



道通早报

日期：2024年1月22日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美股上涨，美棉出口数据好，美棉上涨。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。根据美国商业部数据显示，2023年12月美国的服装及服装配饰零售额(季调)为266.11亿美元，同比增长3.59%(去年同期调整后为256.88亿美元)，环比增加1.5%(上月调整后为262.17亿美元)。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，纱/布库存去化，但纱线生产亏损叠加订单不确定，原料的补库的动力不强；临近春节有降低开工的预期。周内连续两日拉涨，5月合约在15800元附近，技术偏强，基本面未有明确驱动。</p>	<p>操作上，追涨谨慎，多单兑利为主。</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：钢材周五价格窄幅震荡，螺纹 2405 合约收于 3908，热卷 2405 合约收于 4021。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 3590（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3900 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)4020 元（平）。</p> <p>商务部：2023 年商品零售额同比增长 5.8%；汽车销售保持良好增势，全年销售 3009.4 万辆，同比增长 12%，连续 15 年居全球首位；其中新能源汽车销售 949.5 万辆，比上年增长 37.9%，占汽车总销量的比重达 31.6%。</p> <p>据中指研究院消息，根据中指法拍数据库监测，截至 2023 年 12 月，全国法拍市场挂拍各类法拍房源 79.6 万套，相比 2022 年的 58.3 万套增长了 36.7%，法拍房市场供给端升温显著。</p> <p>工信部副部长辛国斌表示，2023 年汽车产销量首次突破 3000 万辆。去年全年产销分别实现了 3016.1 万辆和 3009.4 万辆，同比增长 11.6%和 12%，创历史新高。</p> <p>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。</p>	<p>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。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<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，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>1 月以来，已有多个地方陆续召开了住房城乡建设工作会议。从各地公布的 2024 年住建会议内容来看，多地不再强调“房住不炒”，而将保交楼、积极构建房地产发展新模式、加快落地实施“三大工程”等，作为今年主要的工作内容。这其中，推进城中村改造、保障性住房建设等，也被屡屡提及。</p> <p>入冬以来，我国多地出现寒潮降温和降雪天气，为了有效应对低温雨雪冰冻灾害，多家能源央企积极应对寒潮，多措并举保障能源安全供应，全力保障生产平稳运行。</p> <p>伴随前期双焦的下跌，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。</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>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 12641.90，环比增 20.79；日均疏港量 319.21 增 6.40。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 76.23%，环比上周增 0.15%，同比去年增 0.26%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 82.98%，环比增 0.42%，同比减 0.12%；</p>	<p>建议短线交易，关注钢厂的生产情况和一季度发运淡季下的海外发运情况。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>钢厂盈利率 26.41% ， 环比减 0.43% ， 同比减 0.86% ； 日均铁水产量 221.91 万吨， 环比增 1.12 万吨 ， 同比减 1.83 万吨 。</p> <p>供应端， 1 月份全球铁矿石发运量远端供应持续低位， 考虑到近期澳洲港口泊位有新增检修， 巴西西南部、 东南部矿区 1 月下旬或将出现明显降雨， 结合季节性规律来看， 预计下期全球铁矿石发运量边际下降； 需求端， 本周日均铁水产量小幅上行至 221.91 万吨， 下周预计仍将回升， 但在当前钢厂利润水平较低的环境下， 预计回升空间有限； 钢厂对于铁矿石冬储补库仍在进行， 但部分钢厂表示补库已经进入尾声； 铁矿石供需双弱， 但铁矿石自身和下游成材的矛盾均不足， 难以形成一轮明显负反馈压力； 铁矿石市场以宽幅震荡思路对待。</p>	
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝低开低走， 沪铝主力月 2403 合约收至 18675 元/吨， 跌 120 元， 跌幅 0.64%。 现货方面， 19 日长江现货成交价格 18810-18850 元/吨， 跌 50 元， 升水 55-升水 95， 跌 20 元； 广东现货 18940-18990 元/吨， 跌 60 元， 升水 185-升水 235， 跌 30 元； 上海地区 18800-18840 元/吨， 跌 50 元， 升水 45-升水 85， 跌 20 元。 铝市氛围较为压抑， 市场参与者普遍持谨慎态度， 对高升水感到不安， 导致持货商急于出货。 下游贸易商尝试压价采购， 但实际成交情况并不理想， 市场交投陷入困境， 整体表现不尽如人意。</p> <p>据中国海关， 2023 年 12 月中国出口氧化铝 12.99 万吨， 2023 年 1-12 月累计出口 126.47 万吨； 2023 年 12 月进口 26.79 万吨， 环比增加 107.67%， 同比增加 115.70%。 2023 年 1-12 月累计进口 182.65 万吨， 同比减少 9.63%； 12 月氧化铝净进口 13.80 万吨， 2023 年 1-12 月累计净进口 56.29 万吨。</p> <p>据中国海关总署， 2023 年 12 月中国共进口铝土矿 1186.8 万吨， 环比减少 0.5%， 同比增加 16.94%。 分国别看， 本次自几内亚进口 822.11 万吨， 环比增加 2.65%， 同比增加 32.59%； 自澳大利亚进口 316.96.1 万吨， 环比减少 9.48%， 同比增加 16.28%； 自巴西进口 14.08 万吨， 自老挝进口 13.32 万吨， 自马来西亚进口 12.07 万吨， 自黑山进口 8.28 万吨， 自荷兰进口 20 吨， 自所罗门群岛进口 0.053 吨。</p> <p>19 日， 本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅上涨 0.1 个百分点至 60.8%， 与去年同期相比上涨 4.8 个百分点。 分版块来看， 连跌一月的型材板块出现回升。</p> <p>美国 1 月一年期通胀率录得 2020 年以来最低水平， 美国消费者信心大幅飙升， 美元指数走低提振有色。 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。</p>	<p>操作上， 建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>
<p>天</p>	<p>【天胶】 上周五美元指数震荡偏弱， 美国消费者信心指数表</p>	<p>操作建议： 轻仓波段</p>

<p>胶</p>	<p>现超预期，美股再度大涨，欧股走势承压，主要大宗工业品表现平平。国内工业品期货指数上周五低位反弹，当前位置支撑较为明显，后市存在反弹可能性，继续关注多空的博弈方向。行业方面，上周五泰国原料价格继续上涨，胶水价格站上 62 泰铢，继续对干胶价格带来支撑和利多提振，限制 RU 的回落空间，而 RU 相对表现低估，国内海南胶水价格持稳，RU 保持高交割利润。上周五国内天然橡胶现货价格持稳（全乳胶 12950 元/吨，0/0%；20 号泰标 1555 美元/吨，0/0%，折合人民币 11066 元/吨；20 号泰混 12430 元/吨，0/0%），市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：上周五 RU2405 延续区间震荡走势，多空日内区间博弈，下方支撑在 13600-13700，上方压力在 13900 附近，胶价短期缺乏明确方向，密切关注多空博弈方向的出现。</p>	<p>交易或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】尼日利亚石油部长 1 月 18 日表示，尼日利亚支持壳牌出售其陆上石油和天然气资产的决定，并将给予必要的监管批准。尼日利亚石油部长 Heineken Lokpobiri 在达沃斯世界经济论坛上发表讲话时表示，政府不会阻碍合法的商业交易，并重申了其在该行业“促进有利于商业的环境”的承诺。Lokpobiri 在一份声明中驳斥了对石油巨头出售尼日利亚资产的任何负面影响的担忧。乌克兰最大的能源公司 Naftogaz 首席执行官 Oleksiy Chernyshov 表示，该公司正寻求在明年冬天之前将其为国际贸易商储存的天然气量至少增加一倍，并提高自己的产量，尽管俄罗斯对乌克兰的基础设施进行定期攻击。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。</p> <p>操作建议：虽然寒冷天气抑制美国原油产量且中东局势仍不稳定，但市场对需求前景信心不足，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 02 合约 73.41 跌 0.67 美元/桶或 0.90%；ICE 布油期货 03 合约 78.56 跌 0.54 美元/桶或 0.68%。</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