



道通早报

日期：2024 年 1 月 26 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	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。 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%。 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。	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。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周四价格冲高回落，螺纹 2405 合约收于 3966，热卷 2405 合约收于 4094。现货方面，25 日唐山普方坯出厂价报 3650（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3960 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)4080 元（+20）。 美国第四季度 GDP 季调后环比折年率初值为 3.3%，为 2023 年第二季度以来新低，预估为 2.0%，前值为 4.9%。美国经济 2023 年增长 2.5%，较 2022 年的 1.9%有所提高。 金融监管总局肖远企：近期将加快推进城市房地产融资协调机制落地见效。将进一步优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策。截至 2023 年底，3500 亿元的“保交楼”专项借款绝大部分已投放到具体项目，商业银行还为这些项目提供了相应的商业配套融资，确保“保交楼”任务完成。 本周五大品种钢材产量 860.82 万吨，周环比增加 5.51 万吨。其中，螺纹钢、线材、冷轧板卷、中厚板等产量减少，热轧板卷产量增加。本周，五大品种钢材总库存量 1483.28 万吨，周环比增加 60.89 万吨。其中，钢厂库存量 438.72 万吨，周环比增加 9.64 万吨；社会库存量 1044.56 万吨，周环比增加 51.25 万吨。 钢材价格昨日冲高回落。周度钢材产量五连降终结，长流程缓慢回升，周度日均铁水产量升至 223.29 万吨，短流程节前逐步停工，供应端的压力不大；需求端本周建材消费进一步回落，累库加速，板材消费韧性维持，累库速度偏慢。	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，宏观释放利好下，短期提振市场情绪，钢材价格高位震荡运行为主。 (黄天罡)
煤焦	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 1930 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。 金融监管总局肖远企：近期将加快推进城市房地产融资协调机制落地见效。将进一步优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策。截至 2023 年底，3500 亿元的“保交楼”专项借款绝大部分已投放到具体项目，商业银行还为这些项目提供了相应的商业配套融资，确保“保交楼”任务完成。 近期盘面反弹主要修正超跌预期为主，受事故、价格等因素影响，煤矿放假时间提前，供应收紧预期增强，成本支撑下，焦炭第三轮提降搁置，跌幅不及市场预期，盘面相应反弹。不排除节后提涨的可能，但两会后焦煤供求宽松压力仍将制约盘面，平水现货后继续上行的压力增大。	双焦反弹后有承压表现，盘面预计承压震荡走势。 (李岩)
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 1028 涨 2，超特粉 920 涨 4；天津港 PB 粉 1044 跌 1，60.5%金布巴粉 1015 涨 6；曹妃甸港 PB 粉 1035 涨 6，纽曼筛后块 1175 涨 6；江内港 PB 粉 1073 涨 11，PB 块 1180 涨 5；防城港 PB 粉 1046 涨 2；鲅鱼圈港 PB 粉 1077 涨 4。 本周五大品种钢材产量 860.82 万吨，周环比增加 5.51 万吨。其中，螺纹钢、线材、冷轧板卷、中厚板等产量减少，热轧板卷产	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。 (杨俊林)



	量增加。本周，五大品种钢材总库存量 1483.28 万吨，周环比增加 60.89 万吨。其中，钢厂库存量 438.72 万吨，周环比增加 9.64 万吨；社会库存量 1044.56 万吨，周环比增加 51.25 万吨。 本周五大材产量小幅增加，库存持续累积，累库斜率预期内。1 月份全球铁矿石发运量远端供应持续低位，铁水产量低位小幅回升，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；随着降准的落地，宏观预期和节后需求预期再度得以向上修复；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。	
铝	昨日沪铝高开下挫，沪铝主力月 2403 合约收至 18865 元/吨，跌 40 元，跌幅 0.21%。现货方面，25 日长江现货成交价格 18890-18930 元/吨，跌 70 元，升水 25-升水 65，跌 5 元；广东现货 19020-19070 元/吨，跌 80 元，升水 155-升水 205，跌 15 元；上海地区 18880-18920 元/吨，跌 70 元，升水 15-升水 55，跌 5 元。铝市保持弱稳成交，节前氛围与弱需求并存，出货商报价持坚，下游刚需逢低部分补入，但不接受更高的报价，总体交投状况不温不火。 SMM 讯，西南地区某氧化铝厂，受当地焙烧用天然气供气限制，计划停产一台焙烧炉，初步计划停产 5 天，据调研，企业月内总产量暂不受影响。郑州、开封、洛阳、平顶山、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳、许昌、漯河、南阳、商丘、周口市和济源示范区、郑州航空港区于 1 月 25 日 12 时启动重污染天气橙色预警响应，三门峡、信阳、驻马店市于 1 月 25 日 12 时启动重污染天气黄色预警响应。据 SMM 调研，河南地区某氧化铝厂因故计划从 25 日起停止一台焙烧炉生产。 美国第四季度 GDP 增长 3.3%，轻松超预期，2023 年全年美国 GDP 增速为 2.5%，美元走强施压有色。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。	操作上，建议轻仓波段交易或观望。 （有色组）
天胶	【天胶】昨日美联储提高紧急贷款计划利率以阻止资金套利，欧洲央行将主要再融资利率、存款机制利率、边际贷款利率分别维持在 4.5%、4%及 4.75%不变，符合市场预期。昨日美元指数偏强运行，欧美股市亦小幅反弹，主要大宗工业品原油和 LME 铜表现强势。国内股市昨日大幅反弹，金融市场情绪明显好转，工业品期货指数昨日偏强反弹，不过当前仍面临一定压力，对胶价的影响料以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，外盘日胶亦大涨创近年新高，不过内盘胶价表现平平。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 78.83%，环比-0.02 个百分点，同比+75.67 个百分	操作建议：轻仓波段交易或暂时观望。 （王海峰）



	点，全钢胎样本企业产能利用率为 63.68%，环比-0.70 个百分点，同比+55.08 个百分点，且全钢胎库存继续增加，保持高位水平，体现出内需的疲软。 昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 12850 元/吨，+100/+0.78%；20 号泰标 1570 美元/吨，+10/+0.64%，折合人民币 11154 元/吨；20 号泰混 12420 元/吨+100/+0.81%）。 技术面：昨日 RU2405 小幅冲高回落，多空持仓持续下降，不利于胶价波幅的扩大，当前 RU 回到宽幅震荡的局面，市场整体缺乏方向，下方短期支撑在 13600 附近，上方压力在 13800-13900。	
原油	【原油】据界面新闻，俄罗斯总统普京表示，俄罗斯最大石油企业俄罗斯石油公司(Rosneft)将扩大其在印度市场的业务，计划在印度建厂，但没有透露具体细节。美国至 1 月 19 日当周 EIA 天然气库存-3260 亿立方英尺，预期-3180 亿立方英尺，前值-1540 亿立方英尺。据伊拉克库尔德自治区(库区)安全部门消息，当地时间 1 月 25 日晚间，位于伊拉克库区苏莱曼尼亚省的豪尔穆尔气田遭遇无人机袭击并发生火灾。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。 操作建议：全球两大经济体的经济和需求预期出现改善，叠加供应端仍有收紧可能，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 03 合约 77.36 涨 2.27 美元/桶或 3.02%；ICE 布油期货 03 合约 82.43 涨 2.39 美元/桶或 2.99%。	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）

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