



道通早报

日期：2024年1月24日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>周内国内外棉价维持震荡偏强走势，整体交易重心大幅抬升，郑棉一度向上破 16000 元/吨，纽期最高涨至 84.72 美分。从影响因素来看，国内市场因外围商品市场普涨提振、多项经济数据超预期回升、产业内各环节节前购销较为活跃等，整体呈现偏强走势；国际市场因外围市场美股和原油市场走高、美国短期经济数据表现良好提振棉价上行。因国际棉价涨幅高于国内，内外棉价差较前一周有所缩窄。美棉签约量环比持续大增，装运创年度内新高，提振市场信心；本年度新花累计分检量 257.36 万吨，符合交割标准的比例在 79.3%，较前一周持平；周内全美各棉区雨雪来袭，干旱面积较上周再度减少，但仍持续处于近年中等水平，中南棉区多州旱情较去年更为严重。印度目前单日上市量维持在 3 万吨上下，处于近年中等偏高水平。从累计情况来看，本年度棉花累计上市量折北京棉花展望信息咨询有限责任公司皮棉 200 万吨，上市进度约 40%。价格方面，周内印度现货报价整体保持稳定。巴基斯坦籽棉上市进度持续放缓，目前累计上市量折皮棉 128 万吨。整体供应偏紧持续支撑棉价维持高位，处于近三个年度偏高水平。</p> <p>郑棉维持震荡偏强走势，交易重心大幅抬升，主力 05 合约在周五夜盘突破 16000 元/吨。从市场运行情况来看，商品市场偏强运行，加之国内 12 月工业、投资以及零售数据超预期回升，资金大量流入看好后市，对棉价形成提振作用。产业层面春节前各环节购销表现较为活跃，以及市场对于节后消费复苏仍有一定预期。目前，新疆地区仍有零星籽棉交售，尾期收购价波动较大。其中，机采棉收购价在 6.6-6.9 元/公斤左右，本年度收购均价 7.48 元/公斤，同比上涨 27%；手摘棉收购价在 7.1-7.4 元/公斤左右，本年度收购均价 8.52 元/公斤，同比上涨 24%。从棉花加工情况来看，新疆棉花日加工量降至 2 万吨以内，本年度累计加工量 533 万吨，同比增加 11%。</p> <p>短期外围市场普涨以及产业内美棉出口数据持续向好对于棉价形成支撑。但包括美联储放缓锁表的时机与节奏以及持续存在的地缘政治风险和产业内需求疲软压力仍待释放之下，使得棉价向上承压。</p>	<p>国内临近春节假期，下游市场流动性或逐渐走弱，加之上方套保盘压力仍存，短期棉价或将维持宽幅震荡走势，追涨谨慎。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>华东市场 PTA 现货市场价格偏强整理，商谈参考 5890 附近，盘面 5-9 价差扩大至 102 元附近。PTA 开工在 79%，逸盛海南 200 万吨装置 19 号重启，5 成运行。福海创 450 万吨装置 19 号当周降负运行；福建百宏 250 万吨装置周末短停。2024 年一季度台化 150 万吨新投产计划。周内 PTA 期现价格仍有偏强，加工费进一步压缩。一方面，地缘争端及红海航运影响持续，成本端底部支撑存在而拉升不足；一方面聚酯逐步对见减停，后道需求渐步弱化；一方面，工费压缩下，TA 工厂亏压加剧，降负及计划检修缓和远端供需。</p>	<p>综合来看，成本支撑存在，远端检修担忧偏紧供应叠加节前补货存在，TA 期现价格维持偏强。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周二价格震荡上行，螺纹 2405 合约收于 3933，热卷 2405 合约收于 4061。现货方面，23 日唐山普方坯出厂价报 3600 (+10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3920 元 (+10)，热卷现货价格(4.75mm)4040 元 (+10)。</p> <p>多地政府工作报告出炉，提出了 2024 年 GDP 增长预期目标。其中，海南 8%左右，宁夏 6%左右，浙江、福建、辽宁为 5.5%左右，江苏 5%以上，上海、山西、江西为 5%左右，广东 5%，天津 4.5%左右。</p> <p>广东省政府工作报告显示，2024 年安排省重点建设项目 1508 个、年度计划投资 1 万亿元，开工建设漳汕、合湛高铁和西丽高铁枢纽、广州东至新塘五六线、珠三角枢纽（广州新）机场等项目；建成梅龙高铁、新白广城际铁路、深中通道、黄茅海通道和信丰至南雄、龙川至寻乌高速公路。</p> <p>据 Mysteel 调研，从未来 7 周产量预估来看，在不考虑长流程钢厂轧线复产的前提下，春节期间螺纹钢产量将降至历年低位，最低位接近 200 万吨水平，供应压力将得到有效缓解。</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>
煤焦	<p>现货市场，双焦持稳运行。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>各环节产销，临近春节煤矿安检力度有进一步增大，且部分煤矿开始放假，供应收紧；下游采购情绪回升，但补库需求较弱，不足以支撑焦煤上涨，价格以稳为主。焦企限产力度增大，出货情况明显改善，主要源于节前二次补库，市场看降情绪缓和。</p> <p>截至目前，已经有 21 个省区市公布 2023 年 GDP 数据。部分省份实现新量级的突破。经济第一大省广东成为全国首个全年 GDP 突破 13 万亿元的省份，经济总量连续 35 年居全国首位。另外还有 3 个经济大省山东、浙江、四川经济总量也迈上新台阶，三省年度</p>	<p>双焦低位支撑增强，反弹后仍以承压为主，观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>GDP 分别突破 9 万亿元、8 万亿元、6 万亿元。</p> <p>短期双焦低位支撑增强，因现货价格有阶段性筑底，且节前提降幅度有不及预期的可能，盘面反弹修正超跌。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，焦炭第三轮提降有搁置的可能。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>铁 矿 石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计涨 4-10。现青岛港 PB 粉 1014 涨 9，超特粉 901 涨 6；天津港 PB 粉 1033 涨 8，60.5%金布巴粉 998 涨 8；曹妃甸港 PB 粉 1023 涨 4，纽曼筛后块 1170 涨 5；江内港 PB 粉 1058 涨 10，PB 块 1178 涨 5；防城港 PB 粉 1033 涨 9；鲅鱼圈港 PB 粉 1062 涨 7。</p> <p>1 月 23 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 12667.64 万吨，环比上周一增加 50 万吨，47 港库存总量 13257.64 万吨，环比增加 70 万吨。</p> <p>1 月 15 日-1 月 21 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1272.6 万吨，环比下降 82.4 万吨，位于四季度以来的均线附近。</p> <p>供应端，1 月份全球铁矿石发运量远端供应持续低位，需求端，上周日均铁水产量小幅上行，本周预计仍将小幅回升，但在当前钢厂利润水平较低和钢厂的减产检修的情况下，预计回升空间有限；钢厂对于铁矿石冬储补库逐渐进入尾声；铁矿石供需边际转弱，但铁矿石自身和下游成材的矛盾均不足，难以形成一轮负反馈压力；铁矿石市场延续宽幅震荡思路，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>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>铝</p>	<p>昨日沪铝低开低走，沪铝主力月 2403 合约收至 18675 元/吨，跌 35 元，跌幅 0.19%。现货方面，23 日长江现货成交价格 18720-18760 元/吨，跌 90 元，升水 40-升水 80，跌 15 元；广东现货 18850-18900 元/吨，跌 80 元，升水 170-升水 220，跌 5 元；上海地区 18710-18750 元/吨，跌 90 元，升水 30-升水 70，跌 15 元。铝锭现货市场成交平淡，大户收货不积极。货源充裕，在途到货和进口铝流入增加。持货商挺价转弱，下游接盘意愿减弱，仅低价采购，市场交投不佳。</p> <p>国际铝业协会(IAI)周一公布的数据显示，12 月全球原铝产量同比增长 2.1%，至 604.1 万吨。去年同期为 591.9 万吨，前一个月修正值为 585.0 万吨。</p> <p>据 Politico 援引欧洲外交官的话报道，欧盟针对俄罗斯的新一轮制裁措施主要针对俄罗斯铝产品。早些时候有报道称，欧盟开始讨论新一轮对俄制裁措施，并将于 2 月 24 日通过。</p> <p>美英对胡塞武装发起新一轮袭击，地缘政治冲突升级，美元指数攀升施压有色。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，且海外运输成本上</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>升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。操作上，建议轻仓波段交易或观望。</p>	
天胶	<p>【天胶】昨日美元指数反弹，欧美股市承压，海外主要金融市场情绪表现谨慎，高盛预期美联储在今年将会降息5次。国内方面，A股下探回升，证监会开会强调全力维护资本市场稳定运行，有利于短期支撑国内金融市场的稳定，昨日国内工业品期货指数震荡反弹，对胶价带来利多提振作用和支撑，继续关注整体工业品的上冲节奏。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小涨，杯胶价格小跌，当前泰国原料价格保持高位水平，继续对此保持关注。国内欧股也有上涨表现，不过LME铜和原油等主要工业品价格震荡承压。昨日国内天然橡胶现货价格稳中调整（全乳胶12700元/吨，+50/+0.4%；20号泰标1545美元/吨，0/0%，折合人民币10996元/吨；20号泰混12250元/吨，-10/-0.08%），现货市场买盘情绪较弱，不利于胶价的反弹，目前临近春节，国内全钢胎市场整体出货表现不佳，内销需求偏弱。</p> <p>技术面：昨日RU2405下探回升，短线反弹表现较强，部分空头主动离场较为明显，不过13600-13700同样面临较大的压力，胶价反弹空间料受限。</p>	<p>操作建议：轻仓逢反弹震荡偏空思路或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
原油	<p>【原油】美国至1月19日当周API原油库存-667.4万桶，预期-300万桶，前值48.3万桶。哈里伯顿的高管表示，即使在近期商品价格波动的情况下，石油和天然气的宏观基本面仍然“强劲”，为油田服务行业在中短期内创造一个健康的前景。CAS数据显示，截至1月22日，伊拉克1月份向印度出口原油117.7万桶/天，而俄罗斯的原油出口量为108.9万桶/天。巴西企业在2023年进口了价值612亿美元的化学品，这是近35年来的第二高数字，将该行业的贸易逆差推高至466亿美元。欧洲交易量最大的天然气中心荷兰TTF的价格已降至多年来的冬季最低点，从效率和远期来看，燃气发电站比燃煤发电站更有利可图。德国几家炼油厂的需求下降和供应充足，给国内中间馏分油和汽油价格带来了压力，抑制了进口。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的量至少增加一倍，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%。</p> <p>操作建议：利比亚最大的油田重启生产，美国原油产量从寒冷天气中逐渐恢复，国际油价下跌。NYMEX原油期货换月03合</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>



约 74.37 跌 0.39 美元/桶或 0.52%；ICE 布油期货 03 合约 79.55 跌 0.51 美元/桶或 0.64%。	
---	--

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