



道通早报

日期：2023 年 12 月 14 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>今天凌晨迎来了美联储的年终收官大戏，结果与市场预期一致，美联储连续第三次暂停加息，维持 5.25%-5.50% 利率不变。回想美联储这一年真是没少折腾，一共开了八次会，其中四次加息累计加了 100BP，若是从这轮加息周期开始计算，则是共加息 11 次，累计加息达 525 个基点，受此影响，市场吃了不少苦，到今天可能终于要落幕了。在落幕演出上，虽然鲍威尔一如既往地拒绝宣布抗通 Z 取得胜利，但相较以往的打太极，他毫不含糊地表现出了鸽派立场，明确表示，降息已开始进入视野，决策者正在思考、讨论何时降息合适，而且不会等到 2% 通 Z 率再降息，因为那将会太晚，政策需要一段时间才能影响到经济。最新公布的点阵图显示，2024 年的政策利率中位预期为 4.6%，预示着明年将会降息 75 个基点，稍稍超出预期。另外，在通胀和其他经济数据的指引方面，12 月经济预期呈现出明年 GDP 增速上修、失业率维持不变、通胀增速下修，这些变化都是资本市场喜闻乐见的。综上，市场反馈非常积极，美三大指数悉数上涨，其中，道指创了历史新高。</p> <p>美棉震荡，3 月合约价格在 81 美分附近。12 月 usda 全球棉花产量减少 11 万吨，需求量减少 35 万吨，因此全球棉花期末库存增加 20 万吨。其中，美国产量下调 7 万吨至 281 万吨，出口量维持不变，由此期末库存减少。印度产量需求量没有任何变化。中国进口量增加 11 万吨，需求量减少 22 万吨，期末库存增加 33 万吨至 855 万吨。中国的数据偏空。</p> <p>郑棉盘面震荡，波动小于其他商品，5 月合约价格在 15200 元附近，1-5 价差缩小在 150 元附近。现货价格在 16333 元附近。1% 关税内外价差在 100 元以内。纱线价格稳定，在 22000 元附近。仓单数量在 5494 张。根据信息网调研，新疆棉减产或逐渐明朗，总产略有回调，在 548 万吨。截止 12 日，累计加工量在 427 万吨。籽棉收购进入尾声，价格跌破 7 元，根据统计皮棉加工成本在 16700 元附近。需求端，临近年底，纺企去库存压力有所上升，目前下游织造企业有少量补库情况，但数量有限，价格平稳，因此整体市场购销形势没有太大改观，纺企压缩产能情况仍在继续。目前企业成品库存多在一个半月左右，库存消化缓慢，零星放假情况时有出现。截止 11 月底国内纺织开机在 67%，印度在 65%，越南在 64%，佛山织机的开工在 27%。</p>	<p>综上，美棉震荡。郑棉需求不好，扎花厂亏损，期线贴水维持，仓单低位。行情弱势震荡延续。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>美国 CPI 数据显示通胀压力依然存在，市场担忧美联储或仍将维持高利率，叠加需求前景欠佳，国际油价大幅下跌。下游跟着原油大跌。</p> <p>PX 价格在 980 美元，价差在 329 美元。中国月度 PX 产量接近 300 万吨在高位，进口量在 70 万吨以上。供应充足，需求端 PTA 开工回升对 PX 有较强的支撑。</p> <p>PTA 现货价格在 5730 元，基差在 15 元。PTA 行业库存在 383 万吨，周度产量在 125 万吨，逸盛大化延续降负，开工在 84%；聚酯开工稳定在 89%；PTA 加工费在 460 万吨，随着后期产能重启，聚酯开工下滑，PTA 累库的概率大。</p>	<p>综上，PTA 供需面差于 PX，跟随油价波动的时候，做空偏向 PTA。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格大幅回落，螺纹 2305 合约收于 3958，热卷 2305 合约收于 4074。现货方面，13 日唐山普方坯出厂价报 3650(-60)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4050 元(-30)，热卷现货价格(4.75mm)4030 元(-60)。</p> <p>美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.5%的水平不变，符合市场普遍预期。鲍威尔指出，降息已开始进入视野，决策者正在思考、讨论何时降息合适。美联储更新的利率预测中值显示 2024 年降息 75 个基点至 4.6%，长期联邦基金利率预期为 2.5%。</p> <p>中国 11 月社会融资规模增量为 2.45 万亿元，比上年同期多 4556 亿元。11 月新增人民币贷款 1.09 万亿元，住户中长期贷款增加 2331 亿元。11 月末 M2 余额 291.2 万亿元，同比增长 10%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2999 元/吨，平均钢坯含税成本 3852 元/吨，周环比上调 17 元/吨，与 12 月 13 日普方坯出厂价格 3650 元/吨相比，钢厂平均亏损 202 元/吨。</p> <p>12 月 13 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3991 元/吨，日环比持平。平均利润为 69 元/吨，谷电利润为 167 元/吨，日环比下降 1 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日随黑色整体下行。国内年末经济工作会议基本延续上周政治局工作会议内容，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，并未出现超出市场预期的新提法，市场情绪有所转弱，黑色系价格回吐前期宏观预期的升水，一定程度回归基本面情况。钢材自身供需方面，长流程产量进入 12 月后受到计划性检修影响仍在缓慢下行，供应端压力不大，需求端看新一轮寒潮席卷国内大部分地区，建材成交数据回落，预计对建材需求形成冲击，关注钢材整体去库趋势是否会结束。</p>	<p>短期黑色偏弱回调，空间预计不大，短线操作为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 3-17。现青岛港 PB 粉 998 跌 13，超特粉 875 跌 13；天津港 PB 粉 1010 跌 13，混合粉 955 跌 17；曹妃甸港 PB 粉 1006 跌 11，纽曼筛后块 1171 跌 15；江内港 PB 粉 1038 跌 12，超特粉 910 跌 3；防城港 PB 粉 1007 跌 12；鲅鱼圈港 PB 粉 1036 跌 12。</p>	<p>综合来看，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>中国 11 月社会融资规模增量为 2.45 万亿元，比上年同期多 4556 亿元。11 月新增人民币贷款 1.09 万亿元，住户中长期贷款增加 2331 亿元。11 月末 M2 余额 291.2 万亿元，同比增长 10%。</p> <p>淡水河谷宣布，首席执行官柏安铎在巴西圣埃斯皮里图州维多利亚市的图巴朗综合运营区象征性地启动了世界上首座铁矿石压块厂。第二座压块厂计划于 2024 年初启动运营。两座压块厂年产能总量将达到 600 万吨，其投资总额达到 2.56 亿美元，施工高峰期创造就业岗位 2300 个。</p> <p>铁矿石价格高位震荡运行。海外铁矿石发运仍保持平稳态势，近期全国高炉表现为集中性检修，铁水产量大幅下降，当前原料价格坚挺下钢厂利润水平仍低，叠加需求季节性转弱，铁水产量仍有下降压力；钢厂冬储补库因素仍在，后续仍有较大的补库空间；铁矿石供需面相对均衡，需要关注在价格高位下的发改委等部委的监管压力增大。</p>	<p>(杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持稳偏强。山西介休 1.3 硫主焦 2330 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2100 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>中国 11 月社会融资规模增量为 2.45 万亿元，比上年同期多 4556 亿元。11 月新增人民币贷款 1.09 万亿元，住户中长期贷款增加 2331 亿元。11 月末 M2 余额 291.2 万亿元，同比增长 10%。</p> <p>美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.5%的水平不变，符合市场普遍预期。鲍威尔指出，降息已开始进入视野，决策者正在思考、讨论何时降息合适。美联储更新的利率预测中值显示 2024 年降息 75 个基点至 4.6%，长期联邦基金利率预期为 2.5%。</p> <p>整体来看，近期钢厂利润依旧偏低，叠加前期已有阶段性补库，限制市场对冬储期间双焦的涨幅预期；加上近期宏观面并未释放超预期利好，盘面反弹后缺乏持续上行的驱动，高位压力增大，有回调可能；不过双焦冬储期间价格易涨不易跌，现货偏强仍将自低位支撑盘面，双焦盘面安全边际可参考 60 天线。</p>	<p>阶段性来看，盘面高位压力相对明显，不排除再度下寻支撑，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝冲高回落，沪铝主力月 2401 合约收至 18325 元/吨，跌 80 元，跌幅 0.43%。现货方面，13 日长江现货成交价格 18430-18470 元/吨，涨 10 元，贴水 65-贴水 25，跌 5 元；广东现货 18610-18660 元/吨，涨 40 元，升水 115-升水 165，涨 25 元；上海地区 18420-18460 元/吨，涨 10 元，贴水 75-贴水 35，跌 10 元。铝市依旧鲜有成交，下游企业不急于入市采购，现货销售不畅，同时后段盘面突转直下，持货商随即下调，然市场实际成交寡淡。</p> <p>据外媒报道，印度铝工业公司（Hindalco）宣布计划投资 80 亿卢比（约 6.9 亿人民币）在奥里萨邦 Sambalpur 附近建立一家电池箔制造工厂，旨在满足在可充电电池（特别是电动汽车(EV)和储能系统）领域对高质量铝箔不断增长的需求。</p> <p>美联储如期暂停加息，承认通胀放缓，预计明年三次降息，</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>美元指数大跌，有色上方压力缓和。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>天胶</p>	<p>【天胶】美联储如预期维持利率不变，且开始讨论降息，过半美联储官员预期明年将降息至少三次，受此影响，美元指数大跌，美股大涨，道琼斯指数创历史新高，不过原油、LME 铜等主要大宗工业品承压表现。国内 11 月金融数据发布，国内资金空转现象依旧较为严重，实体受到的支撑受到削弱。昨日国内工业品期货指数再度下探，主要受到原油系商品的拖累，对胶价带来一定情绪压力情绪。行业方面，昨日泰国原料价格小涨，继续带来较强的成本支撑，国内海南胶水价格持稳，RU 交割利润保持负值。截至 12 月 10 日，国内天然橡胶社会库存 153 万吨，较上期增加 0.74 万吨，增幅 0.49%，保持季节性累库状态。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12450 元/吨，-100/-0.8%；20 号泰标 1455 美元/吨，-15/-1.02%，折合人民币 10349 元/吨；20 号泰混 11720 元/吨，-100/-0.85%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 低位震荡，多空保持区间博弈，整体而言，胶价仍受到跌势的压制，不过短期多空仍保持分歧局面，下方支撑保持在 13200-13300，上方短期压力保持在 13500 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易或暂时观望，低位震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国 10 年期国债收益率自 8 月以来首次跌破 4%。2024 年 1 月中国地炼油进口增量可能会受到限制，因为购买兴趣减弱且与基准价格的下降。此前市场预计在 2024 年新的配额分配放宽后，11-12 月的流入出现反弹。EIA 大幅下调了对 2023-24 年冬季 Henry Hub 现货天然气价格的预测，原因是产量强劲，而且季节变暖，降低了对空间供暖需求的预期。日本住友化学在爱媛县的生产基地启动了一个用二氧化碳生产甲醇的试验设施。美国至 12 月 8 日当周 API 原油库存-234.9 万桶，预期-150 万桶，前值 59.4 万桶。据 EIA 短期能源展望报告，预计 2023 年布伦特价格为 82.40 美元/桶，此前预期为 83.99 美元/桶；预计 2024 年布伦特价格为 82.57 美元/桶，此前预期为 93.24 美元/桶。美国 11 月 CPI 同比上涨 3.1%，预期上涨 3.1%，前值上涨 3.2%。11 月核心 CPI 同比上涨 4%，预期上涨 4%，前值上涨 4%。据央视新闻，12 日下午，中共中央总书记、国家主席习近平同越共中央总书记阮富仲在河内越共中央驻地举行会谈。自大约一年前美国批准有限制裁以来，雪佛龙在委内瑞拉的原油产量已经增加了两倍，达到每天 15 万桶。ICIS 石化指数(IPEX)环比下跌 4.2%，主要是由于东北亚和欧洲西北部地区的化学品价格普遍下跌。阿曼国有石化生产商 OQ 与多家下游公司签署了 9 项价值 8800 万美元的协议，将在其位于 Sohar 工业城的 Ladayn 聚合物园区 (LPP) 建立聚合物项目。高盛研报指出，最近美国的通胀数据出乎我们的乐观预期，因此我们对核心 PCE 年率的预测路径有所下降，将美联储第一次降息的预测时间提前到 2024 年第三季度。</p>	<p>操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 70-80 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>

<p>操作建议: 美国商业原油库存降幅远超预期, 叠加美联储暗示明年将有三次降息, 国际油价上涨。NYMEX 原油期货 01 合约 69.47 涨 0.86 美元/桶或 1.25%; ICE 布油期货 02 合约 74.26 涨 1.02 美元/桶或 1.39%。</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