



道通早报

日期：2024 年 1 月 8 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	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%。 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。 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。	操作上，短多或观望。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周五价格弱势回落，螺纹 2405 合约收于 3971，热卷 2405 合约收于 4076。现货方面，5 日唐山普方坯出厂价报 3660(-40)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3980 元 (-30)，热卷现货价格(4.75mm)4060 元 (-50)。 2024 年中国人民银行工作会议在京召开，会议强调，2024 年要综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。加强对房地产市场运行情况监测分析。 中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于金融支持住房租赁市场发展的意见，重点支持自持物业的专业化、规模化住房租赁企业发展。加大住房租赁开发建设信贷支持力度。支持住房租赁供给侧结构性改革。 中国物流与采购联合会公布 2023 年 12 月份全球制造业采购经理指数。指数与上月持平，已连续 15 个月运行在 50%以下，全球经济复苏稳定性较弱，恢复动力不足。 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。	长流程产量回落下原料阶段性供需小幅转弱，预计钢材跟随原料保持高位震荡运行，短线交易为主。 (黄天罡)
煤焦	现货市场，双焦弱势运行。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1960 元/吨，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。 2024 年中国人民银行工作会议在京召开，会议强调，2024 年要综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。加强对房地产市场运行情况监测分析。 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。	盘面料延续震荡走势，观望为主。 (李岩)
铁矿石	铁矿石： 全国 45 个港口进口铁矿库存为 12244.75，环比增 253.02； 日均疏港量 305.28 增 7.14。 247 家钢厂高炉开工率 75.63%，环比上周增 0.44%，同比去年增 0.99%；	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。



	高炉炼铁产能利用率 81.59%，环比减 1.16%，同比减 0.34%； 钢厂盈利率 30.3%，环比增 2.16%，同比增 10.39%； 日均铁水产量 218.17 万吨，环比减 3.11 万吨，同比减 2.55 万吨。 供应端，近期全球铁矿石发运量远端供应连续 7 期在 3200 万吨以上，本期出现边际回落，但仍处相对高位，从季节性规律来看，预计下期全球铁矿石发运量出现年末冲量后的大幅回落； 需求端，钢厂亏损压力下，铁水产量持续下降；在铁矿石价格高位水平下，钢厂节前补库较为谨慎，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。	(杨俊林)
铝	上周五沪铝偏弱震荡，沪铝主力月 2402 合约收至 19195 元/吨，跌 80 元，跌幅 0.42%。现货方面，5 日长江现货成交价格 19280-19320 元/吨，跌 90 元，贴水 10-升水 30，涨 5 元；广东现货 19290-19340 元/吨，跌 80 元，升水 0-升水 50，涨 15 元；上海地区 19270-19310 元/吨，跌 90 元，贴水 20-升水 20，涨 5 元。铝市交投犹显疲弱，持货商跟盘调价出货，下游逢低入市刚需补库，低价货源有成交，但市场高价货源居多，买方无意接盘，总体成交表现寡淡。 5 日，SMM 讯，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周上调 0.7 个百分点至 60.9%，与去年同期相比下滑 1.9 个百分点。河南重污染天气预警解除 板带箔开工恢复带动周内铝下游开工回升。 美国 12 月非农就业人数超预期增长，美元指数反弹，有色承压。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，预计高位震荡运行。操作上，建议轻仓波段交易或观望。	操作上，建议轻仓波段交易或观望。 (有色组)
天胶	【天胶】美国去年 12 月非农就业人数超预期增长，这削弱了市场对美联储快速降息的预期，美元指数盘中冲高回落，大幅波动，而欧美股市承压震荡为主，LME 铜和原油等同样承压。国内工业品期货指数上周五低位震荡，橡胶领跌整体工业品。行业方面，上周五泰国原料价格小幅波动，依旧保持偏高水平，对于胶价格带来潜在支撑。国内制全乳胶水价格小跌，RU 保持一定交割利润。截至 2023 年 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%，青岛地区持续去库，全国则保持累库。上周五国内天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶 12900 元/吨，-50/-0.39%；20 号泰标 1550 美元/吨，+5/+0.32%，折合人民币 11009 元/吨；20 号泰混 12200 元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪一般。	操作建议：逢反弹持震荡偏空思路，不追空。 (王海峰)



	技术面:上周五 RU2405 大幅下跌,夜盘跌破 13700 附近的重要支撑,延续近期跌势,后市料以震荡下探寻底为主,上方关键压力在 13700-13800,下方 13300-13400 有一定支撑。	
原油	【原油】美国 12 月季调后非农就业人口增加 21.6 万人,预期 17 万人,前值 19.9 万人。美国 12 月失业率为 3.7%,预期 3.80%,前值 3.70%。美国 12 月平均时薪同比增长 4.1%,预估增长 3.9%。美国至 1 月 5 日当周石油钻井总数 501 口,前值 501 口。马士基发布声明称,形势不断变化且局势仍然高度不稳定,所有可用的情报都证实,安全风险继续处于显著升高水平。因此,公司决定在可预见的未来,所有经过红海/亚丁湾的马士基船只都将向南绕过好望角。美国至 12 月 29 日当周 EIA 天然气库存减少 140 亿立方英尺。美国至 12 月 29 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 70.6 万桶,前值 150.8 万桶。美国 12 月 ADP 就业人数为 16.4 万人,创 2023 年 8 月以来新高,预期 11.5 万人,前值 10.3 万人。美国国务院:美国国务卿布林肯将于 1 月 4 日至 11 日相继访问土耳其、希腊、约旦、卡塔尔、阿联酋、沙特阿拉伯、以色列、约旦河西岸和埃及。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。 操作建议:中东局势仍有进一步升级可能,市场担忧地缘不稳定性或导致供应风险加剧,国际油价上涨。NYMEX 原油期货 02 合约 73.81 涨 1.62 美元/桶或 2.24%;ICE 布油期货 03 合约 78.76 涨 1.17 美元/桶或 1.51%。	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。 (黄世俊)

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