



道通早报

日期：2024年2月6日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>郑棉 16000 元附近震荡，现货价格在 16980 元，内外价差在 300 元附近。纱线价格在 23215 元附近。美国农业部(USDA)，1.19-1.25 日一周美棉陆地棉签约量环比骤增，装运量刷新年度内新高，支撑盘面上行。具体来看，1.19-1.25 日一周美国 2023/24 年度陆地棉净签约 79243 吨(含签约 84368 吨，取消前期签约 5126 吨)，较前一周增加 69%，较近四周平均增加 37%。装运陆地棉 89970 吨，较前一周显著增加，较近四周平均增加 89%，刷新年度内单周装运量高点。临近年底，纺企多数反馈新接订单数量已经减少，下游销售逐渐放缓，原料采购也基本到位。但也有个别纺企仍反馈订单有一定增加。纺企多数接单到 2 月底，部分大中型企业可以接到 3、4 月份，整体订单情况并不十分充沛。河南某企业反馈 32S、40S 精梳、半精梳销售较好，普梳也有订单，但接单时间不长。截止到 2024 年 1 月 31 日，新疆地区皮棉累计加工总量 545.53 万吨，同比增幅 8.86%。其中，自治区皮棉加工量 366.56 万吨，同比增幅 18.29%；兵团皮棉加工量 178.97 万吨，同比减幅 6.43%。31 日当日加工增量 0.64 万吨。美联储降息延后，美股强势；国内股市下跌。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，纺企放假，据华瑞信息统计，今年放假/开工均晚于去年，放假市场长于去年。</p>	<p>操作上，郑棉震荡对待，节前追涨谨慎。 (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：钢材周一夜盘飘绿，螺纹 2405 合约收于 3811，热卷 2405 合约收于 3943。现货方面，5 日唐山普方坯出厂价报 3550（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3920 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4000 元（+20）。</p> <p>上期所发布关于 2024 年春节期间有关工作安排的通知：自 2024 年 2 月 7 日（星期三）收盘结算时起，螺纹钢、热轧卷板、不锈钢期货合约的涨跌停板幅度调整为 7%，套保交易保证金比例调整为 8%，投机交易保证金比例调整为 9%。</p> <p>经合组织上调 2024 年全球 GDP 增速预期，从去年 11 月预计的 2.7%上调至 2.9%。</p> <p>中指研究院监测，2024 年 1 月房地产企业债券融资总额为 570.3 亿元，同比增长 4.1%，环比增长 5.3%。行业债券融资平均利率为 3.24%，同比下降 1.04 个百分点，环比下降 0.47 个百分点。</p> <p>Mysteel 统计国内主要热轧板卷钢厂 2 月热轧板卷计划产量为 2149.39 万吨，月环比下降 34.04 万吨，环比降幅 1.62%；日均计划产量为 69.33 万吨，环比 1 月实际日均产量降 1.09 万吨，降幅为 1.56%，主要因为 2 月进入春节长假，小部分钢厂检修，产量有小幅下降。</p> <p>钢材价格夜盘下行。周度钢材产量继续下行，创一年来产量新低，铁水产量恢复缓慢维持 223.48 万吨水平，长流程产量在利润压力下恢复缓慢，临近过年钢材供需双弱下库存累积速度有所加快。周度黑色系整体回落，宏观情绪低落，市场对于年后消费强度有限的预期提前作用于盘面，钢材跟随原料下行。短期黑色回落后情绪有所释放，接近冬储价格的钢材也具备一定支撑性。</p>	<p>节前观望为主勿追空，节后关注钢材供需的恢复情况和宏观政策 (黄天罡)</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦暂稳运行。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>各地煤矿供应情况，山西煤矿陆续放假，国有大矿轮班但产量有所减少，临汾等地受降雪影响，洗煤厂也暂停生产。山东部分小煤矿陆续安排放假停产，受天气影响，运输紧张，供应偏紧。陕西放假煤矿数量增多。河南煤矿保安全，产量缩减，降雪使得运输效率很低。黑龙江洗煤厂陆续放假，主产区煤矿停产累计一个月，供应缩减。需求端，下游补库基本完成，需求偏弱。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，2024 年 1 月，全国各地共开工 7970 个项目，环比增长 187.21%；总投资额约 54295.15 亿元，环比增长 202.46%；新年伊始，全国多地纷纷举行重大项目集中开工活动。</p> <p>近期各省政府的政府工作报告中关于煤炭行业相关的内容，2024 年山西将围绕五大基地建设，推广绿色开采技术，新建智能化煤矿 150 座，煤炭先进产能占比达到 83%。甘肃争取核准建设 12 处煤矿，新增煤炭产能 3540 万吨。</p> <p>双焦盘面仍旧承压为主，一方面下游补库需求的转弱，双焦库存明显回升，挤压了春节前后的补库空间；另一方面，两会后煤</p>	<p>维持逢反弹偏空思路 (李岩)</p>

	<p>矿产量回升，焦煤供求预计转向宽松，价格将面临提降压力。目前焦炭基差已到区间高位，限制短期跌幅，节奏上关注焦炭现货表现，现货提降节奏影响盘面短期强弱。</p>	
铁矿石	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 997 跌 2，58%指数 935 平，65%指数 1074 跌 5。港口块矿溢价 0.1424 美元/干吨度，涨 0.0037。青岛港 PB 粉价格 985（约\$131.48/干吨）；纽曼粉价格 1003（约\$131.77/干吨）；卡粉价格 1079（约\$143.53/干吨）；超特粉价格 870（约\$116.42/干吨）。</p> <p>1 月 29 日-2 月 4 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2325.3 万吨，环比增加 32.4 万吨。澳洲发运量 1613.5 万吨，环比减少 106.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1357.0 万吨，环比增加 46.8 万吨。巴西发运量 711.8 万吨，环比增加 139.1 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2854.6 万吨，环比减少 114.8 万吨。</p> <p>1 月 29 日-2 月 4 日中国 47 港到港总量 2481.6 万吨，环比增加 30.8 万吨；中国 45 港到港总量 2472.3 万吨，环比增加 162.9 万吨；北方六港到港总量为 1416.4 万吨，环比增加 322.5 万吨。</p> <p>本期海外铁矿石发运量和国内到港量相对平稳，铁水产量持续小幅回升，由于临近节假日，市场需求转入淡季，加上钢厂亏损局面没有实质性的改善，钢厂复产较为缓慢；钢厂对于铁矿石冬储补库基本结束。</p>	<p>市场对于节后需求释放存在不及预期的担忧，叠加预期反复，市场情绪偏弱，铁矿石震荡偏弱运行，短线交易。</p> <p>（杨俊林）</p>
铝	<p>昨日沪铝低开低走，沪铝主力月 2403 合约收至 18815 元/吨，跌 75 元，跌幅 0.40%。现货方面，5 日长江现货成交价格 18710-18750 元/吨，跌 180 元，贴水 40-贴水 0，跌 10 元；广东现货 18740-18790 元/吨，跌 160 元，贴水 10-升水 40，涨 10 元；上海地区 18700-18740 元/吨，跌 180 元，贴水 50-贴水 10，跌 10 元。市场冷清，持货商观望不急出货，下游入市买货的态度谨慎，加上春节因素影响下，市场交投活跃度显得寡淡，部分交易商有补入较低价货源。</p> <p>SMM 数据显示，1 月（31 天）中国冶金级氧化铝产量为 672.0 万吨，日均产量环比减少 0.98 万吨/天至 21.68 万吨/天。1 月总产量环比 2023 年 12 月减少 1.10%，同比去年增加 5.5%。截至 1 月末，中国氧化铝建成产能为 10000 万吨，运行产能为 7914 万吨，全国开工率为 79.1%。</p> <p>美国 1 月 ISM 服务业意外升至四个月新高，物价和就业指数飙升，新订单也回暖，美元指数继续走强，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，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>
天胶	<p>美联储主席鲍威尔预计今年降息将保持谨慎，会比市场预期的速度慢得多，受此影响，美国国债收益率上升，美元指数再度走</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，震荡思路。</p>

	<p>强，欧美股市承压，LME 铜和原油价格亦承压明显。另一方面，经合组织上调今年全球经济增速，美国 1 月 ISM 制造业 PMI 超预期上涨，美国经济表现依旧较为强劲。国内工业品期货指数昨日再度回落，阶段性保持偏空走势，对胶价的影响以波动和压力为主。行业方面，昨日泰国原料价格持稳为主，保持偏高偏强的状态，不过涨势有趋缓迹象。截至 2 月 4 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 65.39 万吨，环比上期减少 0.41 万吨，降幅 0.63%。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 12600 元/吨，+150/+1.2%；20 号泰标 1540 美元/吨，+10/+0.65%，折合人民币 10945 元/吨；20 号泰混 12220 元/吨，+70/+0.58%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 窄幅震荡，多空持仓下降，节前资金料以避险为主，不利于胶价波幅的扩大，当前 RU2405 上方 13500 附近面临较大的压力，反弹空间料受限，下方支撑在 13100-13200，节前保持宽幅震荡的可能性较大。</p>	<p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】沙特阿美将 3 月对亚洲销售的轻质石油的官方石油售价(OSP)溢价维持在 1.50 美元/桶不变。从中国海洋石油有限公司获悉，其所属绥中 36-1/旅大 5-2 油田二次调整开发项目投产。该项目是中国海上最大规模的二次开发调整项目，位于渤海辽东湾海域，平均水深约 30 米，计划投产开发井 118 口，预计 2025 年将实现日产原油约 3.03 万桶的高峰产量，该项目依托岸电开发。伊拉克石油部表示，伊拉克 1 月石油收入达到 82.5 亿美元。1 月份石油出口平均每日达到 330 万桶。美国 1 月季调后非农就业人口增加 35.3 万人，预期增加 18 万人，前值增加 21.6 万人。美国 1 月失业率为 3.7%，预期为 3.8%，前值为 3.7%。美联储主席鲍威尔表示，诚信是无价之宝，我们不考虑政治，美联储不太可能有信心在 3 月份降息；自去年 12 月以来，FOMC 的利率预测可能没有太大变化。国际货币基金组织(IMF)当地时间 2 日发布了 2023 年与中国第四条磋商报告。IMF 对中国经济在疫情后的强劲复苏表示欢迎，预计中国 2024 年经济将增长 4.6%，较 2023 年 10 月的预测值上调了 0.4 个百分点。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 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 27 日当周初请失业金人数为 22.4 万人，预期 21.2 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 26 日当周 EIA 原油库存增加 123.4 万桶。</p> <p>操作建议：中东局势的紧张氛围仍在，潜在的供应风险并未消除，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 03 合约 72.78 涨 0.50 美元/桶或 0.69%；ICE 布油期货 04 合约 77.99 涨 0.66 美元/桶或 0.85%。</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