



道通早报

日期：2023 年 12 月 21 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美棉弱势震荡，3 月合约价格再 79 美分，波动小。至 12 月 14 日，2023/24 年度美国新花累计分级检验 223.37 万吨，本年度 79.4% 的皮棉达到 ICE 期棉交易要求。印度 S-6 价格在 84 美分。近期印度 MSP 项下采购持续进行中，截至 12 月 15 日，累计采购量在 11-12 万吨。 国内郑棉波动降低，5 月合约在 15200 元附近，1-5 价差在 130 元附近。现货价格在 16180 元附近，内外价差在 400 元附近，扩大。截止到 2023 年 12 月 19 日，新疆地区皮棉累计加工总量 454.99 万吨，同比增幅 24.09%，日加工量降低至 3.62 万吨。2023 年 11 月我国棉花进口量 31 万吨，环比（29 万吨）增加 2 万吨，增幅 6.9%；同比（18 万吨）增加 13 万吨，增幅 72.9%。2023 年 11 月我国棉花进口量 31 万吨，环比（29 万吨）增加 2 万吨，增幅 6.9%；同比（18 万吨）增加 13 万吨，增幅 72.9%。纺企反馈近日新订单较前期略有好转，但仍以小单、短单为主。企业棉纱库存的消化速度有所加快，但去化程度不太明显。开机率方面，部分企业略有小幅提升，但大部分仍维持平稳状态。对于元旦假期，河南某企业反馈会全厂工人连放三天，这种情况往年较少见，一般都是管理人员放假，员工倒班，由放假计划可窥当前的生产仍处低迷状态。目前市场消费形势较为低迷，后期虽存在一定复苏预期，但受经济环境影响，预计复苏程度有限。综上，美棉/郑棉延续震荡，国内收购成本固化，向下有支撑；需求有限好转，但仍低迷，向上有拖累。	窄幅波动，操作观望为主。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	俄罗斯 12 月 17 日表示将在 12 月加大石油出口削减力度，或在 30 万桶/日基础上再削减 5 万桶或更多。沙特等产油国依然支持减产推进，供应趋紧格局延续，且市场对于 OPEC+自愿减产的担忧明显减弱。需求端来看，经济和需求前景压力延续，但美国商业原油有望持续降库，圣诞节假期也将一定程度提振消费。地缘政治，尽管红海航运受阻，然而部分油轮绕行并未中断运输，原油供应端暂时未受到实质性影响，地缘局势动荡短暂修复了油价估值，但支撑有限。 PX 产量上升，进口量上升，国内福佳装置检修结束，国内开工回升至 865，预计 12 月产量在 316 万吨附近，进口量预计在 75 万吨，12 月 PX 库存增加至 431 万吨。价格在 99 美元，加工差在 310 美元。 PTA 现货市场价格上涨，价格在 5745 元，升水 1 月贴水 5 月。加工费在 400 元附近，新疆中泰 120 万吨产能 12 月 20 日停车，重启待定。 综上，PX/pta 累库预期明显，持续反弹驱动弱。	相关 MEG 国内外降开工以及库存去化，短期内反弹驱动强。 (苗玲)
钢材	钢材：钢材周三价格小幅反弹，螺纹 2305 合约收于 3940，热卷 2305 合约收于 4055。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 3620 (+10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3990 元(平)，热卷现货价格(4.75mm)4030 元(+30)。 国务院总理李强指出，下一步，要围绕更好维护公平竞争进一步提升市场化水平，一视同仁支持各类所有制企业发展壮大，加快全国统一大市场建设，加大力度清理废除妨碍统一市场和公平竞争的规定做法，切实保障各类所有制企业公平参与竞争。 12 月 LPR 出炉，1 年期为 3.45%，5 年期以上为 4.20%，均与上月持平，连续第四个月维持不变。 中汽协数据显示，11 月商用车产销分别完成 38.8 万辆和 36.6 万辆，同比分别增长 64.9%和 44.6%；1-11 月，商用车产销分别完成 367.1 万辆和 366.6 万辆，同比分别增长 25.4%和 21.8%。 12 月 20 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3999 元/吨，日环比增 7 元/吨。平均利润为 33 元/吨，谷电利润为 131 元/吨，日环比降 8 元/吨。 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。	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上涨 7-15。现青岛港 PB 粉 995 涨 11，超特粉 880 涨 10；天津港 PB 粉 1015 涨 10，60.5%金布巴粉 981 涨 9；曹妃甸港 PB 粉 1007 涨 9，纽曼筛后块 1171 涨 7；江内港 PB 粉 1050 涨 10，纽曼块 1195 涨 13；防城港 PB 粉 1021 涨 15；鲅鱼圈港 PB 粉 1035 涨 9。	近期铁矿石价格高位震荡运行为主，建议短线交易，关注成材的需求变化和海外发运情况。



	海外 12 月份发运略不及预期增量，总体仍保持平稳态势；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；港口库存仍在低位波动，累积幅度仍较为有限。	(杨俊林)
煤 焦	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。 近期蒙古国进口炼焦煤市场偏弱运行。北方地区的大面积降雪天气导致口岸通关大幅下跌，蒙煤运输车辆受到气温降低影响，集装箱货物装卸困难，通关效率降低。 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，关注 60 天线的支撑力度。	双焦短期料震荡走势，暂时观望。 (李岩)
铝	昨日沪铝高开上扬，沪铝主力月 2402 合约收至 19020 元/吨，涨 130 元，涨幅 0.69%。现货方面，20 日长江现货成交价格 18950-18990 元/吨，涨 30 元，贴水 15-升水 25，跌 15 元；广东现货 19040-19090 元/吨，涨 20 元，升水 75-升水 125，跌 25 元；上海地区 18950-18990 元/吨，涨 40 元，贴水 15-升水 25，跌 5 元。铝市成交表现平平，持货商欲逢高积极出货，下游贸易商秉持观望态度，弹性需求极为有限，仅维持刚需补入。因此，在盘面不断走俏的情况下，终端消费愈发清淡，整体交易面无亮点。 海关总署 12 月 20 日数据显示，中国 11 月进口原铝 194,302 吨，环比下滑 10.3%，同比大增 75.6%。俄罗斯为当月最大供应国，中国 11 月从俄罗斯进口原铝 107,241 吨，环比下滑 24.4%，同比猛增 91%。 海关总署数据显示，中国 11 月氧化铝（氧化铝，但人造刚玉除外）进口量为 129,000 吨，环比增加 30.28%，同比下滑 34.21%。其中，澳大利亚是最大供应国，中国 11 月从澳大利亚进口氧化铝 63,000 吨，环比猛增 103.76%，同比下滑 13.55%。 美国 11 月成屋销售数据环比超预期，美国经济软着陆预期进一步提升，美联储降息预期回撤，美元反弹施压有色。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。	操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。 (有色组)
天 胶	【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	操作建议：轻仓短线交易或观望，区间思



	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。 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。	路。 （王海峰）
原油	【原油】英国11月CPI同比升3.9%，创2021年9月以来低位，预期升4.4%，前值升4.6%；环比降0.2%，预期升0.1%，前值持平。日本11月出口同比降0.2%，预期增1.5%，前值增1.6%；进口同比降11.9%，预期降8.6%，前值降12.5%；未季调商品贸易帐逆差7769亿日元，预期逆差9624亿日元，前值逆差6625亿日元修正为逆差6610亿日元；季调后商品贸易帐逆差4088.85亿日元，预期逆差7689亿日元，前值逆差4620亿日元。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。 操作建议：交易商权衡美国创记录的原油产量和红海航运问题影响，国际油价最终小幅上涨。NYMEX原油期货换月02合约74.22涨0.28美元/桶或0.38%；ICE布油期货02合约79.70涨0.47美元/桶或0.59%。	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。 （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