



道通早报

日期：2024 年 1 月 18 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>国内外棉花波动有限。美棉 3 月合约在 81 美分，郑棉 5 月合约在 15500 元附近。1 月 USDA 报告偏空，全球期末库存上调 43 万吨，其中中国、印度期末库存上调，美国期末库存下调。具体：中国产量上调 11 万吨，至 598 万吨，消费不变，进口增加 10.9 万吨至 250 万吨。美国产量下调 7 万吨至 270 万吨，出口减少 2 万吨至 263 万吨。印度产量不变 544 万吨，消费减少 5 万吨至 516 万吨（除中国外的消费全部下调），印度进口不变，印度出口减少 4 万吨。巴西主产棉区马托格罗索州种植棉花通常分两轮，第一轮同大豆种植时间接近，第二轮在大豆采摘后进行轮作。近期有当地农户表示，目前极端干燥的天气迫使部分棉农从大豆转向棉花，往年第一轮棉花种植面积占马托格罗索州农作物面积的 10%-13%，今年有望达到 20%。当地棉农组织预计，2023/24 年度（对应 USDA2024/25 年度）马托格罗索州新棉播种面积或同比增加 8%达 130 万公顷（1950 万亩）。</p> <p>国内现货价格兹 16570 原附近，内外棉价差在 593 元，纱线价格稳定在 22690 元。郑棉仓单 13281 张。截止 16 日，新疆棉加工量在 529 万吨，日加工量在 1.6 万吨。下游需求从 12 月出现季节性好转，尤其是 40 支至 60 支的紧密纺纱，个别纱厂表示已经接到 5 月份，多数纺企订单维持到下月初或春节后。上月纺企仍然以去库存为主，本月随着下游织厂延续备货和纺企库存去化明显，纺企开工有所上调。同时下游棉纱价格上半月也出现一定上调，部分纺企调涨三四百元，也有一些小企业涨价依然困难。但纱厂认为布厂年前备货近尾声，对于年后行情能否持续并不乐观，因而总体以尽量接单去库为主，原料采购谨慎。虽然订单出货转好，但内地纺企订单利润仍然微薄，常规 32 和 40 支纺纱仍有一定亏损。原料使用方面，纺企储备棉逐渐消耗完毕，目前使用的多以新疆棉和进口棉为主，棉花库存多数在一个月至两个月之间。春节放假方面，一些原计划 1 月中旬提前放“春节假”的棉纺织企业发布通知将假期推迟 7-15 天，个别可能还要在节日期间安排加班赶工。12 月坯布开机率总体上调，广佛针织开机从不到三成上升至四成以上，但上半月随着前期订单逐步完成，新订单有走弱迹象，坯布开机稳中有落。中大市场发布公告，将于 2</p>	<p>操作上，观望。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>月 2 日下午休市，2 月 22 日上午正式复工，佛山商圈在 2 月初基本整体将进入放假状态。江苏和兰溪织厂仍生产年前订单，放假安排暂未出炉，预计放假时间也在 2 月初，与去年相当。上半月织厂原料补库有所提升，目前约在 20-30 天之间，由于年后行情暂不明朗，织厂心态多谨慎，仍不敢大量备货。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>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油波动缩小。PX 价格 1029 美元，356 美元。PTA 现货价格 5765 元，加工费 236 元，基差-40 元。涤纶短纤需求相对稳健且加工费偏低，且成本端预期尚可。考虑到近期终端纺织业装置开工下滑，而且本周聚酯市场装置开工率也将逐步下跌，春节前，PTA 供需有转弱预期，因此春节前下游对其支撑有限，并进一步弱化。不过由于近期 PTA 加工费的持续挤压，叠加 16 日福海创 450 万吨 PTA 装置降负运行，预计后期 PTA 价格存在修复的预期。</p>	<p>但是结合盘面上方压力相对较大，因此后期 PTA2405 合约价格虽有修复，但是空间有限。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格下行夜盘回升，螺纹 2405 合约收于 3886，热卷 2405 合约收于 4012。现货方面，17 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（平），热卷现货价格(4.75mm)4000 元（-20）。</p> <p>2023 年中国经济“成绩单”揭晓。据国家统计局初步核算，2023 年国内生产总值 1260582 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%，三季度增长 4.9%，四季度增长 5.2%。</p> <p>2023 年中国固定资产投资（不含农户）503036 亿元，同比增长 3.0%。分领域看，基础设施投资增长 5.9%，制造业投资增长 6.5%，房地产开发投资下降 9.6%。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3001 元/吨，平均钢坯含税成本 3869 元/吨，周环比下调 58 元/吨，与 1 月 17 日普方坯出厂价格 3570 元/吨相比，钢厂平均亏损 299 元/吨，周环比减少 8 元/吨。</p> <p>1 月 17 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4026 元/吨，日环比增加 4 元/吨。平均利润为 5 元/吨，谷电利润为 104 元/吨，日环比增加 2 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日宽幅波动。国内年末经济数据发布，市场反应较为悲观，黑色市场跟随走弱。目前钢材供需两端延续弱势状态，长流程钢厂利润压力下开工恢复有限，铁水产量维持偏低水平，供应端压力较小，需求端延续节前逐步走弱，钢材库存季节性累积。</p>	<p>短期看钢材供需双弱下难有大幅向下驱动，预计跟随原料震荡运行为主</p> <p>(黄天罡)</p>
煤焦	<p>现货市场，双焦趋稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1900 元/吨（+20），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>各环节产销，临近年底安全检查再次增多，前期降幅较多的煤种开始适当补库，价格有企稳迹象，且山西近期有降雪，也将带动下游的补库情绪；焦企端仍处于亏损状态，本周限产情况增多；钢厂利润较差，对焦炭仍维持按需采购节奏。</p> <p>2023 年中国固定资产投资（不含农户）503036 亿元，同比增长 3.0%。分领域看，基础设施投资增长 5.9%，制造业投资增长 6.5%，房地产开发投资下降 9.6%。</p> <p>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</p>	<p>双焦低位支撑预计增强，反弹后仍以承压为主，观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>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。不过向上也缺乏提振因素，昨日公布的宏观数据，房地产端仍显弱势。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 8-19。现青岛港 PB 粉 985 跌 20，超特粉 880 跌 16；天津港 PB 粉 1001 跌 19，60.5% 金布巴粉 976 跌 11；曹妃甸港 PB 粉 1000 跌 15，纽曼筛后块 1156 跌 11；江内港 PB 粉 1031 跌 22，PB 块 1155 跌 15；防城港 PB 粉 1007 跌 18；鲅鱼圈港 PB 粉 1037 跌 8。</p> <p>BHP 公司发布 2023 年第四季度产销报告，2023 年第四季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为 7267 万吨，环比上涨 4.6%，同比下跌 2.2%。BHP 四季度铁矿石总销量 7034 万吨，环比下跌 2%，同比下跌 3.2%；其中粉矿销量 4343 万吨，块矿销量 1917.6 万吨。</p> <p>12 月，中国粗钢产量 6744 万吨，同比下降 14.9%；1-12 月，中国粗钢产量 101908 万吨，同比持平。12 月，中国钢材产量 10850 万吨，同比增长 1.5%；1-12 月，钢材产量 136268 万吨，同比增长 5.2%。2023 年中国固定资产投资（不含农户）503036 亿元，同比增长 3.0%。分领域看，基础设施投资增长 5.9%，制造业投资增长 6.5%，房地产开发投资下降 9.6%。</p> <p>本期铁矿石海外发运和国内到港增加，上周生铁产量小幅回升，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。</p>	<p>铁矿石以宽幅震荡思路对待，建议短线交易，关注钢厂的生产情况和海外发运情况。</p> <p>（杨俊林）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝窄幅波动，沪铝主力月 2403 合约收至 18830 元/吨，涨 5 元，涨幅 0.03%。现货方面，17 日长江现货成交价格 18970-19010 元/吨，涨 40 元，升水 75-升水 115，涨 5 元；广东现货 19110-19160 元/吨，涨 110 元，升水 215-升水 265，涨 75 元；上海地区 18960-19000 元/吨，涨 40 元，升水 65-升水 105，涨 5 元。市场交投氛围偏寡淡，持货商有挺价出货动作，下游刚需采购力度有所下降，并暂未出现春节前的积极补库景象，整体询价积极性一般，同时买方畏高明显，实际成交寥寥。</p> <p>17 日，上期所表示近期收到广东炬申仓储有限公司的相关申请材料。根据《上海期货交易所指定交割仓库管理办法》等有关规定，经研究决定，同意广东炬申仓储有限公司存放地位于新疆昌吉回族自治州准东经济技术开发区彩南产业园环城南路 3 号氧化铝交割仓库的核定库容由 5 万吨增加至 10 万吨，地区升贴水设置为升水 380 元/吨。</p> <p>美国 12 月零售销售超预期加速，环比增长 0.6%，创三个月最大增幅，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</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>



	<p>水平，且红海航运危机升温及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>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元小幅冲高回落，阶段性仍保持偏强局面，抑制全球主要金融市场的表现，欧美股市承压回落，LME 铜等主要大宗工业品承压明显。国内 12 月及全年经济数据出炉，整体经济形势保持稳健，不过金融市场信心较为匮乏，A 股下跌较多，国内金融市场情绪不佳，昨日国内工业品期货指数昨日震荡回落，多空分歧明显，整体依旧承压，对胶价带来压力和波动。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，持续对 RU 和 NR 带来成本端的利多提振和支撑，国内海南胶水价格持稳，RU 交割利润偏高，带来的压力依然较大。截至 1 月 14 日，国内天然橡胶社会库存 155.8 万吨，较上期增加 0.34 万吨，增幅 0.22%，再度回到累库的进程。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 12900 元/吨，-50/-0.39%；20 号泰标 1545 美元/吨，-10/-0.64%，折合人民币 10995 元/吨；20 号泰混 12300 元/吨，-30/-0.24%），现货市场买盘情绪降温。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 剧烈波动，在前几日震荡收窄后波幅明显放大，不过依然保持区间博弈的态势，整体来看，胶价中旬以来的反弹依旧偏强，下方支撑保持在 13700-13750，上方压力在 13900-14000。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】欧佩克月报：将 2024 年全球石油需求增长预测维持不变，为每日增加 225 万桶。预测 2025 年全球石油需求将增长 185 万桶/日。将 2024 年全球经济增长预测维持在 2.6%，预计 2025 年全球经济增长为 2.8%。美国至 1 月 12 日当周 API 原油库存增加 48.3 万桶，预期下降 240 万桶，前值下降 521.5 万桶。国际能源署署长比罗尔表示，除非发生重大地缘意外，否则 2024 年石油市场将处于舒适状态。红海干扰对油价影响有限，因为产量未受影响。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。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，12 日墨西哥湾至西北欧为 99 美分/百万英热。据央视新闻，当地时间 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，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。</p> <p>操作建议：美元回吐此前涨幅，WTI 逆转跌势而小幅收涨，一些交易员对能源需求前景表示担忧，布伦特原油期货小幅回</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>

跌。2024年2月WTI涨0.16报72.56美元/桶，涨幅0.22%；2024年3月布伦特原油跌0.41报77.88美元/桶，跌幅0.52%。	
--	--

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