



道通早报

日期：2024年1月10日

【分品种动态】

◆农产品

|    | 内外盘综述   | 简评及操作策略                        |
|----|---|--------------------------------|
| 棉花 | <p>中东局势及需求前景担忧，美国原油库存下降，原油上涨。美棉震荡，K线收红，3月价格在80.67美分。</p> <p>郑棉止跌，5月合约价格在15565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，观望或者短多。</p> <p>（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：钢材周二价格弱勢震蕩，螺紋 2405 合約收于 3928，熱卷 2405 合約收于 4033。現貨方面，9 日唐山普方坯出廠價報 3620(-10)，上海地區螺紋鋼現貨價格(HRB400 20mm)3950 元 (-10)，熱卷現貨價格(4.75mm)4050 元 (平)。</p> <p>世界銀行發布世界經濟展望報告，預計 2024 年全球 GDP 增長 2.4%，較去年預計的 2.6% 有所下降；將 2025 年全球 GDP 增速預測從 3% 下調至 2.7%。</p> <p>交通運輸部部長李小鵬出席會議時強調，2024 年要加快推動鐵路高質量發展。持續擴大鐵路有效投資。適度超前開展鐵路基礎設施投資，創新投融資機制。</p> <p>據國鐵集團消息，2023 年，全國鐵路完成固定資產投資 7645 億元、同比增長 7.5%；投產新線 3637 公里，其中高鐵 2776 公里，圓滿完成了年度鐵路建設任務。預計 2024 年全國鐵路投產新線 1000 公里以上。</p> <p>乘聯會數據顯示，中國 12 月狹義乘用車零售銷量 235.3 萬輛，同比增加 8.5%，環比增加 13.1%。2023 年累計零售 2169.9 萬輛，增長 5.6%。12 月新能源乘用車國內零售銷量達到 94.5 萬輛，同比增長 47.3%。2023 年新能源乘用車國內零售銷量達到 773.6 萬輛，比 2022 年增長 36.2%。</p> <p>鋼材價格偏弱震蕩，當前鋼材自身基本面呈現供需雙弱特點，周度產量繼續下行，鋼廠大面積檢修下高爐開工率偏低，鐵水周度產量進一步回落至 218 萬噸，利潤較弱後續鋼廠復產力度有待觀察，需求端淡季下消費延續回落，供需雙弱下鋼材總庫存繼續回升但整體處在同期偏低水平。</p> | <p>長流程產量回落下原料階段性供需小幅轉弱，短期原料價格回落帶領鋼材走弱，短線交易為主。</p> <p>(黃天罡)</p> |
| <p><b>煤焦</b></p>  | <p>現貨市場，雙焦偏弱運行。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/噸，蒙 5 金泉提貨價 1930 元/噸，呂梁准一出廠價 2200 元/噸，唐山二級焦到廠價 2300 元/噸，青島港准一焦平倉價 2450 元/噸。</p> <p>各環節產銷，近期需求下滑，焦煤成交不佳，市場觀望心態濃重；焦炭剛需回落，焦企出貨不暢廠區庫存小幅積累；鋼材近期成交疲軟，鋼廠高爐仍多有檢修計劃，焦炭庫存多保持合理位置，控量採購現象明顯。</p> <p>近期雙焦走勢偏弱，下旬支撐。主要受到鋼廠減產，雙焦剛需下滑，供應端焦煤進口供應回升，寬松預期增強，雙焦壓力增大；同時，鋼廠開始對焦炭提降第二輪，提降節奏有加快跡象，盤面進一步下行反映未來提降預期。未來關注煤礦端生產情況，臨近年底煤礦開始放假，焦煤供應也有收緊空間，提降空間不宜過分悲觀。</p>   | <p>雙焦預計偏弱震蕩，觀望或短線。</p> <p>(李岩)</p>                             |
| <p><b>鐵礦石</b></p> | <p>昨日 Mysteel 鐵礦石港口現貨價格指數：62% 指數 1055 漲 3，58% 指數 974 跌 2，65% 指數 1138 漲 2。港口塊礦溢價 0.1486 美元/干噸度，跌 0.0041。青島港 PB 粉價格 1043 (約 \$139.7/干噸)；紐曼粉價格 1059 (約 \$139.59/干噸)；卡粉價格 1143 (約 \$152.55/干噸)。</p>  | <p>鐵礦石價格高位區間震蕩運行，建議短線交易，關注鋼廠的生產情況和海外發</p>                      |



|           |  |  |
|-----------|--|--|
|           | <p>吨)；超特粉价格 921 (约\$123.69/干吨)。</p> <p>1月9日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 12430.24 万吨，环比节前 (12 月 25 日) 增加 4.5%，环比上周四增加 1.5%；47 港库存总量 13010.24 万吨，环比节前增加 4.2%，环比上周四增加 1.6%。</p> <p>1月1日-1月7日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1310.9 万吨，环比下降 26.1 万吨，处于四季度以来的中等偏高水平。</p> <p>夜盘铁矿石价格高位回调。供应端，本期海外发运量呈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，根据钢厂的检修计划，预计 1 月中旬有一定的复产，但在当前的利润环境下，预计空间有限；铁矿石供需边际转弱，但钢厂补库仍有空间，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。</p>   | <p>运情况。</p> <p>(杨俊林)</p>                           |
| <p>铝</p>  | <p>昨日沪铝弱勢震蕩，沪铝主力月 2402 合约收至 18970 元/吨，跌 145 元，跌幅 0.76%。现货方面，9 日长江现货成交价格 19080-19120 元/吨，跌 50 元，贴水 10-升水 30，涨 10 元；广东现货 19130-19180 元/吨，跌 50 元，升水 40-升水 90，涨 10 元；上海地区 19070-19110 元/吨，跌 50 元，贴水 20-升水 20，涨 10 元。市场趋稳，持货商报价持坚且暂无降价出货意愿，接货商逢低入市刚需备货，成交氛围逐渐回暖，不过高价货源仍无吸引力，抑制整体的成交量。</p> <p>9 日，美国铝业 (Alcoa) 称，计划今年停止旗下澳大利亚西澳洲 Kwinana 氧化铝精炼厂的生产，因市场条件面临挑战且该铝厂也达到退役年限。该氧化铝精炼厂在 1963 年投产，预计今年第三季度将停产。</p> <p>世界银行下调 2024 年全球 GDP 预期至增长 2.4%，美元指数小幅反弹，有色承压。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，预计高位震蕩运行。</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】世界银行发布世界经济展望报告下调了 2024 年全球经济增长预期，不利于天胶的宏观预期，昨日美元指数窄幅震蕩，海外主要金融市场表现谨慎，LME 铜明显下跌，大宗工业品市场承压较为明显。国内工业品期货指数昨日继续下跌，阶段性保持跌势，短期多空料仍有较大分歧，对胶价带来压力和波动的影响。行业方面，昨日泰国胶水价格小涨，而杯胶等原料价格下跌，国内海南胶水价格持稳，RU 交割利润保持正常水平，对 RU 的压力有所减轻。昨日国内天然橡胶现货价格稳中下调 (全乳胶 12550 元/吨，0/0%；20 号泰标 1510 美元/吨，-15/-0.98%，折合人民币 10723 元/吨；20 号泰混 11970 元/吨，0/0%)，下游接货情绪较弱，不利于胶价的反弹。</p>   | <p>操作建议：轻仓波段交易，逢反弹至压力持震蕩偏空思路，不追空。</p> <p>(王海峰)</p> |

|           |  |  |
|-----------|--|--|
|           | <p>技术面：昨日 RU2405 低位窄幅震荡，部分多头逢跌买入抄底，13300-13400 发挥支撑作用，不过阶段性的，胶价仍受到跌势压制，上方 13600、13700 等位置保持压力。</p>   |  |
| <p>原油</p> | <p>【原油】沙特内阁声明显示，沙特阿拉伯强调支持稳定石油市场的努力。航运公司赫伯罗特表示，红海地区的局势仍然危险，我们将继续绕行好望角。我们每天都将进行重新评估，并将在 1 月 15 日(星期一)做出下一步决策。美联储理事、负责金融监管事务的副主席巴尔暗示，美联储不太可能延长去年地区银行业危机期间启动的紧急贷款计划。巴尔称，美联储的银行定期融资计划(Bank Term Funding Program)一如设想，起到了缓解金融体系压力的作用。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。</p> <p>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。</p> <p>操作建议：市场权衡中东局势及需求前景担忧，且美国原油库存有下降趋势，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 02 合约 72.24 涨 1.47 美元/桶或 2.08%；ICE 布油期货 03 合约 77.59 涨 1.47 美元/桶或 1.93%。</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