道通早报

日期：2024 年 1 月 19 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	外围能源市场因美国原油库存意外减少，油价得到支撑，叠加商品谷物期货整体收涨，带动棉价上行。美棉出口数据即将发布，上周美棉出口装运表现强劲，市场静待本周数据表现情况。 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 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，去库较快，但未来订单如何叠加纱线亏损，原料补库的动力不强；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
PTA	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。	**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。** **（苗玲）**
钢材	钢材：钢材周四价格小幅回升，螺纹 2405 合约收于 3899，热卷 2405 合约收于 4019。现货方面，18 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)3890 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)4020 元（+20）。 中指研究院表示，城中村改造将在未来 5 年中带动约 10 亿平方米投资规模，会对房地产市场形成有效支撑。城中村改造在投资带动方面也会有实质性作用，包括土地购置和建安投资，大约有 10 万亿元规模。 据乘联会消息，1 月狭义乘用车零售市场约为 220 万辆左右，环比-6.5%，受去年年初超低基数影响，同比增长 70.2%。新能源零售预计 80 万辆左右，环比-15.3%，渗透率约 36.4%。 本周，五大品种钢材产量 855.31 万吨，周环比减少 13.97 万吨。五大品种钢材总库存量 1422.39 万吨，周环比增加 29.62 万吨。其中，钢厂库存量 429.08 万吨，周环比减少 3.11 万吨；社会库存量 993.31 万吨，周环比增加 32.73 万吨。 Mysteel 针对全国独立电弧炉钢厂春节假期停复产安排进行调研。本次调研涉及 95 家独立电弧炉钢厂，其中计划在 1 月 20 日至 31 日（含）之间停产的钢厂最多，占 44.21%，其次是仍未出明确停产计划的钢厂共 28 家，占 29.47%。 本周钢材供需双弱格局延续，供应方面长流程开工率受利润压制恢复较为缓慢，铁水周度产量止跌企稳在 220 万吨左右，但电炉逐步进入季节性停产，钢材产量周度延续下行，需求端淡季消费进一步加深，板材消费周度回落，整体看产量及表需周度均小幅回落，钢材库存累积。	**目前钢厂冬储政策逐步出台，原料端价格回落后也有一定的补库需求，钢价预计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。** **(黄天罡)**
煤焦	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，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。 本周焦炭产量下滑，库存继续积累。独立焦企日均产量 64.7 万吨，减 3.4，库存 93.6 万吨，增 3.8；钢厂焦化日均产量 46.8 万吨，环比持平，库存 659.7 万吨，增 12.2；港口库存 194.2 万吨，增 4.1。 中指研究院表示，城中村改造将在未来 5 年中带动约 10 亿平方米投资规模，会对房地产市场形成有效支撑。城中村改造在投资带动方面也会有实质性作用，包括土地购置和建安投资，大约有 10	**双焦低位支撑预计增强，反弹后仍以承压为主，观望或短线。** **（李岩）**

	万亿元规模。 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。不过向上也缺乏提振因素，需求预期偏弱，关注宏观面是否有利好政策出台。	
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 4-22。现青岛港 PB 粉 1007 涨 22，超特粉 895 涨 15；天津港 PB 粉 1019 涨 18，60.5% 金布巴粉 989 涨 13；曹妃甸港 PB 粉 1015 涨 15，纽曼筛后块 1160 涨 4；江内港 PB 粉 1053 涨 22，PB 块 1170 涨 15；防城港 PB 粉 1026 涨 19；鲅鱼圈港 PB 粉 1046 涨 9。 12 月，中国出口钢铁板材 526 万吨，同比增长 61.2%；1-12 月累计出口 5963 万吨，同比增长 40.6%；12 月，中国出口钢铁棒材 75 万吨，同比增长 9.1%；1-12 月累计出口 1081 万吨，同比增长 42.6%。 本期铁矿石海外发运和国内到港增加，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，港口库存持续积累，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。	**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。** **（杨俊林）**
铝	昨日沪铝弱势震荡，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。今日长江现货成交价格 18860-18900 元/吨，跌 110 元，升水 75-升水 115，持平；广东现货 19000-19050 元/吨，跌 110 元，升水 215-升水 265，持平；上海地区 18850-18890 元/吨，跌 110 元，升水 65-升水 105，持平。铝市交易氛围相对平淡，春节长假前升水无大波动。贸易商为避风险提前出货，下游买家按需采购，但需求有限，成交不佳。 18 日，美铝发布 2023 年第四季度与全年业绩。报告透露 Alcoa 已准备重启位于印第安纳州 Warrick 铝冶炼厂自 2022 年 7 月以来停产的产能为 5.4 万吨的生产线，并开始拆除一条自 2016 年以来就停止运营的产能为 5.4 万吨的生产线，为未来资本投资做准备以提高铸造能力。重启和拆除工作完成后，预计 Warrick 产量将达到 16 万吨，产能利用率约为 75%。 18 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 44.1 万吨，国内可流通电解铝库存 31.5 万吨，较本周一去库 1.5 万吨，较上周四去库 1.8 万吨，仍稳居近七年同期低位水平，与去年同期的库存差已拉大至 28.1 万吨。本周铝价已失守万九关口，继续刺激市场节前补库意愿，且整体到货仍未见明显增量，国内铝锭去库已延续一周有余。	**操作上，建议轻仓波段交易或观望。** **（有色组）**

	欧美央行官员鹰派发声，美元指数持续上涨，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，且红海紧张局势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。	
天胶	【天胶】昨日欧美股市反弹，海外主要金融市场情绪有所好转，LME 铜和原油等主要大宗工业品价格震荡偏强，国内股市昨日探底明显回升，市场情绪短期有所好转，提振国内金融市场情绪，昨日国内工业品期货指数低位反弹，当前多空仍保持分歧区间博弈状态，对胶价带来波动的影响，继续关注后市博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，胶水价格站上 61 泰铢，持续对 RU 带来支撑和情绪提振，国内海南胶水价格持稳，RU 交割利润保持高位。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 78.85%，环比上周-0.13 个百分点，同比+58.73 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 64.38%，环比+2.06 个百分点，同比+37.66 个百分点，尽管全钢胎开工率提升，但全钢胎库存也在增大，体现出国内天胶的需求状况依旧不佳。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 12950 元/吨，50/0.39%；20 号泰标 1555 美元/吨，10/0.65%，折合人民币 11068 元/吨；20 号泰混 12430 元/吨，130/1.06%），现货市场存一定买盘情绪，对胶价带来一定支撑作用。 技术面：昨日 RU2405 延续区间震荡走势，多空区间博弈态势明显，下方支撑在 13650 附近，上方压力在 13900 附近，昨日夜盘空头主动打压较为明显，在持续震荡之后，胶价转入震荡回落的可能性开始增大。	**操作建议：轻仓波段交易，震荡偏空思路，关注持仓变动并及时调整思路。** **（王海峰）**
原油	【原油】EIA 报告显示，01 月 12 日当周美国战略石油储备（SPR）库存增加 59.6 万桶至 3.556 亿桶，增幅 0.17%。美国至 1 月 12 日当周 EIA 天然气库存减少 1540 亿立方英尺，预期减少 1640 亿立方英尺，前值减少 1400 亿立方英尺。知情人士透露，壳牌公司已开始裁员数百人，首批被裁减的职位涉及低碳解决方案部门。据悉，壳牌企业事务部门的员工已接到裁员消息，而包括项目和技术在内的其他部门员工也会陆续接到通知。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	**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）**

	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。 操作建议：国际能源署预计全球需求将出现增长，叠加美国商业原油库存降至低位，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 02 合约 74.08 涨 1.52 美元/桶或 2.09%；ICE 布油期货 03 合约 79.10 涨 1.22 美元/桶或 1.57%。	

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