



道通早报

日期：2023 年 12 月 19 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79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%。</p>	<p>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>（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：钢材周一价格震荡回落，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 3610（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4000 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)4020 元（平）。</p> <p>海关总署最新数据显示：11 月钢铁板材，出口 546 万吨，同比增长 68.2%；1-11 月累计出口 5446 万吨，同比增长 39.2。11 月钢铁棒材，出口 91 万吨，同比增长 16.2%；1-11 月累计出口 1007 万吨，同比增长 46.0%。</p> <p>2023 年 11 月中国出口空调 265 万台，同比增长 17.1%；1-11 月累计出口 4437 万台，同比增长 3.8%。</p> <p>11 月出口冰箱 590 万台，同比增长 65.8%；1-11 月累计出口 6138 万台，同比增长 19.4%。</p> <p>11 月出口洗衣机 274 万台，同比增长 42.4%；1-11 月累计出口 2642 万台，同比增长 40.4%。</p> <p>11 月出口液晶电视 767 万台，同比增长 0.4%；1-11 月累计出口 9090 万台，同比增长 7.6%。</p> <p>11 月进口液晶电视 5 万台，同比增长 72.2%；1-11 月累计进口 28 万台，同比下降 21.8%。</p> <p>据中国汽车工业协会统计分析，2023 年 11 月，汽车产销分别完成 309.3 万辆和 297 万辆，环比分别增长 7%和 4.1%，同比分别增长 29.4%和 27.4%。</p> <p>12 月 18 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3986 元/吨，环比上周五下降 2 元/吨。平均利润为 49 元/吨，谷电利润为 147 元/吨。</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。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。</p>	<p>预计高位承压震荡运行，关注钢材库存回升进度。 (黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 2-10。现青岛港 PB 粉 987 跌 2，超特粉 867 跌 6；天津港 PB 粉 1008 平，60.5%金布巴粉 972 跌 8；曹妃甸港 PB 粉 997 跌 6，纽曼筛后块 1160 跌 5；江内港 PB 粉 1035 跌 5，PB 块 1185 跌 10；防城港 PB 粉 1006 跌 4；鲅鱼圈港 PB 粉 1026 跌 9。</p> <p>12 月 11 日-17 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2615.5 万吨，环比增加 81.4 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2583.4 万吨，环比增加 129.7 万吨。</p> <p>12 月 11 日-17 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2687.3 万吨，环比减少 57.6 万吨。澳洲发运量 1900.4 万吨，环比减少 110.2</p>	<p>短线交易，关注成材的需求变化和海外发运情况。 (杨俊林)</p>

	<p>万吨，其中澳洲发往中国的量 1544.2 万吨，环比减少 167.4 万吨。</p> <p>本周澳巴发运小幅减少，到港量环比增加；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；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；中央经济工作会议之后，市场政策预期有所反复；近期铁矿石价格震荡偏弱运行为主。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<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>12 月 17 日长治市长治县某煤矿发生一起运输事故。据调研该集团除事故矿停产外其余煤矿均正常生产，事故矿核定产能 750 万吨，主产低硫贫瘦煤 A10.5、S0.4、V15、G15、Y4、MT8，具体恢复时间暂不明确，目前暂未对周边同煤种煤矿生产造成影响。</p> <p>全国发展和改革工作会议 12 月 17 日至 18 日在京召开。会议指出，发展改革系统要全面贯彻落实党中央、国务院关于防范应对低温雨雪冰冻灾害工作的重要部署要求，做好煤炭、电力、天然气等供应保障，确保人民群众温暖过冬。</p> <p>目前双焦盘面压力在于，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；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。 (李岩)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝强势反弹，沪铝主力月 2401 合约收至 18910 元/吨，涨 170 元，涨幅 0.91%。现货方面，18 日长江现货成交价格 18880-18920 元/吨，涨 140 元，升水 10-升水 50，跌 15 元；广东现货 18980-19030 元/吨，涨 130 元，升水 110-升水 160，涨 90 元；上海地区 18870-18910 元/吨，涨 140 元，升水 0-升水 40，跌 15 元。铝市成交表现一般，铝价接连三日高位运行导致需方畏高慎采，同时，贸易商态度萎靡缺乏做市动力，然而持货商不愿降价欲逢高出货，进而导致双方交投僵持不下。</p> <p>18 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 47.0 万吨，较上周四库存减少 1.3 万吨，同比去年同期也是下降了 1.3 万吨，继续刷新年内低点。出库方面，据 SMM 统计，上周铝锭出库量 12.91 万吨，周度出库量环比减少 2.23 万吨。</p> <p>新疆电力调度控制中心发布《关于做好近期寒潮低温天气燃煤发电机组运行管理的通知》表示，近期疆内气温逐步降低，全网用电负荷持续高攀，受风电极冷无风特点影响，16 日至 17 日疆内各</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。 (有色组)</p>

	<p>项电力保供措施全部落实后，预计全网存在最大电力缺口 350 万千瓦。对本轮寒潮低温天气，全力保障今冬明春电力可靠供应。</p> <p>美国 12 月 Markit 制造业 PMI 继续萎缩，海外衰退预期加深施压有色。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。短期国内社融数据向好和信贷结构改善提振市场信心，且铝锭库存去库对价格仍有较强支撑，预计维持震荡。</p>	
<p>天 胶</p>	<p>昨日欧美股市继续承压，美元指数反弹承压，海外主要金融市场情绪谨慎。国内工业品期货指数昨日小幅反弹，保持在近期的震荡区间，对胶价的影响以波动为主，继续关注后市多空的博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格小幅上涨，胶水价格涨破 53 泰铢，继续对干胶价格带来支撑作用，国内海南制全乳胶水价格持稳，制浓乳胶水价格小涨，RU 的交割利润保持负值状态，目前 RU 相对于原料价格有所低估，对 RU 带来显著的支撑作用。截至 12 月 17 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.85 万吨，较上期减少 0.76 万吨，环比减少 1.12%，青岛地区持续去库，不过全国天胶库存还在累库。昨日国内天然橡胶现货价格稳中上调（全乳胶 12550 元/吨，+50/+0.4%；20 号泰标 1470 美元/吨，0/0%，折合人民币 10427 元/吨；20 号泰混 11760 元/吨，+10/+0.09%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 小幅回升，不过幅度依旧有限，且夜盘承压回落，阶段性的，胶价仍保持在近期的震荡区间，短期上方 13600 附近保持压力，下方支撑在 13200-13300。</p>	<p>轻仓短线交易，区间思路。 (王海峰)</p>
<p>原 油</p>	<p>生态环境部党组召开会议，要求积极推动绿色低碳高质量发展，深化生态环境服务支撑高质量发展政策措施，推动减污降碳协同增效。要加大生态保护修复力度，加强生态保护修复统一监管，实施生物多样性保护重大工程。美联储梅斯特表示，市场对于降息预期“稍稍超前”于美联储，下一阶段关键在于货币政策需要保持紧缩多久。芝加哥联储主席古尔斯比表示，美联储不应根据市场反应来行动；市场当前消化的降息幅度超过美联储预测。加拿大 11 月新屋价格指数环比下降 0.2%，前值持平；同比下降 0.9%，前值降 0.8%。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</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。 (黄世俊)</p>



<p>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。</p> <p>操作建议：胡塞武装对商船的袭击导致部分原油暂停通过红海运输，地缘风险担忧增强，国际油价上涨。NYMEX原油期货01合约72.47涨1.04美元/桶或1.46%；ICE布油期货02合约77.95涨1.40美元/桶或1.83%。</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