



道通早报

日期：2024年1月11日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>内外棉盘面震荡。美棉3月80美分，周五USDA报告。印度棉价在80-85美分。巴基斯坦棉价上涨，在77-83美分。</p> <p>国内郑棉价格在15500元附近，现货价格在16600元附近。内外棉价差在682元附近。新疆棉加工量在517万吨，日加工量在2万吨，预期新疆棉产量在548万吨，全国总产589万吨。纱线涨价趋势也已放缓。经过近期的去库存，目前纺企剩余库存已经不多，部分在十天左右，部分已无库存。同时一些企业的开机率有所恢复，从前期的一半左右恢复至全开。多数纺企仍处于亏损销售状态，部分中低支纱由于用棉成本提高幅度不大，亏损幅度收窄，也有少数纺企产品适销对路，涨价较为明显，目前已经实现扭亏保本运营。对于节日前后市场的预期表现，目前企业普遍表示谨慎，随着补库结束，资金操作减少，市场将恢复平静。</p> <p>宏观上，有机构预期周内公布的相关宏观数据不好，股市下跌。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
PTA	<p>沙特下调 2 月的官方售价，油价下跌。PX 价格 1002 美元，加工费在 360 美元，广东石化 260 万吨重启，开工在 86%。PTA 价格在 5700 元附近，加工费在 320 元附近，基差-40 元附近，海南逸盛装置恢复，开工在 83%附近。聚酯的开工小幅下调，87%附近。</p>	<p>累库预期，估值中性，若原油弱勢震荡，则 PX/PTA 仍有下跌空间。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格大幅回落，螺纹 2405 合约收于 3908，热卷 2405 合约收于 4018。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 3600(-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3920 元 (-30)，热卷现货价格(4.75mm)4010 元 (-4)。</p> <p>今年以来，全国已有多个城市阶段性下调首套房贷利率。全国 70 个大中城市中，七成以上城市首套商业性个人住房贷款利率下限来到“3 字头”，且绝大部分城市首套房贷利率已创历史新低。</p> <p>据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023 年共销售挖掘机 195018 台，同比下降 25.4%。其中国内 89980 台，同比下降 40.8%；出口 105038 台，同比下降 4.04%。</p> <p>据百年建筑网调研国内 274 家水泥熟料样本企业显示，2023 年全年熟料线运转率平均值 53%，较去年下降 7 个百分点。2023 年 250 家水泥企业出库量周平均 500 万吨，同比下降 24.6%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3060 元/吨，平均钢坯含税成本 3927 元/吨，周环比下调 33 元/吨，与 1 月 10 日当前普方坯出厂价格 3600 元/吨相比，钢厂平均亏损 327 元/吨。</p> <p>钢材价格跟随原料大幅回落。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>
煤焦	<p>现货市场，双焦偏弱运行，焦炭第二轮提降落地。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 2100 元/吨 (-100)，唐山二级焦到厂价 2200 元/吨 (-100)，青岛港准一焦平仓价 2350 元/吨 (-100)。</p> <p>1 月 10 日，河北邯郸、邢台、沧州、衡水，湖北襄阳和河南衡水等多地发布重污染天气预警。在确保安全生产和民生保障的前提下，全市域严格按照应急减排有关要求落实各项应急减排措施。解除时间根据会商研判结果另行通知。</p> <p>近期双焦走势偏弱，下寻支撑。主要受到钢厂减产、双焦刚需下滑，供应端煤矿生产回升，节前宽松预期增强，双焦进入提降周期；同时，焦炭提降节奏有加快迹象，盘面进一步下行反映未来提降预期。未来仍需关注煤矿端生产情况，临近年底煤矿开始放假，焦煤供应也有收紧空间，提降空间不宜过分悲观。</p>	<p>双焦预计偏弱震荡，观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>
铁	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 1031</p>	<p>铁矿石价格高位区</p>

<p>矿 石</p>	<p>跌 24, 58%指数 954 跌 20, 65%指数 1116 跌 22。港口块矿溢价 0.1555 美元/干吨度, 涨 0.0069。青岛港 PB 粉价格 1018 (\$136.18/干吨); 纽曼粉价格 1038 (\$136.67/干吨); 卡粉价格 1121 (\$149.45/干吨); 超特粉价格 900 (\$120.71/干吨)。</p> <p>本周, 唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3060 元/吨, 平均钢坯含税成本 3927 元/吨, 周环比下调 33 元/吨, 与 1 月 10 日当前普方坯出厂价格 3600 元/吨相比, 钢厂平均亏损 327 元/吨。</p> <p>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>间震荡运行, 建议短线交易, 关注钢厂的生产情况和海外发运情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝冲高回落, 沪铝主力月 2402 合约收至 18995 元/吨, 涨 5 元, 涨幅 0.03%。现货方面, 10 日长江现货成交价格 19180-19220 元/吨, 涨 100 元, 升水 0-升水 40, 涨 10 元; 广东现货 19240-19290 元/吨, 涨 110 元, 升水 60-升水 110, 涨 20 元; 上海地区 19170-19210 元/吨, 涨 100 元, 贴水 10-升水 30, 涨 10 元。现货市场成交难言理想, 持货商尝试提高升水报价, 对后市持乐观态度。但下游对高价保持谨慎, 仅对低升水有少量采购, 整体交投氛围偏冷清, 实际成交情况也较为惨淡, 市场经营面临压力。</p> <p>10 日, LME 数据显示, LME 注册仓库的库存从七个月高位回落。LME 注册仓库的铝总库存在流出 4,000 吨后降至 56.5275 万吨。新取消 27,000 吨仓单后, 有仓单库存降至 36.1975 万吨。12 月 LME 注册仓库中产自俄罗斯的铝占可用铝库存的比例从 11 月的 78.8%升至 90.4%。此前, 英国从 12 月 15 日开始限制英国实体和个人实物交割俄罗斯产的基本金属。</p> <p>CPI 公布前美元指数走低, 美股反弹, 提振有色价格。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】昨日美元指数震荡走弱, 美股反弹, 海外主要金融市场情绪有所改善, 原油、LME 铜反弹, 国内工业品期货指数昨日低位震荡, 夜盘有所走高, 当前多空分歧明显, 短期震荡可能性较大, 对胶价带来波动和支撑的影响。行业方面, 昨日泰国原料胶水价格继续上涨, 强势的原料价格对干胶价格带来显著的支撑作用, 昨日国内海南胶水价格持稳, RU 交割利润因夜盘的上涨而走高, 对 RU 的压力预计逐步显现, 截至 1 月 7 日, 中国天然橡胶社会库存 155.5 万吨, 较上期下降 04 万吨, 降幅 0.26%, 累库进程本周被阻断。昨日国内天然橡胶现货价格稳中整理 (全乳胶 12550 元/吨, 0/0%; 20 号泰标 1505 美元/吨, -5/-0.33%, 折合人民币 10694 元/</p>	<p>操作建议: 轻仓波段交易或暂时观望, 关注短线反弹的情况。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>吨；20号泰混11960元/吨，-10/-0.08%），市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：昨日RU2405下探回升，夜盘部分空头主动离场引发胶价的反弹，短线来看，胶价处于反弹状态，不过上方13700、13800等压力较为明显，我们对反弹高度持谨慎态度，下方短期支撑在13550附近。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】Vitol的亚洲主管表示，随着美国、圭亚那、委内瑞拉和巴西等国的新供应继续进入市场，OPEC+今年将不得不维持减产。随着亚太地区现货价格大幅下跌，中国LNG买家在1月9日约有6-8笔货物易手，计划于1月底至3月初以9.60-10.60美元/MMBtu的价格交付。管道运营商Transneft 1月10日表示，2023年，俄罗斯远东港口Kozmino的原油装载量增长9.4%，达到4280万吨，约为86万桶/天。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%。</p> <p>操作建议：美国商业原油库存意外攀升，且汽油和馏分油库存同步增长，国际油价下跌。NYMEX原油期货02合约71.37跌0.87美元/桶或1.20%；ICE布油期货03合约76.80跌0.79美元/桶或1.02%。</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