



道通早报

日期：2023 年 12 月 8 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>尽管美棉签约出口数据再度减少，但其中约半数出口至中国，市场对后续消费预期改善。另外美棉周度装运数据环比大幅增加，叠加外围美元走低，金融、谷物市场走高拉动，纽期盘面大幅上行。具体来看，11.24-11.30 日一周美国 2023/24 年度陆地棉净签约 26399 吨（含签约 35902 吨，取消前期签约 9503 吨），较前一周减少 47%，较前四周平均减少 63%。装运陆地棉 31570 吨，较前一周增加 57%，较近四周平均增加 50%。3 月合约结算价 83.07 美分，涨 262 点。</p> <p>国内现货价格 16187 元，5 月合约贴水现货在 1000 元附近。纺企资金回笼压力上升，持续存在降库存需求，虽然棉价趋稳，但纱线价格仍继续下跌，尤其是 32S 和 40S 大路货，保持下跌态势。下游织造企业刚需补库，整体采购备库需求不高。但也有纺企反馈日前纱线有所动销，部分企业有节前备货活动，走货略快，但整体仍处于累库趋势。目前内地纺企普遍面临较大竞争压力，生产纯棉纱企业减停产情况增多，向差异化品种转型为大势所趋，将持续进行。当前供应端较为宽松，新棉加工量持续快于去年同期，减产幅度或不及预期，对价格形成一定压力。需求端仍然疲软，但贸易商持续抛货之下棉纱高库存结构略有改善，叠加双节备货或将带动行情略有回暖，05 主力合约在当前大幅贴水现货及成本的价格下，继续走弱的动力不足，但供需双弱的结构下，也缺乏明确上涨理由，且上方套保盘压力仍然“显而易见”，因而近期资金退出明显，从 11 月 27 日至今的一周，郑棉持仓量共减少 8.32 万手，减幅 6.6%，05 合约再次陷入偏弱窄幅震荡之中。后续需关注节前需求端好转情况，若仍不及预期，价格在节前存在进一步回落的风险。</p>	<p>操作上，日内片反弹对待，上方压力位暂看 15500 元附近。</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：钢材周四价格延续上行，螺纹 2305 合约收于 4043，热卷 2305 合约收于 4150。现货方面，7 日唐山普方坯出厂价报 3670(+50)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4060 元(+40)，热卷现货价格(4.75mm)4050 元(+70)。</p> <p>国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，其中提到，严禁新增钢铁产能。推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，大幅减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序，淘汰落后煤炭洗选产能；有序引导高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。到 2025 年，短流程炼钢产量占比达 15%。京津冀及周边地区继续实施“以钢定焦”，炼焦产能与长流程炼钢产能比控制在 0.4 左右。</p> <p>海关总署最新数据显示：11 月中国出口钢材 800.5 万吨，较上月增加 6.6 万吨，环比增长 0.8%；1-11 月累计出口钢材 8265.8 万吨，同比增长 35.6%。</p> <p>据中国工程机械工业协会统计，2023 年 11 月销售各类挖掘机 14924 台，同比下降 37%；其中，国内 7484 台，同比下降 48%；出口 7440 台，同比下降 19.8%。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 908.31 万吨，周环比减少 12.63 万吨。五大品种钢材总库存量 1297.85 万吨，周环比减少 11.04 万吨。其中，钢厂库存量 422.81 万吨，周环比增加 1.68 万吨；社会库存量 875.04 万吨，周环比减少 12.72 万吨。</p> <p>12 月 7 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3953 元/吨，日环比下降 3 元/吨。平均利润为 74 元/吨，谷电利润为 172 元/吨，日环比增加 25 元/吨。</p> <p>钢材昨日价格延续上行。本周钢材总产量环比回落 12.63 万吨，周度日均铁水产量下降至 229.3 万吨，表观需求方面螺纹周度小幅回升，热卷表需仍维持高位，钢材总库存延续去化，降幅较上周环比扩大，在长流程产量持续回落，表需受到板材支撑的情况下，钢材库存的拐点并未到来，依然维持良好静态基本面。</p>	<p>目前黑色主力完成换月，市场交易重心或重回原料冬储补库逻辑，短期预计在原料强势走势下钢材跟随偏强运行。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 1008 涨 9，58%指数 966 涨 7，65%指数 1084 涨 11。港口块矿溢价 0.2235 美元/干吨度，跌 0.0013。青岛港 PB 粉价格 998（约\$133.35/干吨）；纽曼粉价格 1011（约\$132.94/干吨）；卡粉价格 1089（约\$144.99/干吨）；超特粉价格 875（约\$117.19/干吨）。</p> <p>力拓发布 2024 年的产量指导目标。根据产量指导目标，皮尔巴拉铁矿石的发运量（100%权益基础）与 10 月现场考察时公布的结果保持一致，将在 3.23 亿-3.38 亿吨之间。</p> <p>11 月中国进口铁矿砂及其精矿 10274.3 万吨，较上月增加 335.8 万吨，环比增长 3.4%；1-11 月累计进口铁矿砂及其精矿 107841.8 万吨，同比增长 6.2%。</p> <p>本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2539.46 万吨，环比上期降 10.66 万吨。烧结粉总日耗 111.9 万吨，降 2.04 万吨。库</p>	<p>铁矿石价格高位震荡偏强运行，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>存消费比 22.69 万吨，增 0.31 万吨。</p> <p>夜盘铁矿石价格再度上行。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，部分高炉开始恢复生产，铁水产量进一步下降空间有限；钢厂冬储补库因素仍在，港口库存累库速度较缓，整体平衡表仍较为良好，需要关注在价格高位下的发改委等部委的监管压力。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强运行。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。</p> <p>国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，其中提到，严禁新增钢铁产能。推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，大幅减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序，淘汰落后煤炭洗选产能；有序引导高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。</p> <p>双焦低位支撑相对明显，市场面临冬储、宏观面利好、煤矿安检因素的支撑，冬储期间双焦价格易涨不易跌。驱动在于下游钢厂利润是否恢复，或者供应端是否有新的紧缩题材；本周成材再度去库，盘面价格明显反弹，对双焦形成带动，短期有上行空间。</p>	<p><b>操作上维持逢回调偏多思路，注意节奏把握。</b></p> <p><b>(李岩)</b></p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝偏弱震荡，沪铝主力月 2401 合约收至 18435 元/吨，收平。现货方面，7 日长江现货成交价格 18530-18570 元/吨，持稳，贴水 30-升水 10，跌 5 元；广东现货 18660-18710 元/吨，持稳，升水 100-升水 150，跌 5 元；上海地区 18530-18570 元/吨，持稳，贴水 30-升水 10，跌 5 元。铝市呈现出负反馈状态，现货交易情况不尽如人意。持货商对后市信心不足，加剧抛售压力，叠加进口铝的低价冲击，导致中间环节再度缺失，从而削弱了终端需求对市场的支撑力度，使得交投活动逐渐走弱。</p> <p>据国家海关总署公布，2023 年 11 月国内未锻轧铝及铝材出口 48.96 万吨，同比增长 7.46%，环比增长 11.20%；1-11 月累计出口 518.52 万吨，同比下降 15.3%。</p> <p>据 SMM 统计，2023 年 11 月份(30 天)国内电解铝产量约为 348.8 万吨，同比增长 4.6%。11 月份国内云南地区电解铝停槽减产，国内电解铝日均产量环比下滑 1185 吨至 11.63 万吨/天。</p> <p>美国 11 月小非农 ADP 就业人数不及预期，市场押注明年降息预期，美元指数走低，对有色形成支撑。国内云南减产如期落地，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。短期国内年底利好政策释放预期增强，且铝锭库存去库对价格仍有支撑，预计维持震荡。</p>	<p><b>操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。</b></p> <p><b>(有色组)</b></p>
<p><b>天胶</b></p>	<p><b>【天胶】</b>昨日美元指数收跌，日本结束负利率政策引发美元对日元大幅贬值，美股昨日反弹，海外主要金融市场情绪转为积极。国内工业品期货指数昨日震荡反弹，对胶价带来支撑和情绪提振，而阶段性的多空分歧依旧较大。行业方面，昨日泰国原料价格普遍下跌，泰南主产区降水明显缓解，市场对供应增量预期较重，国内云南停割，海南胶水价格持稳，RU 交割利润为负，对 RU 带来</p>	<p><b>操作建议：轻仓短线交易，低位震荡思路。</b></p> <p><b>(王海峰)</b></p>

	<p>成本支撑。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.27%，环比 +0.31 个百分点，同比+13.65 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 60.87%，环比-1.25 个百分点，同比-2.56 个百分点，需求保持弱势局面。昨日国内天然橡胶现货价格稳中上涨（全乳胶 12300 元/吨，0/0%；20 号泰标 1460 美元/吨，0/0%，折合人民币 10392 元/吨；20 号泰混 11720 元/吨，+20/+0.17%），现货市场存逢低买盘，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 震荡反弹，不过幅度十分有限，当前胶价整体受到跌势压制，不过下方 13000-13100 的支撑明显，胶价保持低位震荡的可能性较大，上方压力在 13500 附近。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】文件显示：委内瑞拉国家石油公司授权意大利油企埃尼集团和雪佛龙公司装载首批两艘原油货船前往印度，此举是在美国解除制裁后的首次。美国至 12 月 1 日当周 EIA 原油库存下降 463.3 万桶。沙特财长：沙特与 OPEC+ 伙伴大幅削减产量，这肯定会影响（国家）收入。美国 11 月 ADP 就业人数增加 10.3 万人，预期增加 13 万人，连续第四个月不及预期，前值为增加 11.3 万人。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。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+”，此举旨在加速能源转型。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》。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存下降，但美国汽油和馏分油库存增长，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 01 合约 69.38 跌 2.94 美元/桶或 4.07%；ICE 布油期货 02 合约 74.30 跌 2.90 美元/桶或 3.76%。</p>	<p>操作思路以区间震荡反弹为主，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)