



道通早报

日期：2024 年 1 月 5 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 80 美分震荡。</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
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四价格震荡偏弱，螺纹 2405 合约收于 4031，热卷 2405 合约收于 4130。现货方面，4 日唐山普方坯出厂价报 3700(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4010 元(平)，热卷现货价格(4.75mm)4110 元(-10)。</p> <p>财政部部长蓝佛安就当前经济财政形势答问。蓝佛安表示，合理安排政府投资规模，发挥好带动放大效应。在保持政府总体杠杆率基本稳定原则下，继续安排适当规模的地方政府专项债券，强化专项债券资金使用管理，支持地方加大重点领域补短板力度，着力提高投资效率。</p> <p>1 月 3 日至 4 日，全国应急管理工作会议在京召开。会议指出，安全生产要强治本、见实效。全面开展安全生产治本攻坚三年行动。全力防范重点领域重大风险，矿山方面要强力开展行业安全整治，全面排查“过筛子”，扎实开展隐蔽致灾因素普查和重大灾害超前治理。</p> <p>据乘联会初步预估，2023 年 12 月乘用车市场零售 236.1 万辆，同比增长 9%，环比增长 14%；2023 年累计零售 2170.6 万辆，同比增长 6%。</p> <p>1 月 4 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4062 元/吨，环比昨日增加 8 元/吨。平均利润为 20 元/吨，谷电利润为 119 元/吨，环比下降 3 元/吨。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 876.45 万吨，周环比减少 9.86 万吨。五大品种钢材总库存量 1364.09 万吨，周环比增加 25.88 万吨。其中，钢厂库存量 440.68 万吨，周环比减少 10.62 万吨；社会库存量 923.41 万吨，周环比增加 36.50 万吨。</p> <p>钢材价格偏弱震荡，当前钢材自身基本面呈现供需双弱特点，周度产量继续下行，钢厂大面积检修下高炉开工率偏低，铁水周度产量进一步回落至 218 万吨，利润较弱后续钢厂复产力度有待观察，需求端淡季下消费延续回落，供需双弱下钢材总库存继续回升但整体处在同期偏低水平。</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>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱势运行。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/吨(-30)，蒙 5 金泉提货价 1960 元/吨(-70)，吕梁准一出厂价 2200 元/吨，唐山二级焦到厂价 2300 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2450 元/吨。</p> <p>本周焦炭库存继续回升，累库进度加快。独立焦企日均产量 68.5 万吨，增 1.4，库存 83.8 万吨，增 2.6；钢厂焦化日均产量 46.7 万吨，增 0.1，库存 632.4 万吨，增 21.3；港口库存 192.6 万吨，减 13.1。</p> <p>1 月 3 日至 4 日，全国应急管理工作会议在京召开。会议指出，安全生产要强治本、见实效。全面开展安全生产治本攻坚三年行动。全力防范重点领域重大风险，矿山方面要强力开展行业安全整治，全面排查“过筛子”，扎实开展隐蔽致灾因素普查和重大灾</p>	<p>盘面料延续震荡走势，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>害超前治理。</p> <p>经党中央、国务院批准，第三轮第一批5个中央生态环境保护督察组于2023年11月21日至22日陆续进驻福建、河南、海南、甘肃、青海5个省开展督察，于近日全面完成督察进驻阶段工作。</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 1069 跌 3，58%指数 989 跌 2，65%指数 1150 跌 3。港口块矿溢价 0.1699 美元/干吨度，涨 0.0008。青岛港 PB 粉价格 1060（约\$141.93/干吨）；纽曼粉价格 1070（约\$140.97/干吨）；卡粉价格 1155（约\$154.07/干吨）；超特粉价格 937（约\$125.8/干吨）。</p> <p>马钢计划1月24日起，对一条大棒线进行停产检修，预计检修时间10天，日均影响产量约0.4万吨。</p> <p>河北津西钢铁集团股份有限公司1月4日起，对型钢2号线、4号线安排检修一个月，预计影响型钢产量15万吨。</p> <p>本周五大材产量小幅减少，库存小幅累积，总体仍相对平稳。当前铁矿石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，铁水产量大幅下降；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>昨日沪铝偏弱运行，沪铝主力月2402合约收至19215元/吨，跌250元，跌幅1.28%。现货方面，4日长江现货成交价格19370-19410元/吨，跌130元，贴水15-升水25，涨5元；广东现货19370-19420元/吨，跌120元，贴水15-升水35，涨15元；上海地区19360-19400元/吨，跌130元，贴水25-升水15，涨5元。铝市表现平淡，市场流通压力较小。持货商仍坚守挺价立场，但受期盘持续下跌影响，出货方开始抛售以规避风险。下游买家态度谨慎，仅在价格合适时询价，对高价铝保持观望。整体交易活跃度较低，成交氛围低迷。</p> <p>据外电1月4日消息，除中国以外的世界上最大的铝生产商--俄罗斯铝业（Rusal）表示，其Krasnoyarsk冶炼厂一座变压器周三发生火灾并被扑灭后，生产未受到影响。俄铝在2022年生产了380万吨铝，其中Krasnoyarsk冶炼厂贡献了100万吨。</p> <p>4日，SMM统计电解铝锭社会总库存46.2万吨，国内可流通过电解铝库存33.6万吨，较本周一累库0.2万吨，较上周四累库2.8万吨，同比去年同期则减少11.4万吨。进入2024年，国内铝锭库存虽出现短期连续累库，但因当前库存水平仍位于近七年的同期低位，</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>国内整体现货流通仍然偏紧，对现货市场仍起到一定的支撑作用。</p> <p>美国 12 月“小非农”ADP 就业人数增加 16.4 万人，大超预期，但工资增速创两年多来新低，有色承压。国内云南减产落地，远期供应预期缩紧。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，预计高位震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】海外欧美日等主要国家和经济体 12 月服务业 PMI 表现较好，与制造业 PMI 表现差异较大，昨日欧美股市承压震荡，美元指数偏强震荡，原油、LME 铜等主要工业品同样承压。国内工业品期货指数昨日明显下跌，多空分歧明显，对胶价带来显著的利空压力，后市继续关注整体工业品的博弈方向。行业方面，昨日泰国胶水价格持稳，杯胶价格小涨，泰国原料价格保持偏高水平，持续对干胶价格带来支撑，昨日海南胶水价格持稳，RU 交割利润依旧保持偏高水平，对 RU 带来压力。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 69.49%，环比-8.15 个百分点，同比+15.66 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 45.68%，环比-8.98 个百分点，同比-2.93 个百分点，环保限产和元旦假期带来开工率明显下降。截至 12 月 31 日，国内天然橡胶社会库存 155.9 万吨，较上期增加 1.06 万吨，增幅 0.69%，保持季节性累库的状态。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12950 元/吨，-250/-1.89%；20 号泰标 1545 美元/吨，-15/-0.96%，折合人民币 10969 元/吨；20 号泰混 12200 元/吨，-130/-1.05%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 破位下跌，胶价跌破 14000 重要支撑，阶段性走势转空，上方压力在 14000-14100，不过下方 13700-13800 有一定支撑，胶价下探料难流畅。</p>	<p>操作建议：逢反弹至压力震荡偏空思路，不追空。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】欧元区 2023 年 12 月服务业 PMI 终值 48.8，预期 48.1，初值 48.1，前值 48.7；综合 PMI 终值 47.6，预期 47，初值 47，前值 47.6。英国 2023 年 12 月服务业 PMI 终值为 53.4，预期 52.7，初值 52.7；综合 PMI 终值为 52.1，预期 51.7，初值 51.7。2023 年 11 月我国服务贸易继续保持增长态势，服务进出口 5447.8 亿元，同比增长 13.7%。其中，服务出口增长 1.4%，服务进口增长 24.4%。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 PMI 47.4，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</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>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%。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存下降，但成品油库存增长明显引发需求疲软担忧，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 02 合约 72.19 跌 0.51 美元/桶或 0.70%；ICE 布油期货 03 合约 77.59 跌 0.66 美元/桶或 0.84%。</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