



道通早报

日期：2024 年 1 月 17 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美棉 3 月合约价格 81 美分。 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。 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。	操作上，观望。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周二夜盘价格回升，螺纹 2405 合约收于 3911，热卷 2405 合约收于 4039。现货方面，16 日唐山普方坯出厂价报 3570(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3900 元 (-20)，热卷现货价格(4.75mm)4020 元 (平)。 国务院总理李强在达沃斯国际会议中心出席世界经济论坛 2024 年年会并发表特别致辞。李强强调，中国是全球发展的重要引擎，这些年对世界经济增长贡献率一直保持在 30%左右。2023 年中国经济总体回升向好，预计国内生产总值增长 5.2%左右，高于年初确定的 5%左右的预期目标。 “央视财经挖掘机指数”1 月 16 日发布的最新数据显示，2023 年我国各项基础设施建设稳中向好。2023 年，全国工程机械开工率为 58.57%。从单月的数据情况来看，2023 年春节以来，每个月开工率维持在 60%左右。总体保持稳中向好态势。 第一商用车网数据显示，2023 年，我国中重卡市场累计销量达 101.82 万辆，同比增长 33%，较 2022 年净增长超 25 万辆，重返百万辆规模。 2023 年 12 月，中国小松挖掘机开工小时数为 90.7 小时，环比下降 10.2%，同比下降 3.3%。2023 年 1-12 月，中国小松挖掘机开工小时数累计 1072.9 小时，同比下降 3.2%。 1 月 16 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4022 元/吨，环比下降 4 元/吨。平均利润为 2 元/吨，谷电利润为 102 元/吨，环比增加 1 元/吨。 钢材价格窄幅震荡运行。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，预计钢材进入震荡运行。	短线交易，关注后续产量变动情况。 (黄天罡)
煤焦	现货市场，双焦偏弱运行，焦炭第三轮提降放缓。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。 1 月 16 日上午，国务院总理李强在达沃斯国际会议中心出席世界经济论坛 2024 年年会并发表特别致辞。2023 年中国经济总体回升向好，预计国内生产总值增长 5.2%左右，高于年初确定的 5%左右的预期目标。 伴随近期双焦的下跌，节前双焦提降预期有一定消化，短期下行空间受限。煤矿端受安全事故的影响，安检力度增大，同时煤矿也逐步进入放假期，焦煤供应收紧预期增强，将限制节前的提降预期。宏观面也有利好预期，对发行超长期特别国债的期待对盘面有提振。	双焦低位支撑预计增强，不过反弹后仍以承压为主，观望或短线。 (李岩)
铁	昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB	铁矿石以宽幅震荡



矿 石	粉 1005 涨 9，麦克粉 997 涨 9；天津港 PB 粉 1020 平，60.5%金布巴粉 987 跌 6；曹妃甸港 PB 粉 1015 跌 1，纽曼筛后块 1167 跌 3；江内港 PB 粉 1053 涨 5，PB 块 1170 涨 2；防城港 PB 粉 1024 平；鲮鱼圈港 PB 粉 1045 跌 1。 澳大利亚铁矿石生产商力拓发布了 2023 年四季度产销报告，全年来看，其皮尔巴拉业务铁矿石的全年发运量超过 3.31 亿吨，接近目标区间的上限水平。2023 年，除了 Gudai-Darri 项目满产运行后带来的持续动能外，力拓在实施安全生产系统的支持下，生产力得到了提高，帮助其铁矿业务实现新的突破。2024 年，力拓暂时没有其他新增产能项目计划在年内投产，而其宣传皮尔巴拉铁矿石业务发运量的目标区间为 3.23 亿吨至 3.38 亿吨，较 2023 年上下区间分别提升 300 万吨。力拓 2024 年全年发运同比仍存在边际增量的空间，保守估计将位于其目标区间的中位水平，达到 3.32-3.33 亿吨左右。 1 月 16 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 12617.22 万吨，环比上周一增加 187 万吨，47 港库存总量 13187.22 万吨，环比增加 177 万吨。 近期铁水产量小幅回升，铁矿石海外发运和国内到港增加；在当前利润不佳的环境下，预计生铁产量回升空间有限；铁矿石供需边际转弱，但目前钢厂冬储量仍不足，需要关注价格高位回调后钢厂对原料的采购需求，且一季度的澳巴发运淡季仍将成为扰动项。	思路对待，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）
铝	昨日沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2403 合约收至 18805 元/吨，跌 130 元，跌幅 0.69%。现货方面，13 日长江现货成交价格 18930-18970 元/吨，跌 70 元，升水 70-升水 110，持平；广东现货 19000-19050 元/吨，跌 30 元，升水 140-升水 190，涨 135 元；上海地区 18920-18960 元/吨，跌 70 元，升水 60-升水 100，持平。铝市成交不温不火，早间持货商习惯性挺价出货，大户商家逢低积极入场询价采购带动部分贸易商跟进做市，流通货源稍显紧张，但盘面持续下行，令出货商调价态度出现分歧，高价依然无人问津，实际成交依然有限。 中国铝业 1 月 15 日表示，公司几内亚博法项目铝土矿运输航线经非洲好望角从印度洋至中国，运能暂不受近期红海事件直接影响。 据 SMM 中国重熔棒样本分月产量及开工率调研数据，2023 年 12 月（31 天）全国重熔棒产量共 17.81 万吨，环比 11 月（30 天）增加 0.13 万吨，增幅为 0.7%。国内 12 月重熔棒开工率为 41.51%，环比下降 0.03%。2023 年全年，全国重熔棒总产量为 220.68 万吨。 美联储官员再次放鹰削弱了降息预期，美元指数攀升，压制有色金属价格。国内西南地区电力供应平稳，运行产能处于高位。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同期低位水平，且红海航运危机升温及	操作上，建议轻仓波段交易或观望。 （有色组）



	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。	
天胶	【天胶】昨日美元指数大涨，短期突破向上，海外主要金融市场显著承压，欧美股市收跌，主要大宗工业品同样受到抑制，昨日欧美部分经济数据表现延续弱势局面。国内工业品期货指数昨日震荡反弹，短线存在向上突破的迹象，对胶价带来支撑，不过反弹高度依旧存在变数。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，胶水价格站上 60 泰铢的偏高位置水平，对 RU 带来进一步的成本支撑和利多情绪提振，海南地区面临全面停割，RU 交割利润保持高水平。昨日国内天然橡胶现货价格（全乳胶 12950 元/吨，+50/+0.39%；20 号泰标 1555 美元/吨，+5/+0.32%，折合人民币 11061 元/吨；20 号泰混 12330 元/吨，+60/+0.49%），现货市场买盘情绪较好，对胶价带来支撑。 技术面：昨日 RU2405 延续震荡的局面，多空区间博弈，不过震荡区间逐步收窄，整体来看，胶价中旬以来的反弹依旧偏强，下方支撑在 13700-13750，上方压力在 14000 附近。	操作建议：轻仓波段交易或观望。 （王海峰）
原油	【原油】美国能源信息署(EIA)表示，美国主要页岩油产区的石油产量将在 2 月份连续第五个月下降。高盛表示，仍然预计美联储将在 3 月、5 月和 6 月连续三次降息，然后放缓到一季度一降。然而，我们认为美联储理事沃勒的言论增加了第一次降息推迟的风险，或者 FOMC 可能更倾向从一开始就每季度降息一次。伊拉克敦促库尔德地区限制原油产量，以帮助巴格达遵守目前较低的 OPEC+ 产量配额。阿格斯估计，伊拉克 12 月份产量为 433 万桶/天，比 422 万桶的目标高出 11 万桶。1 月 15 日，胡塞武装的一枚导弹在亚丁湾击中了一艘美国的干散货船，自上周末美国袭击胡塞武装以来的首次报复行动，更多的商业船只避免通过红海。从美国墨西哥湾到西北欧和亚洲的 LNG 运费已降至数月低点，1 月 12 日墨西哥湾至西北欧为 99 美分/百万英热，当日下降 2 美分/百万英热，周下降 6 美分/百万英热。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。路透社消息称，伊朗海军表示，“2023 年美国‘窃取’伊朗石油后，伊朗海军根据司法命令扣押了‘圣尼古拉斯’号油轮。 操作建议：对中东局势的担忧继续支撑市场气氛，但美元汇率回升，国际油价涨跌互现。NYMEX 原油期货 02 合约 72.40 跌 0.28 美元/桶或 0.39%；ICE 布油期货 03 合约 78.29 涨 0.14 美元/桶或 0.18%。	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。 （黄世俊）



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