



道通早报

日期：2023 年 12 月 6 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	外围市场美元指数走高，国际油价收跌，美油、布油均收跌，美棉收跌，3 月合约价格在 78 美分附近。 郑棉 5 月合约，最新价格不足 15000 元，现货价格在 16357 元。纱线价格延续下跌。盘面 1 月的花纱价差在 5500 元。外棉价格在 90.92 美分，人民币报价在 16043 元，1%关税内内外棉价差在 300 元附近。 美棉出口周报表现良好。印度 s-6 棉价在 85 美分附近。 巴基斯坦国内仅部分纺企以目前价格水平少量补库，其他多维持观望。轧花厂方面挺价意愿依旧强烈，因此在购销双方僵持的情况之下，市场购销维持冷清态势。巴基斯坦国内纱厂表示后道企业需求不强，且压价意愿强烈，因此纺纱利润难言乐观。整体来看，巴基斯坦纱线和纺织品市场普遍仍旧低迷。 巴西棉种植开始，据巴西相关行业协会数据，目前维持对 2023 年度（USDA2023/24 年度）植棉情况良好的预期，并对 2024 年度（USDA2024/25 年度）做出乐观预测。该协会 2024 年度巴西棉花种植面积高达 181 万公顷（2715 万亩），环比未见明显调整，同比增加 8.4%；单产预期维持 121.2 公斤/亩不变，同比减少 5.8%；总产预期维持在 330 万吨，同比增长 2.2%。 截止到 2023 年 11 月 30 日，新疆地区皮棉累计加工总量 357.06 万吨，同比增幅 38.24%。其中，自治区皮棉加工量 225.71 万吨，同比增幅 59.08%；兵团皮棉加工量 131.35 万吨，同比增幅 12.84%。30 日当日加工增量 6.58 万吨，同比增幅 29.91%。 棉花棉纱价格仍难稳定，近日下游织造企业下单更为谨慎，原料库存也维持极低位。棉纱贸易商库存消化缓慢，纺织厂库存仍处上升趋势，迫使更多纺织厂下调开机甚至开开停停。日前山东郓城一带纺企开机率继续下调，部分从前期的 40%调减至 30%，还有一部分已经放假。对棉花采购受到开机下调及压减库存因素影响，也呈现极为低迷状态。 OPEC+会议结果没有官方减产约束，不利于油价反弹。美国的债券交易数据预期美联储将在明年 5 月进行首次降息，25 基点；人民币反弹。美棉消息平淡，震荡延续。国内郑棉 1-5 价差拉大 320 元附近，价差或还有扩大的空间。周内郑棉止跌，当下需求端依然未有起色，反弹更多的在于跟随反弹；考虑卖保压力在，上方反弹空间受限。	行情上，弱势震荡，操作上，前期空单续持。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周二价格震荡，螺纹 2301 合约收于 3879，热卷 2301 合约收于 3976。现货方面，5 日唐山普方坯出厂价报 3620（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4010 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3960 元（平）。 11 月财新中国服务业 PMI 升至 51.5，为 9 月以来最高，11 月中国服务业扩张速度加快，景气度回升。 唐山、石家庄、德州等多地自 2023 年 12 月 6 日起解除重污染天气Ⅱ级应急响应。 据中钢协统计，2023 年 11 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 201.61 万吨，环比增长 2.39%，同口径相比去年同期下降 0.61%；钢材库存量 1296.31 万吨，比上一旬下降 15.44%，比上月同旬下降 5.87%。 据克拉克森数据显示，2023 年 11 月，全球新船订单成交量为 88 艘、159 万修正总吨（CGT），以 CGT 计同比减少了 53%。其中，中国承接了 59 艘、92 万 CGT，以 58%的市场占有率重返第一；韩国承接了 15 艘、57 万 CGT，市场占有率为 36%，位居第二。 12 月 5 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3955 元/吨，日环比持平。平均利润为 52 元/吨，谷电利润为 151 元/吨，日环比下降 5 元/吨。 钢材价格昨日震荡运行。钢材自身供需端逐步走弱，电炉产量回升下钢材自身产量连续第三周上升，进入淡季螺纹消费明显走低，虽然卷板仍保持较好的消费韧性，但周度钢材总库存仅下降 1.09 万吨，库存拐点较往年比有所提前。短期内钢材原料端的支撑仍在，且自身绝对库存仍然处在偏低位置，保持高位震荡走势。	国内进来经济数据表现有所回落，海外机构调低国内主权评级，留意宏观情绪的转弱对黑色系的影响。 (黄天罡)
铁矿石	昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数:62%指数 990 涨 4, 58%指数 954 平, 65%指数 1065 涨 1。港口块矿溢价 0.2228 美元/干吨度, 跌 0.0046。青岛港 PB 粉价格 980（约\$131.45/干吨）；纽曼粉价格 992（约\$130.94/干吨）；卡粉价格 1070（约\$143.02/干吨）；超特粉价格 855（约\$114.93/干吨）。 淡水河谷预计 2023 年铁矿石产量为 3.15 亿吨，2024 年铁矿石产量将达到 3.1 亿至 3.2 亿吨。 11 月 27 日-12 月 3 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1230.2 万吨，环比增加 11.9 万吨，整体仍略低于今年均值。 12 月 5 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 11613.94 万吨，环比上周一增加 341 万吨，47 港库存总量 12272.94 万吨，环比增加 320 万吨。 近期海外铁矿石发运保持平稳态势，随着钢厂利润的持续修复，个别高炉也开始恢复了生产，但考虑到当下原材料价格表现依旧坚挺，同时成材端下游消费需求可能会进一步下滑，钢厂生产仍有一定的压力；钢厂冬储补库因素仍在，港口库存累库速度较缓，	短期铁矿石价格高位震荡运行，短线操作为主，关注成材的需求变化和海外发运情况。 (杨俊林)



	整体供需面相对均衡；铁矿石价格高位下监管层面力度较大，成材端供需边际转弱给原料带来一定压力。	
煤焦	现货市场，双焦偏强运行，焦企第三轮提涨面积增大，落地情绪相对乐观。山西介休 1.3 硫主焦 2230 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2120 元/吨，吕梁准一出厂价 2200 元/吨，唐山二级焦到厂价 2300 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2450 元/吨。 唐山、石家庄、德州等多地自 2023 年 12 月 6 日起解除重污染天气 II 级应急响应。 各环节产销，黑龙江四大煤城近期安全检查严格，停产事故煤矿复产缓慢。焦炭端，多数企业处于亏损状态，多维持小幅限产。下游钢厂，淡季成材成交疲软，钢厂利润进一步收缩，不排除 12 月份有进一步减产计划，焦钢博弈增大。 山西焦煤公告，所属山西西山晋兴能源有限责任公司，12 月 5 日收到吕梁市应急管理局、吕梁市地方煤矿安全监督管理局《关于山西西山晋兴能源有限责任公司斜沟煤矿恢复生产的通知》（吕应急发〔2023〕250 号），同意斜沟矿恢复生产。 近期双焦有承压表现，前期反弹已部分反映冬储期间价格的提涨预期，而事故引发的煤矿限产幅度有不确定性，加上焦煤进口仍处高位，市场也担忧冬储价格涨幅不及预期；同时近期成材价格回调、钢厂利润再度下行，也增大了后续双焦提涨的难度。不过回调后仍将面临冬储、宏观面利好、煤矿安检等因素的支撑，冬储期间双焦价格易涨不易跌。	关注下方支撑表现，暂时观望。 （李岩）
铝	昨日沪铝弱势低开，沪铝主力月 2401 合约收至 18445 元/吨，跌 200 元，跌幅 1.07%。现货方面，5 日长江现货成交价格 18530-18570 元/吨，跌 150 元，贴水 25-升水 15，涨 5 元；广东现货 18660-18710 元/吨，跌 120 元，升水 105-升水 155，涨 35 元；上海地区 18530-18570 元/吨，跌 140 元，贴水 25-升水 15，涨 15 元。今日现货成交表现一般，市场流通充沛接货方逢低按需补入，持货商挺价信心不足，实际交投活跃度偏寡淡，后市成交差强人意。 SMM 数据显示，11 月(30 天)中国冶金级氧化铝产量为 674.5 万吨，日均产量环比增加 0.41 万吨/天至 22.48 万吨/天。11 月总产量环比 10 月减少 1.4%，同比去年增加 7.2%。截至 11 月末，中国氧化铝建成产能为 10000 万吨，运行产能为 8207 万吨，全国开工率为 82.1%。1-11 月中国氧化铝累计产量达 7300.9 万吨，同比增长 3.0%。 三大投行警示市场过度预期美联储降息风险，美元指数反弹，有色承压。国内云南减产如期落地，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。短期云南降负荷措施兑现，国内利好政策频出，且铝锭库存去库对价格仍有支撑，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	【天胶】昨日美元指数延续反弹，欧美股市承压，而 LME	操作建议：轻仓交



胶	铜、原油等主要大宗工业品续跌，海外主要金融市场情绪持续受到抑制，消息面上，美国 10 月职位空缺数据创两年半以来的最低水平，且远低于预期，美国经济走弱明显，市场对美国未来陷入衰退的预期较强，不利于天胶的海外需求。国内工业品期货指数昨日震荡下探，再创近期新低，阶段性保持跌势，对胶价带来压力作用，继续关注下探节奏。行业方面，昨日泰国原料无报价，国内海南胶水价格回涨，RU 交割利润大幅下跌，成本支撑的考验料对 RU 带来一定潜在影响。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12200 元/吨，-350/-2.79%；20 号泰标 1450 美元/吨，-15/-1.02%，折合人民币 10313 元/吨；20 号泰混 11700 元/吨，-100/-0.85%），现货市场存逢低买入情绪，有利于缓和胶价的下跌，不过终端需求表现依旧偏弱。 技术面：昨日 RU2405 震荡下探，再创本轮下跌新低，当前胶价整体保持跌势，下方支撑在 13000-13100，市场潜在波动在增大，上方压力在 13300-13500。	易，震荡偏空思路，不追空。 （王海峰）
原油	【原油】俄罗斯副总理诺瓦克表示，如果上周 OPEC+ 达成的减产协议不足以平衡石油市场，OPEC+ 可能会采取进一步措施。媒体援引知情人士透露，如果需要，OPEC+ 可能会延长或扩大减产。诺瓦克周二的讲话是在其将与俄罗斯总统普京一起访问阿联酋和沙特阿拉伯的前一天发表。美国至 12 月 1 日当周 API 原油库存增加 59.4 万桶，预期减少 226.7 万桶，前值减少 81.7 万桶。沙特将面向亚洲的阿拉伯轻质原油价格下调 50 美分，下调了 1 月份面向亚洲的所有原油价格。近期，多个国际组织和外资金融机构相继上调 2023 年中国经济增长预期，并表示对 2024 年中国经济充满信心。工信部副部长辛国斌表示，将进一步抓好惠企减负政策的实施落地，推动十大重点行业稳增长方案的贯彻落实。同时，针对当前中小企业运行面临的困难，要进一步谋划出台新的惠企纾困政策。当地时间 12 月 2 日，巴西总统卢拉在迪拜举行的第 28 届联合国气候变化大会上宣布，巴西将以观察员身份加入“欧佩克+”，此举旨在推动全球产油国为化石燃料时代的终结做准备，加速能源转型。当地时间 12 月 2 日，在联合国气候变化迪拜大会(COP28)期间，阿联酋和沙特两国联合发起《石油和天然气脱碳宪章》，旨在加速气候行动，对石油和天然气产业施以更大影响。美国能源部表示，美国寻求再购买至多 300 万桶石油作为 2 月份交付的特别战略储备。OPEC 在 11 月 30 日的一份声明中证实，巴西将从 2024 年 1 月起加入 OPEC+ 联盟，此举将使南美最大的石油生产国增加到该组织的市场影响力。 操作建议：美元走强和需求前景欠佳抵消供应趋紧带来的利好，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 01 合约 72.32 跌 0.72 美元/桶或 0.99%；ICE 布油期货 02 合约 77.20 跌 0.83 美元/桶或 1.06%。	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