



道通早报

日期：2023 年 12 月 25 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉出口报告好，当周签约在 3.75 万吨，装运在 5 万吨。美棉 3 月合约价格在 79 美分。郑棉震荡，5 月合约依托 20 日均线企稳，最新价格在 15400 元附近。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 16200 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，操作上短多或者观望为主。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材：钢材周五价格窄幅震荡，螺纹 2305 合约收于 3995，热卷 2305 合约收于 4117。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3680（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4010 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)4070 元（+10）。</p> <p>近日，国家发展改革委商有关部门下达 2023 年增发国债第二批项目清单，共涉及增发国债项目 9600 多个，拟安排国债资金超 5600 亿元。截至目前，前两批项目涉及安排增发国债金额超 8000 亿元，1 万亿元增发国债已大部分落实到具体项目。</p> <p>财政部原部长楼继伟表示，按照灵活适度、精准有效的要求，我国货币政策有较大降息降准空间。明年财政赤字最好保持在 3.8%。同时，我国明年不必要过多增加过多的公共投资，重要的是增加一般性支出。</p> <p>据中钢协数据显示，2023 年 12 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 192.89 万吨，环比下降 0.14%，同口径相比去年同期下降 1.78%；钢材库存量 1501.65 万吨，比上一旬增长 6.45%，比上月同旬下降 2.04%。</p> <p>据中国船舶工业行业协会数据，1-11 月，我国三大造船指标同步增长，国际市场份额均超五成，重点监测船舶企业效益持续改善，行业保持良好发展态势。</p> <p>钢材周度总产量小幅回落，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，在国内大行降息，住建部会议表述明年房地产工作狠抓落实，市场情绪有所回升，同时原料冬储需求支撑钢材成本，预计钢价高位震荡偏强运行。</p> <p>(黄天罡)</p>
煤焦	<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>12 月 24 日至 26 日唐山市污染程度有所缓解。经重污染天气应对指挥部研究决定，将本次重污染天气 II 级应急响应启动时间由 2023 年 12 月 24 日 12 时调整为 2023 年 12 月 26 日 12 时，具体解除时间另行通知。</p> <p>全国财政工作会议指出，2024 年要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策，适度加力、提质增效。</p> <p>近期双焦基本面支撑逐步增强，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>盘面来看，60 天线的支撑相对明显，不过前高预期仍有压力，延续震荡走势，短线思路或观望。</p> <p>(李岩)</p>
铁矿石	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 11886.76，环比增 301.57；日均疏港量 254.95 降 51.39。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 77.71%，环比上周减 0.6%，同比去年增 1.78%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 84.75%，环比减 0.08%，同比增 2.36%；</p> <p>钢厂盈利率 33.77%，环比减 1.73%，同比增 12.12%；</p>	<p>短期铁矿石价格高位震荡运行，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>日均铁水产量 226.64 万吨，环比减 0.22 万吨，同比增 4.69 万吨。</p> <p>供应端，近期全球铁矿石发运量远端连续 5 期在 3200 万吨以上，处于年内较高水平；需求端，本周高炉检修数量较上周明显增加，除了年底检修原因之外个别钢厂因成材销售不畅，在资金压力下被迫选择检修，但由于多数高炉检修发生于数据统计周期的后半段，导致减量没有完全体现出，下周铁水产量仍将下滑；钢厂冬储补库持续进行中，后续仍有较大的补库空间；铁矿石供需边际转弱，但库存累积幅度仍较为有限，一季度的澳巴发运淡季仍将成为扰动项。</p>	
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝高开跃升，沪铝主力月 2402 合约收至 19165 元/吨，涨 230 元，涨幅 1.21%。现货方面，22 日长江现货成交价格 19100-19140 元/吨，涨 160 元，贴水 45-贴水 5，跌 15 元；广东现货 19110-19160 元/吨，涨 130 元，贴水 36-升水 15，跌 45 元；上海地区 19090-19130 元/吨，涨 160 元，贴水 55-贴水 15，跌 35 元。现货成交量有明显增加，持货商出货态度不一，有逢高积极变现也有部分有意挺价，市场交投活跃度尚可，但高价货源依然难促成交，下游贸易商仍然愿意补入相对低价货源，总体低价货源成交较好。</p> <p>海关总署在线查询数据显示，中国 11 月进口原铝 19.43 万吨，环比下滑 10.3%，仍处于今年较高水平，同比大增 75.6%。其中俄罗斯为最大输送国，供应量超过 10 万吨，不过环比下滑逾两成。因国内下游需求仍有韧性，铝锭社会库存处于较低位置，且 11 月国内电解铝有减产预期，对进口铝需求增加。</p> <p>SMM 讯，山西地区部分氧化铝近期受矿石供应不足影响，近期减产运行，涉及年产能总计约 200 万吨，复产视后续矿石供应情况而定，据 SMM 了解，后续还会有氧化铝厂受矿石影响会调低负荷。</p> <p>美国 11 月通胀超预期降温，核心 PCE 同比增长 3.2%，创两年多增速新低，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。短期央行提出加大逆周期和跨周期调节提振市场信心，且几内亚铝土矿生产发运受阻消息支撑铝价反弹，预计震荡偏强运行。</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】上周五欧美股市承压震荡为主，面临一定短期压力，美国 11 月核心 PCE 物价指数同比上升不及预期，通胀继续降温，不过耐用品订单和消费者信心指数保持偏强，美元指数延续弱势。国内工业品期货指数上周五冲高回落，当前处于反弹阶段，不过上方压力明显，继续反弹存在风险，继续关注其上冲节奏。行业方面，上周五泰国原料价格小幅上涨，保持在偏高水平，继续对干胶价格带来成本支撑作用，国内海南制全乳胶水价格稳定，制浓乳价格上涨，目前 RU 交割利润保持偏高，继续对 RU 带来压力作用。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 12850 元/吨，</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易为主或观望。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>+150/+1.18%; 20 号泰标 1490 美元/吨, +15/+1.02%, 折合人民币 10572 元/吨; 20 号泰混 11900 元/吨, +100/+0.85%), 国内现货市场存一定买盘情绪, 对胶价带来支撑。</p> <p>技术面: 上周五 RU2405 小幅冲高回落, 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, 上方压力保持在 13900-14100。</p>	
<p><b>原油</b></p>	<p><b>【原油】</b>据路透社近日报道, 在许多欧洲国家停止从俄罗斯进口大部分石油和天然气后, 土耳其成为西半球最大的俄罗斯能源进口国。身为北约成员国的土耳其并没有因为俄乌冲突而选择与俄罗斯对立, 而是加深了双边经贸合作。伦敦证券交易所的数据显示, 土耳其公司通过增加进口相对价格低廉的俄罗斯石油和成品油, 在 2023 年节省了约 20 亿美元的能源账单。美国 11 月核心 PCE 物价指数同比上升 3.2%, 前值为 3.5%; 美国 11 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.1%, 前值为 0.2%。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。</p> <p>操作建议: 安哥拉决定退出 OPEC 导致市场对 OPEC+减产的质疑仍在, 国际油价下跌, 但红海问题和美元走软限制跌幅。NYMEX 原油期货 02 合约 73.56 跌 0.33 美元 / 桶或 0.45%;ICE 布油期货 02 合约 79.07 跌 0.32 美元 / 桶或 0.40%。</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  
tzzxb@doto-futures.com