



道通早报

日期：2023 年 12 月 22 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。</p> <p>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。</p>	<p>窄幅波动，操作短多或观望。</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：钢材周四价格大幅上行，螺纹 2305 合约收于 3987，热卷 2305 合约收于 4110。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 3660（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3990 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4060 元（+30）。</p> <p>国有大行将于 12 月 22 日下调存款利率。其中，1 年及以下、2 年、3 年、5 年期的定期存款挂牌利率分别下调 10BP、20BP、25BP、25BP。</p> <p>工信部：2024 年要推动工业绿色低碳发展。稳妥推进工业领域碳减排，严控钢铁、水泥、平板玻璃新增产能，开展工业数字化碳管理试点。要提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。</p> <p>住建部：明年做好四大板块、18 个方面工作：因城施策、一城一策，实现房地产供求关系平衡；进一步加大首套住房、二套住房政策落实力度；保交楼工作落实属地责任，加强预售资金监管，加快预售制度改革；一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求等。</p> <p>本周五大品种钢材产量 905.83 万吨，周环比减少 4.42 万吨。其中，螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷等产量增加，线材、中厚板等产量减少。本周五大品种钢材总库存量 1318.17 万吨，周环比增加 20.04 万吨。其中，钢厂库存量 453.65 万吨，周环比增加 23.54 万吨；社会库存量 864.52 万吨，周环比减少 3.50 万吨。</p> <p>昨日黑色链价格大涨，国内大行降息，住建部会议表述明年房地产工作狠抓落实，淡季行情下宏观事件主导市场情绪。本周钢材总产量小幅回落，极寒天气影响建材表需进一步下降，库存累升，板材则延续去库，五大材总库存周度上升 20 万吨，整体符合季节性规律，基本面矛盾不大。</p>	<p>淡季内宏观指引权重仍较大，在降息预期下后续钢材预计跟随原料易涨难跌，高位震荡偏强运行。</p> <p>(黄天罡)</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>本周焦炭产量继续回升，库存小幅下滑。独立焦企日均产量 68.4，增 1.5，库存 93.5，增 5.9；钢厂焦化 46.5，环比持平，库存 578.1，减 1.5；港口库存 225.1，减 13.1。</p> <p>12 月 20 日 15 时 50 分，鸡西市恒山区坤源煤矿发生一起斜井跑车事故。经记者在现场多方了解，事故造成 12 人死亡，13 人受伤，伤员现已全部送往医院救治。</p> <p>国资委强调，要全力抓好基础保供工作，提高极端天气下的保供能力，做好能源安全增产增供，组织好煤炭生产，提高电力生产供应能力，全力保障油气稳定供应。</p> <p>据 Mysteel 调研，唐山调坯型钢厂收到通知，12 月 23 日 0 点开始停限产，此次限产预计将持续到 1 月 4 日。12 月 20 日，Mysteel 统计唐山地区 35 家调坯型钢厂开工率为 38.3%，预计此次限产开工率降至 15%左右，日产量影响约为 3 万吨。</p> <p>伴随近期双焦盘面回调，双焦现货提涨放缓以及钢厂利润下</p>	<p>盘面来看，60 天线的支撑相对明显，低位回升、延续震荡走势，短线思路或观望。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>滑的利空逐步消化，下行驱动减弱。基本面支撑逐步增强，近期国内煤矿事故继续频发，焦煤产量持续收缩，蒙煤进口受天气因素影响大幅回落，供应压力减轻，成材限产预计也将提振钢厂利润，改善双焦冬储的涨幅预期。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝走势先抑后扬，沪铝主力月 2402 合约收至 18995 元/吨，涨 50 元，涨幅 0.26%。现货方面，21 日长江现货成交价格 18940-18980 元/吨，跌 10 元，贴水 30-升水 10，跌 15 元；广东现货 18980-19030 元/吨，跌 60 元，升水 10-升水 60，跌 65 元；上海地区 18930-18970 元/吨，跌 20 元，贴水 40-贴水 0，跌 25 元。现货交投氛围稍显回落，年底逾近叠加市场流入进口铝锭导致持货商逢高积极出货，下游贸易商谨慎接货，且无意追涨，持货商见状艰难决定调降抛售以求换现，后段市场仅有零星补货，其余交易者都在等待更低价买入，实际成交情况不佳。</p> <p>21 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 44.6 万吨，较上周四库存减少 3.7 万吨，继续刷新年内低点。其中，佛山地区库存为 12.8 万吨，较上周四库存下降 1.9 万吨，是本周国内主流消费地库存下降最快的地区。</p> <p>IAI 公布的数据显示，2023 年 11 月全球原铝产量为 589.3 万吨，同比增加 2.7%。11 月原铝日均产量为 19.64 万吨，前一个月为 19.73 万吨。</p> <p>美国三季度 GDP 终值下修至 4.9%，PCE 物价指数降温，美联储降息预期提升，支撑有色金属反弹。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>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】美国三季度实际 GDP 增速遭下修，且第三季度核心 PCE 物价指数年化终值环比增幅低于预期，强化市场对美联储降息的预期，昨日美元指数再度回落，欧美股市偏强表现，主要大宗工业品亦偏涨震荡为主。国内多家国有大行调降存款利率，工业品期货指数昨日震荡上冲，保持反弹的态势，对胶价带来向上的刺激作用，不过上方压力依然较大，继续保持关注。行业方面，昨日泰国原料价格小涨，胶水价格保持偏高水平，国内海南胶水价格持稳，目前 RU 的交割利润升至偏高水平，对 RU 的压力逐步增大。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.81%，环比+0.62 个百分点，同比+21.09 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 61.93%，环比-0.59 个百分点，同比+6.57%，且全钢胎和半钢胎仍在累库，不利于天胶的需求。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12700 元/吨，0/0%；20 号泰标 1475 美元/吨，+5/+0.34%，折合人民币 10474 元/吨；20 号泰混 11800 元/吨，+20/+0.17%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 偏强震荡上冲，当前处于阶段性反弹阶段，不过上方压力重重，反弹料难流畅且存在风险，下方关键支撑在 13600-13700，上方压力在 13900-14100。</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易为主或观望。</p> <p>(王海峰)</p>

原油	<p>【原油】EIA 天然气报告：截至 12 月 15 日当周，美国天然气库存总量为 35770 亿立方英尺，较此前一周减少 870 亿立方英尺，较去年同期增加 2400 亿立方英尺，同比增幅 7.2%，同时较 5 年均值高 2800 亿立方英尺，增幅 8.5%。美国经济分析局(BEA)周四公布的数据显示，美国第三季度实际 GDP 年化季率终值为 4.9%，这一数字与最先公布的初值 4.9%持平，但低于修正值 5.2%。英国 11 月 CPI 同比升 3.9%，创 2021 年 9 月来低位，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。</p> <p>操作建议：安哥拉决定将退出 OPEC，引发市场对 OPEC+ 减产持续性的质疑，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 02 合约 73.89 跌 0.33 美元/桶或 0.44%；ICE 布油期货 02 合约 79.39 跌 0.31 美元/桶或 0.39%。</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)