



道通早报

日期：2023 年 12 月 18 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81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。</p> <p>郑棉盘面震荡，波动小于其他商品，5月合约价格在15200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，零星放假情况时有发生。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。</p>	<p>国内郑棉震荡，期货贴水大，仓单少，有行情修复的需要，操作上，日内短多参与。</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：钢材周五价格震荡回落，螺纹 2305 合约收于 3913，热卷 2305 合约收于 4016。现货方面，15 日唐山普方坯出厂价报 3630(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4010 元 (-20)，热卷现货价格(4.75mm)4020 元 (-10)。</p> <p>1—11 月份，全国固定资产投资（不含农户）460814 亿元，同比增长 2.9%。其中，制造业投资增长 6.3%，增速比 1—10 月份加快 0.1 个百分点。从环比看，11 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.26%。1—11 月份，民间固定资产投资 235267 亿元，同比下降 0.5%。</p> <p>11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.6%。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.87%。1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.3%。</p> <p>中国钢铁工业协会党委书记、执行会长何文波表示，钢材消费总量已达峰，总量下降是必然趋势。从速度到质量、从总量到品种，工作重心的转换正在进行。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 74.95%，环比减少 0.21 个百分点，同比增加 14.89 个百分点。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率 78.31%，环比下降 0.44 个百分点，同比增加 2.34 个百分点；高炉炼铁产能利用率 84.83%，环比下降 0.91 个百分点，同比增加 2.20 个百分点；钢厂盈利率 35.50%，环比下降 1.73 个百分点，同比增加 13.85 个百分点。</p> <p>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。</p>	<p>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。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>45 个港口进口铁矿库存为 11585.19，环比降 229.78；日均疏港量 306.34 增 7.27。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 78.31%，环比上周下降 0.44 个百分点，同比去年增加 2.34 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 84.83%，环比下降 0.91 个百分点，同比增加 2.20 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 35.50%，环比下降 1.73 个百分点，同比增加 13.85 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 226.86 万吨，环比下降 2.44 万吨，同比增加 3.98 万吨。</p> <p>近期海外铁矿石发运小幅增加，后期仍将保持增势；在钢厂高炉集中检修的影响下，铁水产量延续降势，年底前钢厂例行检修仍在，且钢厂利润空间有可能被持续挤压，钢厂对铁矿石的需求仍有下降可能性。产业面来看，随着海外供应的增加和需求的下降，铁矿石供需边际转弱，但在钢厂原料冬储的持续进行下，港口库存累积幅度仍较为有限；宏观面来看，政治局和中央经济工作会议之</p>	<p>近期铁矿石价格震荡偏弱运行为主，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>

	后，市场政策预期有所反复。	
煤焦	<p>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 2080 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。</p> <p>央行党委召开扩大会议。会议强调，做好明年的经济金融工作，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加大宏观调控力度，保持货币政策的稳健性，防范化解金融风险，深化金融改革开放，切实增强经济活力，改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。</p> <p>12 月 15 日,华阳集团旗下山西省阳煤集团寿阳景福煤业有限公司井下 15109 备用回采面回风巷开口以里 490 米整修巷道处右帮顶部流矸导致顶板冒落，造成 1 人死亡。</p> <p>目前盘面压力在于，终端需求季节性下滑、钢厂利润偏低，对焦炭的补库进度放缓，影响涨幅预期；同时宏观面缺乏亮点、市场情绪降温，盘面相应回调压缩一轮涨幅预期。但整体来说，冬储期间双焦价格易涨不易跌，高基差仍将自低位支撑盘面；整体宏观环境仍旧偏好，仍将提振消费预期；国内焦煤产量水平受安检影响明显偏低，同时焦煤进口也有季节性下滑的可能，供应压力环比或有减轻，因此盘面回落后面临的支撑也将比较明显。</p>	<p>双焦短期料震荡走势，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
铝	<p>上周五沪铝高开运行，沪铝主力月 2401 合约收至 18740 元/吨，涨 175 元，涨幅 0.94%。现货方面，长江现货成交价格 18740-18780 元/吨，涨 100 元，升水 25-升水 65，涨 75 元；广东现货 18850-18900 元/吨，涨 70 元，升水 20-升水 70，跌 70 元；上海地区 18730-18770 元/吨，涨 110 元，升水 15-升水 55，涨 85 元。今日铝市交易由强转弱，期现铝价高位续涨下，带动了升水，但同时打压下游入市接货的积极性。下游贸易商普遍观望无意入市，畏高少采，整体需求乏力尽显，成交一般。</p> <p>15 日，据 SMM 统计，佛山地区铝锭库存较上一交易日减少 0.34 万吨，现报 14.34 万吨，铝棒库存较上一交易日增加 0.03 万吨至 4.02 万吨。无锡地区(不含杭州、常州、海安等地)铝锭库存较上一交易日减少 0.44 万吨至 13.52 万吨，铝棒库存增加 0.07 万吨至 1.40 万吨。巩义地区铝锭库存约 4.4 万吨，较上一日降低 0.1 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周上涨 0.4 个百分点至 63.2%，与去年同期相比下滑 1.8 个百分点，特高压建设提速线缆开工逆季节上涨 带动本周铝下游开工走高。</p> <p>美国 12 月 Markit 服务业 PMI 创 7 月以来新高，制造业继续萎缩，没有考虑降息，美联储三把手打击降息预期，美元指数反弹，有色承压。国内云南减产落地，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</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>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、欧元区和日本 12 月的制造业 PMI 全线走弱，海外经济形势不容乐观，不利于天胶的海外需求，上周五美元指数反弹，欧美股市尽管收涨但明显承压，海外主要金融市场情绪趋于谨慎。国内 11 月经济数据显示房地产开发投资依旧弱势，不利于天胶的内需改善。上周五国内工业品期货指数承压回落，对胶价带来一定压力作用，而整体工业品的后市博弈方向仍值得重点关注。行业方面，上周五泰国原料价格小幅上涨，目前泰国胶水价格仍保持偏高水平，对于胶价格带来持续的成本支撑作用。国内海南胶水价格持稳，RU 的交割利润保持负值状态。上周五天然橡胶现货价格稳中上涨（全乳胶 12500 元/吨，+100/+0.81%；20 号泰标 1470 美元/吨，0/0%，折合人民币 10431 元/吨；20 号泰混 11750 元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪一般，不利于胶价反弹。</p> <p>技术面：上周五 RU2405 承压下跌，上方 13600 附近压力明显，多空持仓保持低位水平，阶段性的，胶价料保持低位宽幅震荡，下方支撑在 13200-13300，不过整体来看，胶价仍受到跌势的压制。</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易，整体保持逢反弹震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】高盛将 2024 年布伦特原油价格预测区间下调 10 美元，至 70 美元—90 美元/桶，因为我们现在预计只有适量的短缺，长期价格的上涨幅度也会略低。鉴于闲置产能增加、成本通胀下降等因素，我们将 36 个月布油价格预测下调 2 美元至 72 美元/桶，该预测不受欧佩克支配。预计到 2024 年 6 月，布油价格将升至 85 美元/桶，2024 和 2025 年平均价格为 81 和 80 美元/桶。预计欧佩克+在 2023 年 4 月宣布的减产计划(170 万桶/日)将全面延长至 2025 年，并将 220 万桶/日的额外减产延长至 2024 年第二季度。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。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。</p> <p>操作建议：市场对需求前景的担忧依然存在,叠加美元汇率反弹,国际油价下跌。NYMEX 原油期货 01 合约 71.43 跌.15 美美元</p>	<p>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。</p> <p>（黄世俊）</p>



	/桶或 0.21%;ICE 布油期货 02 合约 76.555 跌 0.06 美元/桶或 0.08%。	
--	---	--

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