



道通早报

日期：2023 年 12 月 26 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 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
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周一价格震荡偏强，螺纹 2305 合约收于 4020，热卷 2305 合约收于 4143。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3660(-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)4080 元 (+10)。</p> <p>财政部数据显示，11 月，全国发行新增债券 2109 亿元，其中一般债券 257 亿元、专项债券 1852 亿元；全国发行再融资债券 4563 亿元，其中一般债券 1844 亿元、专项债券 2719 亿元。</p> <p>中船协：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。1-11 月，全国造船完工量 3809 万载重吨，同比增长 12.3%；新接订单量 6485 万载重吨，同比增长 63.8%。</p> <p>CME 预估 2023 年 12 月挖掘机（含出口）销量 16600 台左右，同比下降 2%左右，降幅环比改善。按照 CME 观测 12 月的预测值，2023 年中国挖掘机市场销量 19 万台左右，同比下降 25%。</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，目前北方部分地区污染严重，高炉检修增加，供应端压力预计继续回落，钢材基本面矛盾不大。</p>	<p>淡季市场宏观预计依然良好，同时逐渐开启的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>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格持稳。山西介休 1.3 硫主焦 2330 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2050 元/吨 (-30)，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>中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好 2024 年元旦春节期间有关工作的通知》提出，全力做好煤电油气保供稳价工作，特别是在极端灾害天气期间加强设施巡查，及时应对突发情况，确保供电、供暖、供气稳定，保障群众温暖过冬。</p> <p>根据 Mysteel 调研显示，云南目前多数钢厂已经开启冬储计划，2023 年云贵两省主要钢厂计划冬储总量 43 万吨，较去年同期冬储总量增幅较大。主要是受当前废钢较之铁水性价比尚可，长流程钢厂冬储意愿较强影响。</p> <p>近期双焦低位有支撑表现，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，钢厂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，不过反弹后仍有压力，延续震荡走势，短线思路或观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数:62%指数 1031 跌 5, 58%指数 969 跌 1, 65%指数 1099 跌 2。港口块矿溢价 0.1982 美元/干吨度, 跌 0.0093。青岛港 PB 粉价格 1020 (约\$136.85/干吨); 纽曼粉价格 1035(约\$136.65/干吨); 卡粉价格 1104(约\$147.55/干吨); 超特粉价格 908 (约\$122.16/干吨)。</p> <p>邯郸市重污染天气应急指挥部决定 12 月 22 日 8 时起将重污染天气 II 级 (橙色) 应急响应升级为 I 级 (红色) 应急响应。截至 12 月 25 日, 邯郸地区 56 座高炉中检修 10 座(不包含长期停产), 检修高炉容积合计 11950m³, 开工率 79.55%, 产能利用率 69.68%。</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>影响日均铁水产量 6.97 万吨。</p> <p>日照市发布了重污染天气橙色预警，并于 12 月 25 日 8 时启动 II 级应急响应。根据初步调研，日照本地部分钢企已经启动相关措施，响应重污染天气预警。RG 计划自 25 日开始，对高炉、产线进行限产，预计影响 0.8-1 万吨/天，主要影响 2150 线热卷，大约持续 1 周。</p> <p>12 月 18 日-12 月 24 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2881.2 万吨，环比增加 193.8 万吨。澳洲发运量 2022.1 万吨，环比增加 121.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1731.2 万吨，环比增加 187.0 万吨。巴西发运量 859.1 万吨，环比增加 72.1 万吨。</p> <p>12 月 18 日-12 月 24 日中国 47 港到港总量 2191.7 万吨，环比减少 423.8 万吨；中国 45 港到港总量 2059.8 万吨，环比减少 523.6 万吨；北方六港到港总量为 1045.7 万吨，环比减少 311.2 万吨。</p> <p>本期澳巴发运量有所提升，处于年内较高水平；需求端，受污染天气的影响，钢厂减产检修增多，铁水产量仍将下滑；铁矿石供需边际转弱，钢厂补库仍有空间，港口库存累积幅度较为有限，一季度的澳巴发运淡季仍将成为供应端的扰动项。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开低走，沪铝主力月 2402 合约收至 19110 元/吨，收平。现货方面，25 日长江现货成交价格 19050-19090 元/吨，跌 50 元，贴水 65-贴水 25，跌 20 元；广东现货 19050-19100 元/吨，跌 60 元，贴水 65-贴水 15，跌 40 元；上海地区 19040-19080 元/吨，跌 50 元，贴水 75-贴水 35，跌 20 元。市场成交情况良好，现货交易活动逐渐活跃。虽然部分持货商有年末清库换现的需求，但这一情况尚未对市场流通造成压力。下游接货商主要以刚需采购为主，总体需求表现稳定。总体而言，市场交易活跃，采购活动频繁。</p> <p>据 SMM 获悉，青海能源局于 2023 年 12 月 22 日发布《关于启动抗震救灾电力保供负荷管理应急措施的通知》，通知中针对省内用电企业做了相关应急负荷管理调控，其中省内电解铝企业在负荷管理应急调控措施实施期间，按照 10%左右压减，据 SMM 调研了解目前省内电解铝企业尚未出现减产的情况。</p> <p>25 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 44.3 万吨，较上周四库存减少 0.3 万吨，同比去年同期下降 4.1 万吨，虽继续刷新年内低点，但社会库存近期快速下降的势头遇到明显阻力。出库方面，据 SMM 统计，上周铝锭出库量 10.87 万吨，周度出库量环比减少 2.04 万吨，在经过快速两连降后，当前的出库量已回到 11 月初去库拐点出现前的水平。</p> <p>欧美股市昨日因圣诞节休市，美元指数低位运行，支撑有色金属反弹。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</p>	<p>【天胶】昨日欧美主要金融市场休市，美元指数保持弱势局</p>	<p>操作建议：轻仓短线</p>

<p>胶</p>	<p>面，国内各个主要银行的存款利率继续下降，工业品期货指数昨日承压小幅震荡，阶段性保持反弹的态势，不过上方压力依旧明显，反弹存在风险。行业方面，昨日泰国原料价格继续小幅上涨，成本支撑作用依旧较强，国内海南制全乳胶水价格上涨 500 元/吨，制浓乳胶水价格上涨 1000 元/吨，带来显著的成本支撑作用，RU 的交割利润大幅缩水，对 RU 的压力减轻。昨日 BR 橡胶明显走强，主要在于齐鲁石化装置发生事故停产导致，对 RU 带来一定情绪上的利多提振，而实际影响依旧较为有限。截至 12 月 24 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.46 万吨，较上期减少 0.4 万吨，环比减少 0.59%。昨日天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 12950 元/吨，+100/+0.78%；20 号泰标 1500 美元/吨，+10/+0.67%，折合人民币 10652 元/吨；20 号泰混 11950 元/吨，+50/+0.42%），现货市场买盘情绪较高，对胶价带来支撑作用。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 偏强震荡，波幅降低，上方压力 13900-14100 发挥一定作用，短期面临一定回落风险，下方重要支撑在 13600-13700。</p>	<p>交易为主或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】据界面新闻，当地时间 12 月 25 日，巴西石油巨头 Enauta Participacoes 提交的一份文件显示，Enauta 以 1.5 亿美元收购了包含巴西坎波斯盆地帕克孔查斯(Parque das Conchas)深水油气项目的油田的少数股份，该油气项目由壳牌石油公司运营，壳牌石油公司持有 50% 的股份。12 月 24 日，全球第二大集装箱航运公司马士基宣布该公司正准备恢复红海航运。该公司上周曾表示将采用绕道好望角的航线。“马士基的最新表态令市场感到意外，同时也增加了市场对红海航线可能重新恢复的预期。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%。</p> <p>操作建议：因欧美圣诞节假期，国际原油休市一天，无结算价。中国 INE 原油期货主力合约 2402 涨 1.6 至 559.7 元 / 桶，夜盘跌 0.8 至 558.9 元 / 桶。</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