



道通早报

日期：2024年2月1日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉震荡，3月合约价格84美分。行业方面，利好的美棉出口数据，美棉偏低的产量和库存，美国纺织品服装零售数据有转好；利空的是装运进度慢。</p> <p>郑棉16000元附近震荡，现货价格在16871元附近，内外价差400元，纱线价格在23000元附近。新疆棉加工量达到540万吨。</p> <p>近期宏观数据好于预期；上证指数快速反弹。行业内，纱布库存去库好，绝对数依然偏高，纺企棉花库存高位未见增加；郑棉偏强震荡对于纱布库存去化的利好或许已经有所反应。临近春节，订单不确定，纺企降低开工，中大市场2月2日放假。</p>	<p>操作上，郑棉震荡对待，节前追涨谨慎。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周三价格震荡回落，螺纹 2405 合约收于 3883，热卷 2405 合约收于 4018。现货方面，31 日唐山普方坯出厂价报 3570(-40)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3940 元(-20)，热卷现货价格(4.75mm)4020 元(-20)。</p> <p>中国 1 月制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所回升。</p> <p>中指研究院统计，2024 年 1 月，TOP100 房企销售总额为 2815.3 亿元，同比下降 33.3%，较去年同期降幅扩大 1.6 个百分点。其中 TOP100 房企单月销售额环比下降 47.7%。</p> <p>乘联会数据显示，1 月 1 日-28 日乘用车市场零售 170.8 万辆，同比增长 64%，较上月同期下降 15%；1 月 1-28 日全国乘用车厂商批发 157.7 万辆，同比增长 52%，较上月同期下降 28%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2976 元/吨，平均钢坯含税成本 3820 元/吨，周环比下调 34 元/吨，与 1 月 31 日普方坯出厂价格 3570 元/吨相比，钢厂平均亏损 250 元/吨。</p> <p>1 月 31 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4023 元/吨，环比下降 4 元/吨。平均利润为 48 元/吨，谷电利润为 140 元/吨，环比上升 42 元/吨。</p> <p>钢材价格弱势调整。钢材自身当前供需压力较小，临近春节，需求端进一步弱化，成交量下行，供应端短流程节前逐步停工，受制于利润水平长流程缓慢回升，供应端恢复较慢压力不大。原料端备货需求基本结束，但在铁水产量逐渐恢复的阶段，原料的价格预计仍有支撑，需求弱势带来的负反馈传导目前还为时尚早。</p>	<p>预计钢材价格仍然保持高位震荡走势，短线交易或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦持稳为主，蒙煤走弱。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1800 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>美联储将联邦基金利率的目标区间保持在 5.25%到 5.50%，符合市场预期。本次声明删除了暗示未来进一步加息的措辞，称美联储预计，在对通胀降至目标更有信心以前，不适合降息。</p> <p>广州、南京、苏州等 10 余城官宣全省首笔城中村改造专项借款在当地实施投放，其中，中央政策性银行专项借款成为主要筹资渠道。</p> <p>目前盘面高位压力在于，下游补库进度较快，上周焦煤的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，盘面平水现货的压力增大；且从更长的节奏来看，两会后焦煤供应预计回升，焦煤供求预计转向宽松，价格有回落的压力。不过春节前煤矿逐步进入假期模式，供应明显缩减，仍将对现货形成支撑，盘面回落后也仍有支撑。</p>	<p>结合盘面，双焦偏弱运行，但当前位置料有支撑，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铁矿</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天下跌 11-19。现青岛港 PB 粉 1000 跌 17，超特粉 885 跌 15；天津港 PB 粉 1020 跌 15，60.5%</p>	<p>短线思路，关注钢厂的生产情况和一季</p>

<p>石</p>	<p>金布巴粉 1000 跌 11；曹妃甸港 PB 粉 1002 跌 18，纽曼筛后块 1158 跌 15；江内港 PB 粉 1050 跌 14，纽曼粉 1055 跌 19；防城港 PB 粉 1019 跌 16；鲅鱼圈港 PB 粉 1053 跌 13。</p> <p>中国 1 月制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所回升。</p> <p>春节期间各地钢厂停产增多：</p> <p>（1）江苏 3 家钢厂春节期间照常生产，19 家钢厂处于停产、减产的情况，其中全面停产的钢厂有 8 家，基本属于调坯轧材与短流程钢厂。停产、减产的时间集中在 2 月 25 日左右，恢复时间基本到元宵后，预计平均停产天数在 30 天左右。</p> <p>（2）湖北短流程钢厂平均停产天数约在 21 天，同比约减少 4 天。整体预计影响螺纹钢日均产量合计为 1.79 万吨，影响线盘日均产量合计为 0.45 万吨，若按大致停产天数测算，螺纹钢合计约减少 37.59 万吨，线盘合计约减少 9.45 万吨。</p> <p>（3）河南 7 家长流程钢厂中有 5 家已经开始停产检修；2 家短流程钢厂均已安排停产检修，其中一家预计复产时间在 2 月下旬。春节期间预计影响螺纹钢日均产量合计为 2.78 万吨左右，影响线盘日均产量合计为 0.68 万吨左右，整体减产力度小于去年。</p> <p>铁矿石 2 月份供需压力较 1 月份有所缓解。供应端，受 1 月发运量回落的影响，2 月整体的到港量预计会有明显的缩减；需求端方面，高炉继续复产复产节奏或将继续加大，但需要注意春节过后若下游需求不及市场预期，高炉复产节奏将会被影响；港口库存在持续 6 周上升之后，春节前难以继续累库；铁矿石价格延续高位区间震荡。</p>	<p>度发运淡季下的海外发运情况。</p> <p>（杨俊林）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强整理，沪铝主力月 2403 合约收至 19010 元/吨，涨 15 元，涨幅 0.08%。现货方面，31 日长江现货成交价格 18990-19030 元/吨，跌 80 元，贴水 5-升水 35，跌 15 元；广东现货 18970-19020 元/吨，跌 120 元，贴水 25-升水 25，跌 55 元；上海地区 18980-19020 元/吨，跌 80 元，贴水 15-升水 25，跌 15 元。市况不佳，现货交投面临压力，铝价不振再度下跌，导致贸易商对后市持悲观态度。同时，随着终端备货陆续结束，部分商家已提前停工放假，整体交易活跃度亦随之降低，目前实际难觅成交，多数交易以小批量为主。</p> <p>据 SMM 调研，2024 年 1 月份云南省内电解铝企业暂稳运行为主，省内电解铝运行产能约为 449 万吨左右，环比持平。部分企业反馈，目前省内仍处于枯水期，水电贡献率仍处于较低水平，省内电解铝等工业用电短期暂无较大增长预期，企业短期暂无复产计划，后续仍需等待电力部门更明确的政策引导，据云南省能源局数据显示，2023 年云南全省规模以上工业发电量 3905.06 亿千瓦时，比上年增长 3.5%。其中，火力发电量 640.29 亿千瓦时、增长 38.6%，风力发电量 277.24 亿千瓦时、增长 28.7%，太阳能发电量</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>89.88 亿千瓦时、增长 131.8%，水力发电量 2897.65 亿千瓦时、下降 5.2%。火电和新能源发电量高速增长，有效填补了水力发电量下降的空缺，清洁电力比重达 83.6%。</p> <p>美联储如期按兵不动，敞开降息大门，但暗示不会很快行动，给近期降息泼冷水，有色承压。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，临近春节放假增多。短期国内宏观利好及欧盟再次延长对俄经济制裁，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>天胶</p>	<p>【天胶】美联储议息会议保持利率水平不变，符合市场预期，近期美国经济数据的走强显示出美国的通胀状态依旧较为坚韧，市场对美联储首次降息的预期时间推后，美元指数盘中走强，美股下挫，原油等主要大宗工业品亦承压表现。国内 1 月制造业 PMI 小幅反弹，不过依旧在 50 以下，昨日国内工业品期货指数昨日震荡下跌，当前处于下跌阶段，对胶价带来压力。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，胶水价格逼近 66，对于胶价格仍有一定支撑。截至 1 月 28 日，国内天然橡胶社会库存 155.96 万吨，较上期增加 0.17 万吨，增幅 0.11%，仍旧保持高位水平，抑制国内胶价。昨日国内天然橡胶现货价格稳中调整（全乳胶 12650 元/吨，0/0%；20 号泰标 1540 美元/吨，0/0%，折合人民币 10940 元/吨；20 号泰混 12260 元/吨，+10/+0.08%），下游需求备货结束，原料采购力度一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 震荡下跌，短线呈现出跌势，不过 13300、13100 等位置存在一定支撑，能否有效跌破这些支撑成为行情进一步向下推动的关键。</p>	<p>操作建议：震荡偏空思路，关注下探支撑的情况并及时调整策略。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 1 月 26 日当周 EIA 原油库存增加 123.4 万桶，增幅为 2021 年 3 月 5 日当周以来最大，预期-21.7 万桶，前值 -923.3 万桶。美国 1 月 ADP 就业人数增加 10.7 万人，预期增加 14.5 万人，前值增加 16.4 万人。沙特据称正在考虑重新启动沙特阿美股份出售。据新浪财经，总部在莫斯科的智库 Institute for Energy and Finance Foundation(FIEF)表示，10 月印度采购俄罗斯原油中，人民币结算的比例升至大约 5%。沙特政府要求阿美公司停止将石油日产能提高至 1300 万桶，预计此举将改变全球油市供应动态。沙特阿美表示，政府已要求其停止将石油产能提高至 1300 万桶/日，而是维持在 1200 万桶/日。此举导致市场质疑沙特对未来石油需求的看法。美国至 1 月 26 日当周 API 原油库存减少 249.3 万桶，预期减少 86.7 万桶，前值减少 667.4 万桶。美国参议院银行委员会主席 Sherrod Brown 敦促美联储主席杰罗姆·鲍威尔在今年年初降息，称高利率在伤害小企业并使许多美国人无力买房。美国将重新对委内瑞拉实施石油制裁。印度 12 月原油进口同比增长 1.1%，达到 1980 万吨。12 月汽油出口同比下降 4.0%，至 120 万吨。12 月柴油出口同</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>

<p>比增长 17.7%，达到 280 万吨。据央视新闻，卡塔尔能源公司宣布，该公司与总部设在美国的 Exceletrate 能源公司签署协议，将通过 Exceletrate 能源公司每年向孟加拉国供应 100 万吨液化天然气。合同自 2026 年 1 月起生效，期限 15 年。墨西哥石油公司 Pemex 12 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，不打算在监测会议上对石油产量政策做出任何调整。</p> <p>操作建议:美国商业原油和汽油库存增长，且美国原油产量回升，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 03 合约 75.85 跌 1.97 美元/桶或 2.53%；ICE 布油期货 03 合约 81.71 跌 1.16 美元/桶或 1.40%。</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