



道通早报

日期：2024年2月2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86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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四价格弱势震荡，螺纹 2405 合约收于 3855，热卷 2405 合约收于 3985。现货方面，1 日唐山普方坯出厂价报 3560(-10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3940 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4010 元（-10）。</p> <p>央行公布数据显示，2024 年 1 月份，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款 1500 亿元，期末抵押补充贷款余额为 34022 亿元。</p> <p>中指研究院数据显示，2024 年 1 月，TOP100 房地产企业拿地总额 856 亿元，同比大幅增长 44.8%。</p> <p>据第一商用车网，2024 年 1 月份，我国重卡市场销售约 8 万辆左右，环比 2023 年 12 月上升 54%，比上年同期的 4.9 万辆大幅增长 64%，净增长超过 3 万辆。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 856.03 万吨，周环比减少 4.79 万吨。五大品种钢材总库存量 1598.97 万吨，周环比增加 115.69 万吨。其中，钢厂库存量 454.47 万吨，周环比增加 15.75 万吨；社会库存量 1144.50 万吨，周环比增加 99.94 万吨。</p> <p>2 月 1 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4047 元/吨，日环比增加 15 元/吨。平均利润亏损 4 元/吨，谷电利润为 119 元/吨，日环比增加 22 元/吨。</p> <p>钢材价格弱势震荡。宏观层面 1 月国内 PSL 再投放 1500 亿元，较 12 月的 3500 亿有所回落，作为被认为三大工程资金端的支撑小幅不及预期。本周钢材产量继续下行，创一年来产量新低，铁水产量恢复缓慢维持 223.48 万吨水平，临近过年钢材供需双弱下库存累积速度有所加快。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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持稳为主。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>国家矿山安监局有关负责人介绍，下一步将继续强力推进矿山隐蔽致灾因素普查工作。制定《矿山隐蔽致灾因素普查规范》，督促矿山企业查清 3—5 年采掘区域范围内隐蔽致灾因素；推动地方政府对小矿集中、单个矿山难以查清的区域开展区域性普查。</p> <p>本周焦炭产量持稳为主，累库进度继续偏快。独立焦企日均产量 64.9 万吨，环比持平，库存 92.2 万吨，增 4.6；钢厂焦化日均产量 47，增 0.2，库存 688.6 万吨，增 14.4；港口库存 215.3 万吨，增 13.7。</p> <p>目前盘面压力在于，下游补库进度较快，本周双焦累库进度继续偏快，库存相对充裕，预计也将限制节后下游的补库空间，不排除节后第三轮提降的可能；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，价格有继续回落的压力。</p>	<p>结合盘面，双焦仍以承压为主，重心或有继续下滑，短线思路。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天下涨 2-8。现 PB 粉 1007 涨 7，超特粉 888 涨 3；天津港 PB 粉 1024 涨 4，60.5%金布巴粉 1000 平；曹妃甸港 PB 粉 1010 涨 8，纽曼筛后块 1160 涨 2；江内港 PB 粉 1053 涨 3，扬迪粉 975 涨 5；防城港 PB 粉 1025 涨 6；鲅鱼圈港 PB 粉 1057 涨 4。</p> <p>2 月 1 日，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 3187.42 万吨，环比上期增 141.11 万吨。烧结粉总日耗 107.89 万吨，降 2.47 万吨。</p> <p>本周五大材产量小幅减少，库存继续累积。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；钢厂高炉继续复产，年前仍有小幅空间，但需要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，节前累库压力减缓；铁矿石价格维持宽幅震荡。</p>	<p>上方压力点主要来自于对节后旺季需求恢复高度担忧及钢厂复产节奏缓慢对原料需求的拖累，关注钢厂的生产情况和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>昨日沪铝震荡探底，沪铝主力月 2403 合约收至 18900 元/吨，跌 100 元，跌幅 0.53%。现货方面，1 日长江现货成交价格 18900-18940 元/吨，跌 50 元，贴水 30-升水 10，跌 15 元；广东现货 18910-18960 元/吨，跌 30 元，贴水 20-升水 30，涨 5 元；上海地区 18890-18930 元/吨，跌 50 元，贴水 40-贴水 0，跌 15 元。期铝盘面疲软，令贸易商普遍看空后市，加上订单预期持续不济，多数持货商选择调降升贴水报价以刺激出货，下游多在等待更低的价格，整体交投平稳进行，但实际成交有限。</p> <p>据外媒消息，海德鲁计划投资 1.8 亿欧元在西班牙 Torija 新建再生铝厂，计划于 2024 年下半年做出最后的建设决定，并将于 2026 年投产。该项目能够每年回收 7 万吨的废铝，并生产约 12 万吨低碳再生铝，将主要用于运输和汽车、建筑、可再生能源装置和耐用消费品市场。</p> <p>1 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 47.2 万吨，国内可流通过电解铝库存 34.6 万吨，较上周四累库 3.5 万吨，较本周一累库 0.5 万吨，但仍然稳居近七年同期低位水平。关注近六年春节前后的周度库存变化，对比春节前第二周库存量，2024 年仍然是最低的，但库存增量和幅度的排名有靠前的趋势，需密切关注春节前后的累库形势变化。</p> <p>美国 1 月 ISM 制造业意外升至 49.1，新订单大涨，就业低迷，通胀卷土重来，施压有色。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，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，铝土矿短缺预期仍存，预计高位震荡运行。</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 ISM 和 Markit 制造业 PMI 均超预期增长，其经济形势体现出明显的韧性特征，高盛等投行将美联储首次降息的时间预期推迟至年中，昨日美元指数下挫，美股反弹，原油、LME 铜等主要工业品下挫。国内工业品期货指数昨日延续下跌，对胶价带来较大的利空冲击，继续关注整体市场的下探节奏。行业方面，昨</p>	<p>操作建议：震荡偏空思路，关注下探支撑的情况。</p> <p>(王海峰)</p>



	<p>日泰国原料价格继续上涨，胶水价格站上 66 泰铢，不过内盘胶价更多受到的刺激作用有限，更多的是跟随国内市场的运行节奏。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 78.48%，环比-0.35 个百分点，同比+42.08 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 56.42%，环比-7.26 个百分点，同比+23.23 个百分点，部分山东地区轮胎企业停工放假，周内装置逐步进入收尾阶段。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12550 元/吨，-100/-0.79%；20 号泰标 1540 美元/吨，0/0%，折合人民币 10942 元/吨；20 号泰混 12230 元/吨，-30/-0.24%），节前下游陆续进入停工状态，原料采购走弱。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 下跌，跌破 13300 的关键支撑，阶段性呈现出空头走势，上方压力在 13300-13400，下方支撑在 13100 附近。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】OPEC+代表表示，联合部长级监督委员会不建议调整石油政策。OPEC+将下一次 JMMC 会议安排在 4 月 3 日。OPEC+小组重申准备采取额外措施。科威特石油部长表示，科威特致力于欧佩克+自愿减产。美国至 1 月 26 日当周 EIA 天然气库存减少 1970 亿立方英尺，预期-1940 亿立方英尺，前值-3260 亿立方英尺。美国至 1 月 27 日当周初请失业金人数为 22.4 万人，预期 21.2 万人，前值 21.4 万人。巴西国家石油公司宣布将天然气价格较 1 月份下调 2%。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 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%，12 月柴油出口同比增长 17.7%。</p> <p>操作建议：市场关注巴以停火协议的商谈进展，地缘风险有减弱预期，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 03 合约 73.82 跌 2.03 美元/桶或 2.68%；ICE 布油期货换月 04 合约 78.70 跌 1.85 美元/桶或 2.30%。</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