



道通早报

日期：2024 年 1 月 12 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉上涨，3月合约价格 81 美分。</p> <p>国内郑棉价格在 15600 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，美国 12 月的 cpi 是 3.4%，比预期的 3.2% 高了 0.2%，3 月和 5 月降息的可能性又变小了；国内有机构预期下周一降息；中东局势混乱。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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四价格止跌，螺纹 2405 合约收于 3908，热卷 2405 合约收于 4033。现货方面，11 日唐山普方坯出厂价报 3600（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3920 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4040 元（+30）。</p> <p>美国劳工部公布数据显示，美国 2023 年 12 月未季调 CPI 同比上涨 3.4%，为 2023 年 9 月以来的最高水平，预期 3.2%，前值 3.1%。</p> <p>水利部：全年完成水利建设投资 11996 亿元，在 2022 年首次迈上万亿元大台阶基础上，再创历史最高纪录。</p> <p>中汽协：2023 年，我国汽车产销量首次双双突破 3000 万辆，创历史新高，其中，出口 491 万辆，有望成为世界第一汽车出口国。2023 年，我国汽车产销分别完成 3016.1 万辆和 3009.4 万辆，同比分别增长 11.6%和 12%。</p> <p>本周五大品种钢材产量 869.28 万吨，周环比减少 7.17 万吨。其中，螺纹钢、线材、热轧板卷等产量减少，冷轧板卷、中厚板等产量增加。本周，五大品种钢材总库存量 1392.77 万吨，周环比增加 28.68 万吨。其中，钢厂库存量 432.19 万吨，周环比减少 8.49 万吨；社会库存量 960.58 万吨，周环比增加 37.17 万吨。</p> <p>昨日钢材价格止跌小幅回升。本周钢材延续供需两端的弱势，五大材总库存连续第五周上行，铁水产量方面本周小幅回升至 220.79 万吨，在长流程利润仍然不良的情况下钢厂产量仍然保持偏低水平，但减产节奏有所放缓，钢材价格回落后原料及冬储现货端支撑仍存，且市场对国内降息降准抱有预期。</p>	<p>预计钢材进入震荡运行，短线交易，关注后续产量变动情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<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，唐山二级焦到厂价 2200 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2350 元/吨。</p> <p>近日根据俄罗斯政府网站公布的一项法令，俄罗斯已正式取消与卢布兑美元汇率挂钩的多数煤炭出口关税，包含动力煤、炼焦煤及无烟煤。</p> <p>郑州市自 2024 年 1 月 11 日 8 时启动重污染天气 II 级响应，本轮预警预计 1 月 15 日解除，具体解除时间以正式通知为准。</p> <p>本周焦炭继续累库。独立焦企日均产量 68.1 万吨，减 0.5，库存 89.8 万吨，增 6；钢厂焦化日均产量 46.8 万吨，增 0.2，库存 647.6 万吨，增 15.1；港口库存 190.1 万吨，减 2.5。</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>双焦延续偏弱震荡，不宜追空，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 1043 涨 12，58%指数 964 涨 10，65%指数 1124 涨 8。港口块矿溢价</p>	<p>铁矿石价格延续高位区间震荡运行，建</p>

<p>石</p>	<p>0.1524 美元/干吨度，跌 0.0031。青岛港 PB 粉价格 1031（\$136.78/干吨）；纽曼粉价格 1049（\$136.97/干吨）；卡粉价格 1129（\$149.25/干吨）；超特粉价格 910（\$121.05/干吨）。</p> <p>11 日 Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2688.81 万吨，环比上期增 147.38 万吨。烧结粉总日耗 110.66 万吨，增 2.37 万吨。</p> <p>本周五大材产量小幅减少，库存有所增加；本周 247 家钢厂日均生铁产量小幅回升，根据钢厂的检修计划，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>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>昨日沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2402 合约收至 19055 元/吨，跌 5 元，跌幅 0.03%。现货方面，11 日长江现货成交价格 19070-19110 元/吨，跌 110 元，升水 0-升水 40，持平；广东现货 19110-19160 元/吨，跌 130 元，升水 40-升水 90，跌 20 元；上海地区 19060-19100 元/吨，跌 110 元，贴水 10-升水 30，持平。现货价格大跌，持货商先挺后调价出货，大户和散户逢低入市消纳低价货源，需求饱和后退市观望，市场逐渐减少交易，交投亦陷入僵持。</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，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>美国通胀超预期，12 月整体 CPI 同比加速至 3.4%，核心 CPI 环比未再降温，市场对美联储 3 月和 5 月降息的可能性下调，美元指数反弹施压有色。国内云南铝厂减产，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。短期铝锭社库接连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】美国去年 12 月 CPI 同比涨幅超预期，削弱了市场关于美联储快速降息的预期，不过这难改美国通胀形势下行和美联储降息的大势。昨日欧美股市承压波动，海外主要工业品市场亦承压表现。昨日国内消息称央行已批复总额 1000 亿元住房租赁团体购房贷款，有利于舒缓房地产市场的压力。昨日国内工业品期货指数小幅反弹，不过整体压力依旧较大，短期多空仍有分歧，对胶价带来波动的影响。行业方面，昨日泰国原料胶水价格继续小涨，对于胶价格带来较强的支撑作用，压缩 RU 的下行空间，国内海南胶水价格持稳，RU 的交割利润保持偏高水平，对 RU 带来较大压力。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 78.98%，环比+9.49%，同比+31.61%，钢胎样本企业产能利用率为 62.32%，环比+16.64%，同比+19.00%，主因元旦节后部分检修企业复产复工，不过全钢胎库</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，区间震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>存再度转为累库。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 12800 元/吨，+250/+1.99%；20 号泰标 1535 美元/吨，+30/+1.99%，折合人民币 10912 元/吨；20 号泰混 12100 元/吨，+140/+1.17%），现货市场买盘情绪偏淡。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 小幅冲高回落，13700-13800 体现出明显的压力作用，不过短期来看，下方 13500-13600 同样有较强的支撑，胶价短期料以区间震荡走势为主。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】路透社援引伊朗媒体消息称，伊朗海军在一份声明中表示，“2023 年美国‘窃取’伊朗石油后，伊朗海军今天早上根据司法命令扣押了‘圣尼古拉斯’号油轮……这艘油轮正在前往伊朗港口的途中。”据报道，这艘油轮悬挂马绍尔群岛旗帜，名为“圣尼古拉斯”号，曾经名叫“苏伊士·拉詹”号，被指“窃取”过伊朗石油并移交给了美国。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。</p> <p>操作建议：中东局势仍存不稳定性，且沙特重申将为稳定原油市场做出努力，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 02 合约 72.02 涨 0.65 美元/桶或 0.91%；ICE 布油期货 03 合约 77.41 涨 0.61 美元/桶或 0.79%。</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