



道通早报

日期：2023 年 12 月 20 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%。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。</p>	<p>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：钢材周二价格震荡，螺纹 2305 合约收于 3925，热卷 2305 合约收于 4035。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 3610（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3990 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)4010 元（-10）。</p> <p>国家发改委新闻发言人李超在新闻发布会上表示，今年 CPI 总体低位运行，随着输入性、周期性、季节性等因素有所改变，基数效应逐步减弱，商品服务需求持续恢复，预计明年 CPI 将温和回升。</p> <p>国家统计局数据显示，2023 年 11 月中国粗钢产量 7609.9 万吨，同比增长 0.4%；1-11 月中国粗钢产量 95214.0 万吨，同比增长 1.5%。其中，产量排名前二的省份分别是河北和江苏。</p> <p>国家统计局最新数据显示，2023 年 11 月，我国挖掘机产量 18744 台，同比下降 29.5%。2023 年 1-11 月，我国挖掘机累计产量 213850 台，同比下降 25.1%，降幅较 1-10 月扩大 0.5 个百分点。我国挖掘机累计产量降幅已连续 7 个月扩大。</p> <p>12 月 19 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3992 元/吨，环比昨日增加 6 元/吨。平均利润为 41 元/吨，谷电利润为 139 元/吨，环比昨日下降 8 元/吨。</p> <p>钢材昨日价格震荡运行。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><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 996 跌 2，58%指数 945 平，65%指数 1067 涨 1。港口块矿溢价 0.2218 美元/干吨度，涨 0.0026。青岛港 PB 粉价格 984（约\$131.16/干吨）；纽曼粉价格 1001（约\$131.31/干吨）；卡粉价格 1072（约\$142.38/干吨）；超特粉价格 870（约\$116.26/干吨）。</p> <p>12 月 19 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 11687.44 万吨，环比上周一增加 47 万吨；47 港进口铁矿石库存总量 12311.44 万吨，环比增加 5 万吨。</p> <p>夜盘铁矿石价格窄幅震荡。海外 12 月份发运略不及预期增量，仍保持平稳态势；需求端，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，在价格高位下，钢厂冬储谨慎，后续仍有较大的冬储空间，对矿石需求有支撑作用，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。</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>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦持稳运行。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>各环节产销，山西地区事故煤矿停产，月底之前预计难恢复生产，安全检查力度预计进一步收紧；焦企开工率有所回升，但利</p>	<p>双焦短期料震荡走势，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>



	<p>润仍旧偏低，提产幅度有限；钢厂采购节奏放缓，停产检修高炉增多。</p> <p>近日吕梁离石和中阳因煤矿事故备受关注，据Mysteel调研，离石区煤矿均收到通知要求停产三天进行检查，实际停产情况根据各家决定，多数煤矿停产三天，个别煤矿停产至12月31日，期间部分煤矿可正常拉运库存煤；中阳安全检查仍在进行，检查合格即可复产，未检查则生产暂不受影响。</p> <p>山西省应急管理厅消息，12月18日下午，受山西省政府委托，山西省应急管理厅、国家矿山安全监察局山西局联合对山西焦煤集团主要负责人进行约谈，通报煤矿安全生产情况和存在的主要问题，对下一步煤矿安全生产工作进行安排部署和工作提醒。</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>铝</p>	<p>昨日沪铝高位震荡，沪铝主力月2401合约收至18990元/吨，涨125元，涨幅0.66%。现货方面，19日长江现货成交价格18920-18960元/吨，涨40元，升水0-升水40，跌10元；广东现货19020-19070元/吨，涨40元，升水100-升水150，跌10元；上海地区18910-18950元/吨，涨40元，贴水10-升水30，跌10元。铝市成交表现较差，持货商逢高积极出货，下游面对高铝价望而怯步，再加上淡季及年终双重压力下，下游补库动力明显不足，整体市场接货需求零碎，难有兴盛表现。</p> <p>据报道，俄罗斯正在考虑免除俄铝(Rusal)两家冶炼厂的出口关税。俄铝是中国以外的全球最大铝生产商，该公司请求俄罗斯政府取消其最新的两家铝冶炼厂(Taishet和Boguchansky)的出口关税，这两家冶炼厂约占其产量的10%。</p> <p>国家统计局发布报告显示，2023年11月中国氧化铝产量为698.7万吨，同比增长4.4%，不及10月的705.30万吨，1-11月氧化铝产量为7559.7万吨，同比增长1.1%。分地区来看，河南地区开工率下降，主因三门峡地区个别氧化铝厂因矿石供应紧张持续压产，河北、广西等地都有产能检修，山东山西等地开工率则有所上升。</p> <p>美国11月新屋开工户数环比意外大增，美国经济软着陆预期提升，有色上方压力缓和。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>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】昨日美股继续冲高，道指续创新高，LME铜、原油等主要大宗工业品走强，海外主要金融市场情绪转向积极，消息面</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易或观望，区间思</p>

	<p>上，日本央行维持超宽松的货币政策，超出市场的预期。国内工业品期货指数昨日继续震荡，多空分歧明显，对胶价的影响以波动为主，继续关注多空博弈的方向，料对胶价带来较大的影响。行业方面，昨日泰国原料价格持稳为主，胶水价格保持偏高水平，国内海南制全乳胶水价格明显下跌，RU交割利润转正，对RU的压力开始增加。昨日国内天然橡胶现货价格稳中波动（全乳胶 12550 元/吨，0/0%；20 号泰标 1465 美元/吨，-5/-0.34%，折合人民币 10399 元/吨；20 号泰混 11750 元/吨，-10/-0.09%），现货市场买盘情绪较弱，不利于胶价反弹，而终端国内北方天气寒冷，继续抑制全钢胎市场。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 剧烈震荡，仍保持在近期的震荡区间，短期上方 13600 附近保持压力，下方支撑维持在 13200-13300，整体而言胶价仍受到跌势的压制。</p>	<p>路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 12 月 15 日当周 API 原油库存增加 93.9 万桶。欧盟成员国能源部长 19 日达成政治协议，同意将三项应对能源危机的紧急措施期限延长一年，以防范可能出现的能源价格冲击。欧盟轮值主席国西班牙副首相兼生态转型大臣特雷莎·里韦拉表示，延长这三项紧急措施对于应对当前欧盟依然脆弱的局势是必要的，可以确保能源市场稳定，减轻危机影响，并保护欧盟公民免受过高能源价格的影响。亚特兰大联邦储备银行行长 Raphael Bostic 预计明年不会有降息的紧迫性，他还强调在评估下一步政策行动之际美联储必须保持坚定和耐心。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。</p> <p>操作建议：胡塞武装导致红海问题仍在发酵，部分油轮暂时选择绕道运输，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 01 合约 73.44 涨 0.97 美元/桶或 1.34%；ICE 布油期货 02 合约 79.23 涨 1.28 美元/桶或 1.64%。</p>	<p>操作思路以区间震荡为主，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](mailto:yjs@doto-futures.com)  
[tzzxb@doto-futures.com](mailto:tzzxb@doto-futures.com)