



道通早报

日期：2024 年 1 月 25 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>国际市场因外围市场美股和原油市场走高，美棉受到提振上涨，3月合约价格在85美分。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；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。</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。</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
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周三价格上行，螺纹 2405 合约收于 3974，热卷 2405 合约收于 4108。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 3620 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3940 元 (+20)，热卷现货价格(4.75mm)4060 元 (+20)。</p> <p>中国人民银行宣布，自 2024 年 2 月 5 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%；自 2024 年 1 月 25 日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。</p> <p>中钢协数据显示，2024 年 1 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 209.39 万吨，环比增长 3.70%，同口径相比去年同期增长 8.12%。</p> <p>住房城乡建设部相关负责人介绍，目前，保交楼专项借款项目总体复工率达到 99.9%。截至 2023 年末，350 万套保交楼项目已实现交付超 300 万套，交付率超过 86%。</p> <p>CME 预估 2024 年 1 月挖掘机（含出口）销量 11200 台左右，同比增长 7%左右，环比改善。分市场来看，国内市场预估销量 5700 台，同比增长 65%左右，出口市场预估销量 5500 台，同比下降 21%左右，降幅基本持平。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3000 元/吨，平均钢坯含税成本 3854 元/吨，周环比下调 15 元/吨，与 1 月 24 日普方坯出厂价格 3620 元/吨相比，钢厂平均亏损 234 元/吨。</p> <p>钢材昨日价格上行。宏观方面利好释放，国内央行宣布降准为市场提供万亿流动性，黑色系品种在宏观的支撑下整体走强。钢材目前自身供需双弱，利润压力下长流程恢复缓慢，短流程逐步进入停工阶段，供应端的压力较轻；需求端建材季节性消费至低位，但板材消费仍有韧性，钢材库存缓慢累积。原料端备货进入尾声，铁水产量逐步触底回升下炉料成本的支撑作用仍在。</p>	<p>短期内预计钢材受到宏观利好的影响震荡偏强运行。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦持稳运行，市场情绪好转。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1930 元/吨 (+30)，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>中国人民银行宣布，自 2024 年 2 月 5 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%；自 2024 年 1 月 25 日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。</p> <p>短期双焦低位支撑增强，因现货价格有阶段性筑底，且节前提降幅度不及预期，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，焦炭第三轮提降搁置，跌幅不及市场预期。宏观面再次降准，幅度略超市场预期，同样短期提振市场情绪，不过中期仍取决</p>	<p>双焦低位支撑增强，关注 1 月初高点的压力表现，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>

	于稳增长政策的落地效果。	
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计涨 3-15。现青岛港 PB 粉 1026 涨 12，超特粉 916 涨 15；天津港 PB 粉 1045 涨 12，60.5% 金布巴粉 1009 涨 11；曹妃甸港 PB 粉 1029 涨 6，纽曼块 1161 涨 3；江内港 PB 粉 1065 涨 7，PB 块 1175 平；防城港 PB 粉 1044 涨 11；鲅鱼圈港 PB 粉 1073 涨 11。</p> <p>根据经合组织发布的报告，到 2023 年底，全球粗钢产能达到 24.986 亿吨，比 2022 年增加 5710 万吨，增幅 2.3%，相比 2019 年增加 9160 万吨，增幅 3.8%。这也是 10 年来，全球粗钢产能首次年度增加 5000 万吨以上。</p> <p>Fortescue 发布四季度产销报告，报告显示四季度 Fortescue 铁矿石产量为 4870 万吨，环比增长 1%，同比下降 3%。</p> <p>央行自 2024 年 2 月 5 日起下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，向市场释放流动性。1 月份全球铁矿石发运量远端供应持续低位，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；铁矿石供需双弱，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，一季度澳巴的发运淡季依然成为供应端的扰动因素；铁矿石市场延续宽幅震荡思路。</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>
铝	<p>昨日沪铝强势高开，沪铝主力月 2403 合约收至 19025 元/吨，涨 38 元，涨幅 2.04%。现货方面，24 日长江现货成交价格 18960-19000 元/吨，涨 240 元，升水 30-升水 70，跌 10 元；广东现货 19100-19150 元/吨，涨 250 元，升水 170-升水 220，持平；上海地区 18920-18990 元/吨，涨 240 元，升水 20-升水 60，跌 10 元。早市成交活跃度表现尚可，持货商对后市看多坚挺报价出货，下游受盘面高涨刺激积极入市询价采买，但高价下接货需求跟进乏力，成交由强转弱。</p> <p>据海关数据显示，12 月我国预焙阳极出口 13.83 万吨，环比减少 19.63%，同比减少 7.08%，粗略计算 12 月份预焙阳极出口单价约为 704.81 美元/吨，环比减少 4.04%。2023 年我国预焙阳极累计出口总量为 176.21 万吨，环比减少 11.18%。</p> <p>美国 1 月 Markit 制造业 PMI 意外扩张，服务业也回暖，美元指数回落提振有色。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。短期国内宏观利好及欧盟官方发声制裁俄铝，提振铝价走强，叠加铝锭社库偏低，现货货源偏少仍是市场主基调，海外红海危机升温以及铝土矿短缺预期仍存，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>
天胶	<p>【天胶】美国 1 月制造业 PMI 意外超预期反弹，且站上 50 的扩张区间，欧元区、英国和日本的 1 月制造业 PMI 均超预期反弹，海外经济形势突然转向，有利于提振天胶的海外需求预期。昨日美元指数剧烈震荡，美股承压波动，欧股大幅上涨，LME 铜大涨表</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，震荡思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>现，海外金融市场整体表现积极。国内降准降息，意在稳定国内资本市场和提振国内经济表现，国内工业品期货指数昨日震荡上涨，对胶价带来利多提振作用。行业方面，昨日泰国原料胶水价格延续小涨，当前泰国原料价格保持强势和高位水平，继续对干胶价格带来支撑和利多提振。截至1月21日，国内天然橡胶社会库存155.79万吨，较上期减少0.09万吨，降幅0.06%。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶12750元/吨，+50/+0.39%；20号泰标1560美元/吨，+15/+0.97%，折合人民币11084元/吨；20号泰混12320元/吨，+70/+0.57%）。</p> <p>技术面：昨日RU2405震荡反弹，近两日的反弹幅度较大，整体看胶价再度回到宽幅震荡的走势之中，下方短期支撑在13500-13600，上方压力在13800-13900。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】卡塔尔能源公司1月24日称，其液化天然气(LNG)生产仍在继续，但红海局势可能会影响部分交付的时间安排，因为该公司会选择其他路线。美国至1月19日当周EIA原油库存减少923.3万桶至4.21亿桶，降幅2.15%；当周EIA战略石油储备库存增加92万桶至3.565亿桶，增幅0.26%。土耳其和伊朗签署能源合作谅解备忘录。俄罗斯12月CPI环比下降3.1%，同比上升19.2%。美国1月Markit制造业PMI初值为50.3，预期47.9，前值47.9。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。</p> <p>操作建议：美国商业原油库存下降，且中东局势不稳定性延续，国际油价上涨。NYMEX原油期货03合约75.09涨0.72美元/桶或0.97%；ICE布油期货03合约80.04涨0.49美元/桶或0.62%。</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