



道通早报

日期：2024 年 1 月 4 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>国内外棉花盘面震荡为主。最新的美棉出口数据好，签约 8.3 万吨，装运 5.2 万吨，签约环比大增，装运再创年度以来新高；签约率 74%，持平上年度，低于 5 年均值 78% 的水平，装运率 26.7%，低于去年 32% 的水平，低于五年均值 28% 的水平。至 12 月 21 日，2023/24 年度美国新花累计分级检验 237.69 万吨。印度日上市量在 2-4 万吨之间，至 12 月 21 日，2023/24 年度美国新花累计分级检验 237.69 万吨，印度棉价 S-6 在 84.29 美分。近日因巴基斯坦下游需求略有好转，叠加新棉到货有限，棉花现货价格小幅上调。尽管当地纺企仍在抗亏生产，但为满足订单需求无奈按需采购，价格在 70-75 美分。巴西新棉播种开始，进度在 15%，较去年同期持平，新棉预售进度达 52%，较去年同期（46%）增加 6 个百分点。23 年度新棉加工进度在 80%，检验进度在 77%，销售进度在 80%。</p> <p>现货价格在 16483 元，纱线价格在 22400 元，内外棉价差在 366 元。截止到 2024 年 1 月 1 日，新疆地区皮棉累计加工总量 497.83 万吨，同比增幅 18.7%。国内纱线价格有所回暖，既有内销市场纺织品冬季服装订单增加因素特别是“抖音”带货火爆带动，也有一些中小型纱厂已经放假致产能下降致市场供应减少因素。</p> <p>目前郑棉窄幅波动，供给端挺价，需求端有些许好转，纱线价格稳定，去库仍然面临较大压力，补库的动力不强；临近春节有降低开工的预期。行情上窄幅震荡。等待年后需求证实或者证伪，行情波动或将放大。</p>	<p>操作上，短多或观望。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>红海紧张局势升级，不过市场担心美国原油产量创纪录，以及全球需求疲软可能导致供应过剩，抑制了油价。有消息人士称，OPEC+计划于2月初召开联合部长级监督委员会(JMMC)会议，但具体时间尚未确定。PX 价格 1031 美元，加工差在 370 美元。PTA 现货价格 5860 元，加工差在 427 元，开工在 83%。PTA 累库力度虽有缩减，但总体累库趋势依旧不变。</p>	<p>行情上，成本提振下行情反弹，聚酯春节检修预期拖累涨幅，行情震荡为主。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格震荡，螺纹 2405 合约收于 4049，热卷 2405 合约收于 4152。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 3700 (+10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4010 元 (+10)，热卷现货价格(4.75mm)4120 元 (+30)。</p> <p>美联储会议纪要显示，美联储官员在去年 12 月的会议上一致认为，始于 2022 年的加息周期可能已经结束，联邦基金利率可能已经处于峰值。截至 2024 年底，降息将是合适的。</p> <p>中钢协预计 2023 年我国钢材出口量超 9000 万吨。协会市场调研部发文表示，2023 年我国钢材出口表现亮眼，在历史上仅低于 2014-2016 年出口规模，进口量约 760 万吨。不过协会也提醒，因出口规模扩大，2023 年全球已有 5 个国家对我国钢铁产品发起了 6 起贸易救济调查，年末墨西哥宣布对华部分钢铁产品征收近 80%进口关税，钢企需警惕贸易摩擦加剧风险。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3086 元/吨，平均钢坯含税成本 3960 元/吨，周环比上调 26 元/吨，与 1 月 3 日普方坯出厂价格 3700 元/吨相比，钢厂平均亏损 260 元/吨。</p> <p>1 月 3 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4054 元/吨，环比增加 15 元/吨。平均利润为 23 元/吨，谷电利润为 122 元/吨，环比下降 5 元/吨。</p> <p>钢材自身供需在淡季逐步走弱，周度钢厂检修数量继续增加，铁水日均产量进一步下行至 221.28 万吨，整体钢材供应端持续减量，但表需季节性同样走弱，钢材社会库存量打破前 12 周下降趋势首次上升，总库存累库，建材累库速度较快。</p>	<p>长流程产量回落下原料阶段性供需小幅转弱，但原料冬储下价格仍然保持韧性，预计钢材跟随原料保持高位震荡运行，短线交易为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
煤焦	<p>现货市场，焦炭第一轮提降落地。山西介休 1.3 硫主焦 2330 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2030 元/吨，吕梁准一出厂价 2200 元/吨 (-100)，唐山二级焦到厂价 2300 元/吨 (-100)，青岛港准一焦平仓价 2450 元/吨 (-100)。</p> <p>各环节产销，节后长治等地煤矿开始复产，不过春节前煤矿仍以保安全为主，焦煤增量有限。焦炭第一轮提降落地，焦企再度回到亏损边缘，部分企业表示降价后将执行限产计划；钢厂利润稍有修复，不过尚未扭转亏损局面，钢厂场内库存仍可维持按需采购节奏。</p> <p>近日，七部门联合印发《河北省钢铁行业转型金融工作指引(2023—2024 年版)》。这是河北省出台的首个转型金融指导文件，也是全国首个定位于钢铁行业的转型金融指导文件，为金融机构开</p>	<p>盘面料延续震荡走势，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>展钢铁行业转型金融业务提供了政策依据。</p> <p>江苏永钢计划于1月4日对一座700m³高炉检修，到春节后结束，预计影响铁水2200吨/日；1月底对另一座700m³高炉检修，到春节后结束，预计影响铁水2200吨/日；一条螺纹条线预计1月21日开始检修到春节后，预计影响螺纹钢产量3500吨/日。</p> <p>双焦延续震荡走势。一方面受到钢厂对焦炭提降、节后焦煤进口供应回升的影响，宽松预期增强，黑色系中双焦压力较大。另一方面，成材库存压力不大，市场普遍预期月底会有二次补库，减轻了市场对于节前双焦的幅度预期，低位有支撑。</p>	
<p>铁 矿 石</p>	<p>昨日Mysteel铁矿石港口现货价格指数：62%指数1072涨12，58%指数991涨9，65%指数1153涨10。港口块矿溢价0.1691美元/干吨度，跌0.0068。青岛港PB粉价格1062(约\$142.5/干吨)；纽曼粉价格1074(约\$141.81/干吨)；卡粉价格1158(约\$154.81/干吨)</p> <p>美联储会议纪要显示，美联储官员在去年12月的会议上一致认为，始于2022年的加息周期可能已经结束，联邦基金利率可能已经处于峰值。截至2024年底，降息将是合适的。</p> <p>江苏永钢计划于1月4日对一座700m³高炉检修，到春节后结束，预计影响铁水2200吨/日；1月底对另一座700m³高炉检修，到春节后结束，预计影响铁水2200吨/日；一条螺纹条线预计1月21日开始检修到春节后，预计影响螺纹钢产量3500吨/日。</p> <p>当前市场受钢厂减产和节前补库双重影响，一方面，由于部分地区环保政策的限制和钢厂整体的盈利情况持续恶化，247家钢厂日均铁水产量下降至221万吨水平；另一方面，铁矿石价格高位水平下，钢厂节前补库较为谨慎，补库仍以刚需为主，后续仍有一定的补库空间；铁矿石供需边际转弱，但港口库存累积幅度仍较为有限，库存绝对值仍处于近三年低位，且一季度的澳巴发运淡季仍将成为扰动项，市场预期春节后钢厂复产动能仍强；。</p>	<p>铁矿石价格延续高位震荡，建议短线交易，关注成材的需求变化和海外发运情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开低走，沪铝主力月2402合约收至19340元/吨，跌235元，跌幅1.20%。现货方面，3日长江现货成交价格19500-19540元/吨，涨50元，贴水20-升水20，涨20元；广东现货19490-19540元/吨，涨80元，贴水30-升水20，涨50元；上海地区19490-19530元/吨，涨40元，贴水30-升水10，涨10元。市场成交情况略有回暖，持货商维持坚挺报价并惜售。大户商家积极参与，激发散户的采购热情。下游接货商的积极性也有所提升，但高价货源较多，买方对此并不感兴趣，更倾向于选择低价货源。因此，尽管市场活跃度增加，但总成交量仍受到一定限制。</p> <p>2日，美国商务部发布公告，对进口自中国的铝合金薄板发起第一次反倾销和反补贴日落复审调查。与此同时，美国国际贸易委员会(ITC)对上述涉案产品启动第一次双反日落复审产业损害调查，审查若取消现行反倾销和反补贴措施，在合理可预见期间内，涉案产品的进口对美国国内产业构成的实质性损害是否将继续或再</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>



	<p>度发生。</p> <p>美联储会议纪要显示通胀风险下降，2024年适合降息，但利率路径很不确定，仍可能加息，美元指数继续反弹，对有色价格形成拖累。国内云南减产落地，远期供应预期收紧。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。短期央行提出加大逆周期和跨周期调节提振市场信心，且红海冲突及几内亚铝土矿短缺支撑铝价反弹，预计震荡偏强运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美联储会议纪要显示始于2022年的加息周期可能已经结束，不过未来降息路径依然不甚清晰，美联储表态的鸽派成分不足，美元指数昨日继续反弹，海外主要金融市场则延续承压表现，欧美股市回落。国内工业品期货指数昨日窄幅震荡，RU和BR在其中逆转为弱势。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小跌，杯胶价格小涨，国内海南胶水价格小跌至RU交割利润保持高位水平，持续对RU带来压力作用。截至12月31日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量66.37万吨，较上期减少0.09万吨，环比减少0.13%。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下调（全乳胶13200元/吨，0/0%；20号泰标1560美元/吨，-20/-1.27%，折合人民币11076元/吨；20号泰混12330元/吨，-100/-0.8%），现货市场存一定买盘情绪，对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日RU2405震荡下跌，自节后高点回落幅度明显，12月以来的反弹上涨存在结束的可能，RU2405上方压力在14200附近，后市震荡偏空运行的可能性较大。</p>	<p>操作建议：逢反弹至压力震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至12月29日当周API原油库存-741.8万桶，预期-296.7万桶，前值183.7万桶。美国12月ISM制造业PMI47.4，预期47.1，前值46.7；美国11月JOLTs职位空缺879万人，预期885万人，前值873.3万人。据界面新闻，1月3日消息，俄罗斯天然气工业股份公司表示，2023年通过“西伯利亚力量”管道向中国供应天然气227亿立方米，是2022年供应量的1.5倍。在2024年1月初，该公司已将通过“西伯利亚力量”管道的对华天然气日供应量提高到了全新水平。欧佩克+与会代表表示，OPEC+计划2月初举行联合部长级监督委员会会议。据航运情报公司Kpler：上个月欧佩克产量增加48,000桶/日，达到2653万桶/日。美国12月Markit制造业PMI终值为47.9，创2023年8月份以来新低，预期48.4，前值48.2。赫伯罗特海运公司发言人表示，我们将继续避开红海，绕好望角航行直到1月9日，然后将重新评估形势。普拉特斯称，巴西国家石油公司计划设立一家锚定亚洲所有地区的子公司，“不是在新加坡开展的贸易，而是建筑、工程以及化肥和炼油厂的合作”。国家统计局公布，12月份，制造业采购经理指数(PMI)为49.0%，比上月下降0.4个百分点，制造业景气水平有所回落。12月份，非制造业商务活动指数为50.4%，比上月上升0.2个百分点，高于临界点，表明非制造业扩张有所加快。据丹麦广播公司报道，丹麦航运巨头马士基集团表示，该公司一艘集装箱船30日在红海南部遭袭，</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>公司将暂停所有船只通过红海 48 小时。马士基称，已采取了一切必要的安全措施保护船员，目前该轮船员安全。</p> <p>操作建议：美国警告胡塞武装不要在红海升级局势，OPEC 承诺保持团结支撑市场气氛，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 02 合约 72.70 涨 2.32 美元/桶或 3.30%；ICE 布油期货 03 合约 78.25 涨 2.36 美元/桶或 3.11%。</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