氛围有所改善，市场成交量较前几日有回升，下游看涨盘面入市积极性增强，持货商坚挺报价，整体成交活跃度尚可。 世界金属统计局(WBMS)最新报告显示，2023 年 10 月，全球原铝产量为 603.25 万吨，消费量为 599.66 万吨，供应过剩 3.59 万吨。2023 年 1-10 月，全球原铝产量为 5793.42 万吨，消费量为 5728.28 万吨，供应过剩 65.14 万吨。 14 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 48.3 万吨，较本周一库存减少 4.6 万吨，较上周四库存减少 7.7 万吨，和去年同期的 48.2 万吨也已基本持平。自 11 月中段以来，传统淡季下国内铝锭去库已持续一月有余，并在今天创出年内新低，这未免超出了大部分人的预期。三大主流消费地铝锭快速去库的表现基本一致，国内铝锭的连续去库形势暂未有转变的迹象。 欧洲及英国央行继续按兵不动，但称抗通胀仍有一段路要走，没有考虑降息，欧元和英镑双双走强，美元加速下跌，提振有色走强。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】欧央行和英国央行昨日均宣布保持利率水平不变，且偏高的利率水平将保持一定时间，这符合市场的预期，美国 11 月零售销售环比超预期增长，昨日美股继续上冲，道指续创新高，美元指数继续大幅走跌，刺激原油等主要大宗工业品走高，海外主要金融市场情绪较为积极。国内北京上海放松商品房销售政策，体现出国内房地产市场依旧较为疲弱。昨日国内工业品期货指数下探回升，对胶价带来一定情绪提振，而多空依旧保持分歧拉锯状态。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小涨，杯胶价格小跌，当前原料价格依旧偏高，对干胶带来成本支撑。国内海南制全乳胶水价格持	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。 (王海峰)



	稳，RU 交割利润保持负值。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.19%，环比-0.08 个百分点，同比+12.07 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 62.52%，环比+1.65 个百分点，同比-0.46 个百分点，轮胎库存保持累库状态，昨日天然橡胶现货价格调整（全乳胶 12400 元/吨，-50/-0.4%；20 号泰标 1470 美元/吨，+15/+1.03%，折合人民币 10450 元/吨；20 号泰混 11750 元/吨，+30/+0.26%）。 技术面：昨日 RU2405 震荡反弹，不过幅度依旧较为有限，上方重要压力在 13550-13650，下方支撑保持在 13200-13300，阶段性的胶价维持在区间走势的可能性较大。	
原油	【原油】美国至 12 月 8 日当周 EIA 天然气库存减少 550 亿英尺，预期减少 540 亿立方英尺，前值减少 1170 亿立方英尺。美国至 12 月 9 日当周初请失业金人数为 20.2 万人，预期为 22 万人。美国 11 月零售销售环比上升 0.3%，为今年 9 月以来新高，预估为下降 0.1%，前值为下降 0.1%。欧洲央行维持主要再融资利率于 4.50% 不变，存款机制利率于 4.00% 不变，边际借贷利率于 4.75% 不变。年内累计加息 200 个基点。美国 10 年期国债收益率自 8 月以来首次跌破 4%。2024 年 1 月中国地炼油进口增量可能会受到限制，因为购买兴趣减弱且与基准价格的下降。此前市场预计在 2024 年新的配额分配放宽后，11-12 月的流入出现反弹。EIA 大幅下调了对 2023-24 年冬季 Henry Hub 现货天然气价格的预测，原因是产量强劲，而且季节变暖，降低了对空间供暖需求的预期。日本住友化学在爱媛县的生产基地启动了一个用二氧化碳生产甲醇的试验设施。美国至 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，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，每天 15 万桶。ICIS 石化指数环比下跌 4.2%。 操作建议：国际能源署预计 2024 年全球需求仍有增长，叠加美元汇率走低，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 01 合约 71.58 涨 2.11 美元/桶或 3.04%；ICE 布油期货 02 合约 76.61 涨 2.35 美元/桶或 3.16%。	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