



道通早报

日期：2024 年 1 月 29 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>国际市场因外围市场美股和原油市场走高，美棉受到提振上涨，3月合约价格在85美分。内外棉价差较前一周有所缩窄。美棉签约量环比持续大增，装运创年度内新高；本年度新花累计分检量257.36万吨，符合交割标准的比例在79.3%，较前一周持平；周内全美各棉区雨雪来袭，干旱面积较上周再度减少，但仍持续处于近年中等水平，中南棉区多州旱情较去年更为严重。印度目前单日上市量维持在3万吨上下，处于近年中等偏高水平。从累计情况来看，本年度棉花累计上市量折皮棉200万吨，上市进度约40%。价格方面，周内印度现货报价整体保持稳定。巴基斯坦籽棉上市进度持续放缓，目前累计上市量折皮棉128万吨。</p> <p>郑棉维持震荡偏强走势，交易重心大幅抬升，主力05合约在周五夜盘突破16000元/吨。从市场运行情况来看，商品市场偏强运行，加之国内12月工业、投资以及零售数据超预期回升，资金大量流入看好后市，对棉价形成提振作用。产业层面春节前各环节购销表现较为活跃，以及市场对于节后消费复苏仍有一定预期。目前，新疆地区仍有零星籽棉交售，尾期收购价波动较大。其中，机采棉收购价在6.6-6.9元/公斤左右，本年度收购均价7.48元/公斤，同比上涨27%；手摘棉收购价在7.1-7.4元/公斤左右，本年度收购均价8.52元/公斤，同比上涨24%。从棉花加工情况来看，新疆棉花日加工量降至2万吨以内，本年度累计加工量533万吨，同比增加11%。</p> <p>短期外围市场普涨以及产业内美棉出口数据持续向好对于棉价形成支撑。</p>	<p>国内临近春节假期，下游市场流动性或逐渐走弱，加之上方套保盘压力仍存，短期棉价或将维持宽幅震荡走势，追涨谨慎。</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>钢材周五价格震荡，螺纹 2405 合约收于 3980，热卷 2405 合约收于 4111。现货方面，26 日唐山普方坯出厂价报 3650（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3960 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4070 元（-10）。</p> <p>中国 2023 年规模以上工业企业实现利润总额 76858.3 亿元，同比下降 2.3%，降幅比 1-11 月收窄 2.1 个百分点。2023 年 12 月规模以上工业企业实现利润同比增长 16.8%，为连续 5 个月正增长。2023 年，黑色金属冶炼和压延加工业实现利润总额 564.8 亿元，同比增长 157.3%。</p> <p>住房和城乡建设部召开城市房地产融资协调机制部署会。会议要求，适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，加快构建房地产发展新模式，长短结合、标本兼治，促进房地产市场平稳健康发展。要坚持因城施策、精准施策、一城一策，用好政策工具箱，充分赋予城市房地产调控自主权，各城市可以因地制宜调整房地产政策。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率 76.82%，环比上周增 0.59%，同比去年增 0.13%；高炉炼铁产能利用率 83.5%，环比增 0.52%，同比减 0.65%；钢厂盈利率 26.41%，环比持平，同比减 6.06%。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 64.23%，环比减少 3.81 个百分点，同比增加 58.44 个百分点。平均产能利用率 54.74%，环比减少 3.68 个百分点，同比增加 51.85 个百分点。</p> <p>周度五大材产量五连降终结，长流程缓慢回升，周度日均铁水产量升至 223.29 万吨，短流程节前逐步停工，供应端逐步回升，但受制于利润水平恢复较慢压力不大；需求端本周建材消费进一步回落，累库加速，板材消费韧性维持，累库速度偏慢。</p>	<p>节前钢材价格基本面驱动有限，宏观层面地产端政策进一步放松，钢价短期内预计受宏观利好支撑震荡偏强运行。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1900 元/吨，吕梁准一出厂价 2100 元/吨，唐山二级焦到厂价 2200 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2350 元/吨。</p> <p>据中央气象台，1 月 31 日-2 月 5 日，我国中东部地区将出现大范围持续性雨雪冰冻天气，10 省将出现暴雪或大暴雪，河南、山东、湖北等地的累计降雪量具有极端性，河南、湖北、安徽、湖南、贵州 5 省将出现冻雨。</p> <p>近期市场的支撑因素在于，煤矿供应下滑，带动下游补库需求回升，焦煤供求好转，节前跌幅小于预期，盘面反弹修复超跌。但从本周的库存表现来看，上周补库进度很快，目前焦煤下游库存水平已高于去年春节前，库存相对充裕，春节前后价格缺乏反弹的空间。且从更长的节奏来看，两会后焦煤供应预计回升，如果终端需求同比没有明显增量，焦煤供求预计转向宽松，价格有回落的压力。</p>	<p>结合盘面，双焦反弹后预计承压，关注压力位表现。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 12762.40，环比增 120.50；</p>	<p>建议短线交易，关注钢厂的生产情况和</p>

<p>石</p>	<p>日均疏港量 307.75 降 11.46。 247 家钢厂高炉开工率 76.82%，环比上周增 0.59%，同比去年增 0.13%； 高炉炼铁产能利用率 83.5%，环比增 0.52%，同比减 0.65%； 钢厂盈利率 26.41%，环比持平，同比减 6.06%； 日均铁水产量 223.29 万吨，环比增 1.38 万吨，同比减 3.28 万吨。</p> <p>1 月份全球铁矿石发运量远端供应持续低位，铁水产量低位小幅回升，根据钢厂检修和生产计划，春节前仍有小幅上升空间，空间有限；钢厂对于铁矿石冬储补库逐渐进入尾声；铁矿石供需双弱，铁矿石自身和下游成材的矛盾均不足，一季度澳巴的发运淡季依然成为供应端的扰动因素；随着降准的落地，宏观预期和节后需求预期再度得以向上修复；铁矿石市场延续宽幅震荡思路。</p>	<p>一季度发运淡季下的海外发运情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝强势拉涨，沪铝主力月 2403 合约收至 19055 元/吨，涨 140 元，涨幅 0.74%。现货方面，26 日长江现货成交价格 19090-19130 元/吨，涨 200 元，升水 20-升水 60，跌 5 元；广东现货 19180-19230 元/吨，涨 160 元，升水 110-升水 160，跌 45 元；上海地区 19090-19130 元/吨，涨 210 元，升水 20-升水 60，涨 5 元。铝市交投活跃度表现尚可，现货流通压力不大，持货商挺价缓出，随着盘面持续上行，商家选择逢高出货。下游畏高但仍有部分买方追涨采购，升水趋稳，但实际成交增量有限。</p> <p>SMM 讯，周内石油焦炼厂出货情况放缓，碳素企业石油焦备货基本结束，下游备货支撑不足，石油焦价格稳中下调。主流炼厂方面，中海油旗下炼厂出货平稳，中海沥青及泰州石化稳价出售，惠州及舟山石化价格下调 100 元/吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周回落 1.1 个百分点至 59.7%。铝加工企业陆续放假停产，开工率恢复跌势。</p> <p>美联储最爱通胀指标再降温，12 月核心 PCE 物价增速近 3 年新低，消费支出强劲，降息预期升温提振有色。国内西南地区电力供应平稳，运行产能处于高位。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。短期国内宏观利好及欧盟官方发声制裁俄铝，提振铝价走强，叠加铝锭社库偏低，现货货源偏少仍是市场主基调，海外红海危机升温以及铝土矿短缺预期仍存，预计震荡偏强运行。</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国去年 12 月核心 PCE 物价指数同比升幅低于预期，且保持回落的态势，与此同时，美国个人支出保持较为强劲的局面，体现出美国经济具有较强的韧性，有利于天胶的海外需求。上周五美元指数保持震荡，欧美股市稳中偏涨，海外主要市场情绪整体较为稳定。国内工业品期货指数上周五窄幅震荡，对胶价带来波动的影响，当前整体工业品处于反弹轨道，不过继续反弹面临较大的压力。行业方面，上周五泰国原料价格继续上涨，成本端的支</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>撑作用依然强劲，国内完全停割。截至1月21日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量67.06万吨，环比上期减少0.52万吨，降幅0.77%。上周五国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶12800元/吨，-50/-0.39%；20号泰标1560美元/吨，-10/-0.64%，折合人民币11088元/吨；20号泰混12380元/吨，-40/-0.32%）。</p> <p>技术面：上周五RU2405延续震荡的局面，多空持仓保持低位水平，当前胶价整体缺乏明确的方向，下方短期支撑保持在13600附近，上方压力在13800-13900。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】墨西哥石油公司Pemex12月石油出口102.7万桶/日，环比增长16.3%；12月汽油产量环比增长22%，进口增长15.4%。OPEC+的几位代表表示，该组织不打算在下周的监测会议上对石油产量政策做出任何调整。知情官员表示，沙特及其盟友本月刚刚开始新的减产行动，需要更多时间来评估其影响。OPEC+的联合部长级监督委员会(JMMC)定于2月1日召开网络会议。美国12月核心PCE物价指数同比上升2.9%，为2021年3月以来新低，预估为3.0%，前值为3.2%；12月核心PCE物价指数环比上升0.2%，预估为0.2%，前值为0.1%。据界面新闻，俄罗斯总统普京表示，俄罗斯最大石油企业俄罗斯石油公司(Rosneft)将扩大其在印度市场的业务，计划在印度建厂，但没有透露具体细节。美国至1月19日当周EIA天然气库存-3260亿立方英尺，预期-3180亿立方英尺，前值-1540亿立方英尺。据伊拉克库尔德自治区(库区)安全部门消息，当地时间1月25日晚间，位于伊拉克库区苏莱曼尼亚省的豪尔穆尔气田遭遇无人机袭击并发生火灾。卡塔尔能源公司1月24日称，其液化天然气(LNG)生产仍在继续，但红海局势可能会影响部分交付的时间安排，因为该公司会选择其他路线。美国至19日当周EIA原油库存减少923.3万桶至4.21亿桶，降幅2.15%；当周EIA战略石油储备库存增加92万桶至3.565亿桶，增幅0.26%。土耳其和伊朗签署能源合作谅解备忘录。俄罗斯12月CPI环比下降3.1%，同比上升19.2%。美国1月Markit制造业PMI初值为50.3，预期47.9。哈里伯顿的高管表示，即使在近期商品价格波动的情况下，石油和天然气的宏观基本面仍然“强劲”。</p> <p>操作建议：供应端趋紧格局延续，叠加美国和亚洲经济出现改善迹象，国际油价上涨。NYMEX原油期货03合约78.01涨0.65美元/桶或0.84%；ICE布油期货03合约83.55涨1.12美元/桶或1.36%。</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