



道通早报

日期：2024 年 1 月 9 日

【分品种动态】

◆农产品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|----|--|------------------------------------|
| 棉花 | <p>沙特大幅下调原油官方销售价，反映出其对需求前景仍担忧，国际油价下跌。美棉震荡，K 线收红，3 月价格在 80.36 美分。</p> <p>周一国内股市延续大跌，商品走弱，有机构预期周内公布的 CPI、信贷、进出口、社融数据不好，夜盘郑棉延续下跌，5 月合约价格在 15300 元附近。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>股市商品市场情绪悲观，郑棉跟随下跌；就棉花自身行业看，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，短空兑利为主，不杀跌。</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：钢材周一价格弱势回落，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 3630(-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3960 元(-20)，热卷现货价格(4.75mm)4050 元(-10)。</p> <p>央行有关负责人谈落实中央经济工作会议精神。央行货币政策司司长邹澜表示，央行将强化逆周期和跨周期调节，从总量、结构、价格三方面发力，为经济高质量发展营造良好的货币金融环境。</p> <p>工业和信息化部 1 月 8 日召开推动工业绿色低碳发展座谈会。会议强调，要稳妥推进工业领域碳减排，统筹推进工业及钢铁、建材、石化化工、有色金属等重点行业碳达峰，大力发展绿色低碳产业，促进传统产业绿色升级，加快推动减污降碳协同增效。</p> <p>克拉克森近日最新报告称，2023 年全球船队规模增长 3%至 23 亿载重吨（dwt），新造船订单量同比增长 3%至 1.26 亿补偿总吨（CGT）。2023 年造船厂产量同比大幅增长 10%，达到 3500 万补偿总吨，中国的造船厂产量首次占总产量的 50%以上，这在历史上尚属首次。</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，短期原料价格回落带领钢材走弱，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，蒙 5 金泉提货价 1930 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。</p> <p>各环节产销，煤矿产出相对正常，出货意愿较强，不过后续仍需关注检修及煤矿停产放假情况；焦炭第一轮提降落地后，焦煤价格也相应回落，焦企开工维持前期水平。下游钢厂焦炭水平多处于合理状态，对焦炭按需采购，供求偏宽松，市场仍有看跌预期。</p> <p>工业和信息化部 1 月 8 日召开推动工业绿色低碳发展座谈会。会议强调，要稳妥推进工业领域碳减排，统筹推进工业及钢铁、建材、石化化工、有色金属等重点行业碳达峰，大力发展绿色低碳产业，促进传统产业绿色升级，加快推动减污降碳协同增效。</p> <p>双焦震荡偏弱走势。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>双焦分别关注 2400/1800 的支撑力度，料延续震荡偏弱走势，观望或短线。</p> <p>(李岩)</p> |
| <p>铁矿石</p> | <p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数:62%指数 1052 跌 7, 58%指数 976 跌 4, 65%指数 1136 跌 7。港口块矿溢价 0.1527 美元/干吨度，涨 0.0075。青岛港 PB 粉价格 1040 (约\$139.39/干吨)；纽曼粉价格 1057(约\$139.42/干吨)；卡粉价格 1141(约\$152.38/干吨)；超特粉价格 922 (约\$123.91/干吨)。</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>1月1日-1月7日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2115.2 万吨，环比减少 642.2 万吨。澳洲发运量 1697.6 万吨，环比减少 114.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1448.2 万吨，环比减少 117.2 万吨。巴西发运量 417.6 万吨，环比减少 527.9 万吨。</p> <p>1月1日-1月7日中国 47 港到港总量 2860 万吨，环比减少 49.9 万吨；中国 45 港到港总量 2771.2 万吨，环比减少 3.7 万吨；北方六港到港总量为 1441.8 万吨，环比增加 81.3 万吨。</p> <p>供应端，本期海外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。</p> | <p>(杨俊林)</p> |
| <p>铝</p> | <p>昨日沪铝低开低走，沪铝主力月 2402 合约收至 19130 元/吨，跌 55 元，跌幅 0.29%。现货方面，8 日长江现货成交价格 19130-19170 元/吨，跌 150 元，贴水 20-升水 20，跌 10 元；广东现货 19180-19230 元/吨，跌 110 元，升水 30-升水 80，涨 30 元；上海地区 19120-19160 元/吨，跌 150 元，贴水 30-升水 10，跌 10 元。铝市维持弱势，持货商试图通过挺价来促进出货，虽然有进口铝锭补充，但整体现货流通压力并不高。下游贸易商态度谨慎，询价氛围冷清，部分贸易商存在补库需求，但仅选择相对低价货源。总体来看，市场观望情绪占据主导地位，成交表现平平。</p> <p>据 SMM 数据，2023 年 12 月国产铝土矿总产量 439.24 万吨，同比下降 25.30%，环比下降 12.62%；2023 年 1-12 月，国产矿产量合计 6551.59 万吨，累计同比下降 3.38%。12 月中国冶金级氧化铝产量为 679.5 万吨，日均产量环比减少 0.56 万吨/天至 21.92 万吨/天。12 月总产量环比 11 月增加 0.7%，同比去年增加 5.7%。截至 12 月末，中国氧化铝建成产能为 10000 万吨，运行产能为 8004 万吨，全国开工率为 80.0%。1-12 月中国氧化铝累计产量达 7980.4 万吨，同比增长 2.7%。</p> <p>美联储官员鹰派言论削弱了市场对提前降息的预期，有色继续承压。国内云南铝厂减产，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。短期铝锭社库接连三周下滑降至逾三个月新低，且红海航运危机及几内亚铝土矿短缺预期仍存，为铝价提供底部支撑，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】昨日美元指数偏弱震荡，当前面临较大的阻力，海外主要金融市场引来情绪上的缓和，欧美股市震荡反弹，不过主要工业品市场依旧承压，原油价格大幅下挫抑制商品市场情绪。国内工业品期货指数昨日明显下跌，转为跌势，对胶价带来压力作用，继续关注整体市场的下探节奏。行业方面，昨日泰国原料价格下跌为主，胶水价格则保持高位，成本端依旧存在支撑，国内海南胶水价格持稳，RU 交割利润明显回落，但当前仍保持一定利润空间。</p> | <p>操作建议：轻仓波段交易，逢反弹持震荡偏空思路，不追空。</p> <p>(王海峰)</p> |

| | | |
|-----------|--|--|
| | <p>截至1月7日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 67.21 万吨，较上期增加 0.85 万吨，环比增加 1.28%，青岛地区也转为累库，施压国内胶价。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 12550 元/吨，-350/-2.71%；20 号泰标 1525 美元/吨，-25/-1.61%，折合人民币 10828 元/吨；20 号泰混 11970 元/吨，-230/-1.89%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 下探后小幅回升，最低跌至 13450 附近，多空持仓明显下降，不利于胶价的继续下跌，不过整体来看，胶价仍保持跌势局面，RU2405 上方 13600、13700 等位置均有较为明显的压力，下方支撑在 13300-13400。</p> | |
| <p>原油</p> | <p>【原油】1月8日，壳牌警告投资者，预计其炼油和化工部门的财务减值将达到 25 亿至 45 亿美元，主要是在下游业务。由于在原料、能源和公用事业成本方面缺乏优势，计划剥离其 50 万桶/日的新加坡炼油和化工业务。Argus：去年美国原油产量意外激增的情况不太可能在 2024 年重现，这在一定程度上缓解了 Opec 支撑油价的努力。Evercore ISI 的一项预测显示，今年北美的支出将增长 2%，达到 1150 亿美元，低于 2023 年 19% 的增长率。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。</p> <p>操作建议：沙特大幅下调原油官方销售价，反映出其对需求前景仍存担忧，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 02 合约 70.77 跌 3.04 美元/桶或 4.12%；ICE 布油期货 03 合约 76.12 跌 2.64 美元/桶或 3.35%。</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