



道通早报

日期：2024年1月15日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>据美国农业部（USDA）1月平衡表数据显示，美棉产量、出口小幅调减，期末库存减少；但因中国产量调增，全球消费整体调减，全球期末库存增加，整体呈中性偏空。美棉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下降息；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，观望或者短空。</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：钢材周五夜盘价格回落，螺纹 2405 合约收于 3889，热卷 2405 合约收于 4014。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 3570(-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3930 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)4030 元(-10)。</p> <p>12 月，中国 CPI 同比下降 0.3%，降幅较 11 月收窄 0.2 个百分点；12 月 PPI 同比下降 2.7%，降幅较 11 月收窄 0.3 个百分点。2023 年全年，CPI 上涨 0.2%，涨幅比 2022 年回落 1.8 个百分点；PPI 下降 3.0%，上年为增长 4.1%。</p> <p>2023 年金融数据平稳收官。12 月末，社会融资规模存量 378.09 万亿元，同比增长 9.5%；12 月新增贷款 1.17 万亿元；M2 同比增长 9.7%，继续保持流动性合理充裕。2023 年全年人民币贷款增加 22.75 万亿元，同比多增 1.31 万亿元。初步统计，2023 年全年社会融资规模增量累计为 35.59 万亿元，比上年多 3.41 万亿元。</p> <p>2023 年 1~12 月，全国进出口总值为 41.76 万亿元，同比增加 0.2%。其中，出口总值为 23.77 万亿元，同比增加 0.6%；进口总值为 17.99 万亿元，同比下降 0.3%。12 月份进出口总值规模达到 3.81 万亿元，创月度规模的历史新高。</p> <p>住房和城乡建设部和金融监管总局近日联合印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，精准支持房地产项目合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。</p> <p>钢材价格周五小幅回落。周度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。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1880 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>平煤股份 1 月 14 日公告，公司鉴于目前严峻的安全生产形势，同时为确保春节期间生产安全，要求下属高瓦斯矿井、煤与瓦斯突出矿井（共计 13 对矿井）立即停工停产。</p> <p>住房和城乡建设部和金融监管总局近日联合印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，精准支持房地产项目合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。通知明确，发挥城市人民政府牵头协调作用，在地级及以上城市建立城市房地产融资协调机制，研判房地产市场形势和房地产融资需求，协调解决房地产融资中存在的困难和问题。</p> <p>伴随双焦的下跌，节前双焦提降预期有一定消化，短期下行空间受限。煤矿端再次发生较大安全事故，节前煤矿安检力度预计增强，焦煤供应收紧，也将限制节前的提降预期。</p>	<p>双焦低位支撑预计增强，观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 12621.11，环比增</p>	<p>铁矿石价格延续高</p>

<p>矿 石</p>	<p>376.36; 日均疏港量 312.81 增 7.53。 247 家钢厂高炉开工率 76.08%，环比上周增 0.45%，同比去年增 0.4%； 高炉炼铁产能利用率 82.56%，环比增 0.97%，同比持平； 钢厂盈利率 26.84%，环比减 3.46%，同比增 3.9%； 日均铁水产量 220.79 万吨，环比增 2.62 万吨，同比减 1.51 万吨。 上周 247 家钢厂日均生铁产量小幅回升，主要为前期年检以及政策导致停产的高炉的复产，但在当前利润不佳的环境下，预计回升空间有限；铁矿石供需边际转弱，港口库存持续累积，但仍处于近三年低位，钢厂节前补库仍有空间，且一季度的澳巴发运淡季仍将成为扰动项。</p>	<p>位区间震荡运行，建议短线交易，关注钢厂的生产情况和海外发运情况。 (杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝震荡运行，沪铝主力月 2402 合约收至 19030 元/吨，收平。现货方面，12 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。 据海关总署公布，12 月全国未锻轧铝及铝材出口量 49.05 万吨，环比增加 0.18%，同比增加 4.0%；2023 年 1 至 12 月累计出口量达 567.5 万吨，同比减少 13.9%。 据 SMM 数据显示，2023 年 12 月份中国电解铝行业含税完全成本平均值为 15,984 元/吨，较 2023 年 11 月 16,003 元/吨下降 19 元/吨，环比下降 0.1%，同比下降 8.9%。2023 年 12 月 SMMA00 现货均价录得 18,845 元/吨，国内电解铝行业平均盈利约为 2861 元/吨，环比下降 3.6%，同比增长 95%。 美国 12 月通胀超预期，打压市场降息预期，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。 (有色组)</p>
<p>天 胶</p>	<p>【天胶】上周五美元指数偏强表现，海外主要金融市场受到抑制较为明显，欧美股市承压波动，LME 铜、原油价格明显回落，经济数据方面，美国去年 12 月 PPI 降幅超预期，继续透露出经济的弱势趋向。国内工业品期货指数上周五窄幅震荡，当前位置多空分歧较大，市场体现出较强的波动特征，后市博弈方向仍需要关注。行业方面，上周五泰国原料价格继续上涨，胶水价格上涨 1 泰铢至 57.2，成本端的支撑作用依旧较强，并对胶价带来力多刺激，海南胶水价格持稳，RU 交割例如保持高位水平，对 RU 带来压力作用，</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，区间震荡思路。 (王海峰)</p>

	<p>上周五国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12850 元/吨，+50/+0.39%；20 号泰标 1545 美元/吨，+10/+0.65%，折合人民币 10977 元/吨；20 号泰混 12230 元/吨，+130/+1.07%），现货市场买盘气氛不佳，不利于胶价的反弹。</p> <p>技术面：上周五 RU2405 震荡上涨，延续近期的反弹局面，不过上方 13900-14000 仍有压力，短期料难突破，宽幅震荡是更可能的走势，下方短期支撑在 13750 附近。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】据央视新闻，当地时间 1 月 12 日，被伊朗扣押的“圣尼古拉斯”号油轮的经营公司帝国航运表示，截至目前，该公司依然无法与被扣押船只取得直接联系，因为船上卫星通信系统已被关闭。根据“圣尼古拉斯”号最后已知地点，该船目前似乎停靠在伊朗阿巴斯港区域。总部位于希腊的帝国航运公司表示，他们主要关心的是船上 19 名船员的安全，事发后第一时间向希腊和国际有关机构通报了相关情况，并与各方以及船员亲属保持着密切沟通。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。”</p> <p>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，将继续绕行好望角，每天都将进行重新评估，并将在 15 日做出下一步决策。</p> <p>操作建议：美国和英国对胡塞武装进行空袭，市场对潜在供应风险的担忧有所升温，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 02 合约 72.68 涨 0.66 美元 / 桶或 0.92%；ICE 布油期货 03 合约 78.29 涨 0.88 美元 / 桶或 1.14%。</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