



道通早报

日期：2024年1月31日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉震荡，3月合约价格84美分。行业方面，利好的美棉出口数据，美棉偏低的产量和库存，美国纺织品服装零售数据有转好；利空的是装运进度慢。</p> <p>郑棉16000元附近震荡，现货价格在16871元附近，内外价差400元，纱线价格在23000元附近。新疆棉加工量达到540万吨。</p> <p>近期宏观数据好于预期；上证指数快速反弹。行业内，纱布库存去库好，绝对数依然偏高，纺企棉花库存高位未见增加；郑棉偏强震荡对于纱布库存去化的利好或许已经有所反应。临近春节，订单不确定，纺企降低开工，中大市场2月2日放假。</p>	<p>操作上，郑棉震荡对待，节前追涨谨慎。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周二价格大幅回落，螺纹 2405 合约收于 3908，热卷 2405 合约收于 4032。现货方面，30 日唐山普方坯出厂价报 3610(-40)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3960 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4040 元（-40）。</p> <p>国家金融监督管理总局召开 2024 年工作会议，要求加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，督促金融机构大力支持保障性住房等“三大工程”建设、落实经营性物业贷款管理要求。配合防范化解地方债务风险，指导金融机构按照市场化方式开展债务重组、置换。</p> <p>财政部公布数据显示，2023 年全国发行地方政府债券 93374 亿元，其中一般债券 33474 亿元、专项债券 59900 亿元。截至 2023 年 12 月末，全国地方政府债务余额 407373 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。</p> <p>多地楼市限购政策持续优化。自 1 月 31 日起，在上海市连续缴纳社会保险或个人所得税已满 5 年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购 1 套住房。苏州市住建局工作人员表示，购买新房、二手房不做购房资格审核，新房限售政策仍为两年。</p> <p>1 月 30 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4027 元/吨，环比下降 7 元/吨。平均利润为 6 元/吨，谷电利润为 104 元/吨，环比扭亏为盈。</p> <p>钢材盘面价格昨日跟随原料下行。国内住建部“因城施策”后，广州、上海、苏州等地相继跟进优化限购政策，但宽限政策对当前市场提振效果有限，钢材价格随原料回落。钢材自身当前供需压力较小，原料端备货需求基本结束，但在铁水产量逐渐恢复的阶段，原料的价格预计仍有支撑，需求弱势带来的负反馈传导目前还为时尚早。</p>	<p>预计钢材价格仍然保持高位震荡走势，短线交易或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持稳为主。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1820 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>国家金融监督管理总局召开 2024 年工作会议，要求加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，督促金融机构大力支持保障性住房等“三大工程”建设、落实经营性物业贷款管理要求。配合防范化解地方债务风险，指导金融机构按照市场化方式开展债务重组、置换。</p> <p>中央气象台 1 月 31 日 06 时发布暴雪蓝色预警，预计 1 月 31 日 08 时至 2 月 1 日 08 时，陕西中北部、山西中南部、河北西南部、河南中北部和西部、山东南部、江苏北部等地部分地区有大雪，其中，陕西中部、山西南部、河南西部等地部分地区有暴雪（10~11 毫米）。</p> <p>多地楼市限购政策持续优化。自 1 月 31 日起，在上海市连续缴纳社会保险或个人所得税已满 5 年及以上的非本市户籍居民，可</p>	<p>结合盘面，双焦上方压力相对较大，逢反弹偏空思路。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房。苏州市住建局工作人员表示，购买新房、二手房不做购房资格审核，新房限售政策仍为两年。</p> <p>目前盘面高位压力在于，下游补库进度较快，上周焦煤的下游库存水平已高于去年春节前，库存相对充裕，春节前后价格缺乏反弹的空间，盘面平水现货的压力增大；且从更长的节奏来看，两会后焦煤供应预计回升，焦煤供求预计转向宽松，价格有回落的压力。不过春节前煤矿逐步进入假期模式，供应明显缩减，仍将对现货形成支撑，盘面回落后也仍有支撑。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天下跌7-16。现青岛港PB粉1017跌16，超特粉900跌14；天津港PB粉1035跌12，60.5%金布巴粉1011跌9；曹妃甸港PB粉1020跌15，纽曼块1159跌7；江内港PB粉1064跌10，纽曼粉1074跌11；防城港PB粉1035跌16；鲅鱼圈港PB粉1066跌9。</p> <p>1月30日，Mysteel统计中国45港进口铁矿石库存总量12943.36万吨，环比上周一增加276万吨，47港库存总量13478.36万吨，环比增加221万吨。</p> <p>1月22日-28日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1284.6万吨，环比增加12万吨，处于四季度以来的均线附近，但整体略低于一月份至今的均值。</p> <p>本周国内铁矿石到港量下降，根据前期海外发运，后两周到港将下降至2300-2400万吨；铁水产量低位小幅回升，根据钢厂检修和生产计划，春节前仍有小幅上升空间；钢厂对于铁矿石冬储补库逐渐进入尾声，向上驱动减弱，向下来看，铁矿石自身和下游成材的矛盾均不足，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>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡走软，沪铝主力月2403合约收至18950元/吨，跌140元，跌幅0.73%。现货方面，30日长江现货成交价格18990-19030元/吨，跌80元，贴水5-升水35，跌15元；广东现货18970-19020元/吨，跌120元，贴水25-升水25，跌55元；上海地区18980-19020元/吨，跌80元，贴水15-升水25，跌15元。市况不佳，现货交投面临压力，铝价不振再度下跌，导致贸易商对后市持悲观态度。同时，随着终端备货陆续结束，部分商家已提前停工放假，整体交易活跃度亦随之降低，目前实际难觅成交，多数交易以小批量为主。</p> <p>据SMM数据显示，临近年关铝下游进入节前减产周期，2024年1月国内铝加工行业综合PMI指数录得42.90%，依然处于荣枯线以下。</p> <p>美国12月JOLTS职位空缺意外创三个月新高，突破900万，自主离职人数为近三年来的最低，美联储降息预期降温，有色承压。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</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>观利好及欧盟再次延长对俄经济制裁，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，预计震荡偏强运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】IMF 上调今年全球经济增长预期，有利于提振天胶的宏观需求预期，昨日美元指数延续窄幅震荡的局面，欧美股市整体保持偏强涨势局面，原油和 LME 铜等主要大宗工业品表现偏强。昨日国内股市再度下跌，内盘金融市场情绪受到压制，工业品期货指数承压回落，对胶价带来压力和波动的影响。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，当前胶水已经站上 65 泰铢，保持偏高水平，目前全球处于减产停割季，高价对割胶的刺激作用有限，而原料价格偏高继续限制国内胶价的回调幅度。昨日国内天然橡胶现货价格小跌（全乳胶 12650 元/吨，-50/-0.39%；20 号泰标 1540 美元/吨，-10/-0.65%，折合人民币 10942 元/吨；20 号泰混 12250 元/吨，-50/-0.41%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 再度下探回升，小幅收跌，多空持仓保持低位水平，当前胶价仍处于上下两难的震荡走势，整体缺乏明确的方向，下方支撑在 13300—13500，上方压力保持在 13800-13900。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】沙特政府要求阿美公司停止将石油日产能提高至 1300 万桶，预计此举将改变全球油市供应动态。沙特阿美表示，政府已要求其停止将石油产能提高至 1300 万桶/日，而是维持在 1200 万桶/日。此举导致市场质疑沙特对未来石油需求的看法。美国至 1 月 26 日当周 API 原油库存减少 249.3 万桶，预期减少 86.7 万桶，前值减少 667.4 万桶。美国参议院银行委员会主席 Sherrod Brown 敦促美联储主席杰罗姆·鲍威尔在今年年初降息，称高利率在伤害小企业并使许多美国人无力买房。美国将重新对委内瑞拉实施石油制裁。印度 12 月原油进口同比增长 1.1%，达到 1980 万吨。12 月汽油出口同比下降 4.0%，至 120 万吨。12 月柴油出口同比增长 17.7%，达到 280 万吨。据央视新闻，当地时间 1 月 29 日，卡塔尔能源公司宣布，该公司与总部设在美国的 Exceletrate 能源公司签署协议，将通过 Exceletrate 能源公司每年向孟加拉国供应 100 万吨液化天然气。合同自 2026 年 1 月起生效，期限 15 年。墨西哥石油公司 Pemex12 月石油出口 102.7 万桶/日，环比增长 16.3%；12 月汽油产量环比增长 22%，进口增长 15.4%。OPEC+ 的几位代表表示，该组织不打算在下周的监测会议上对石油产量政策做出任何调整。知情官员表示，沙特及其盟友本月刚刚开始新的减产行动，需要更多时间来评估其影响。OPEC+ 的联合部长级监督委员会(JMMC)定于 2 月 1 日召开网络会议。美国 12 月核心 PCE 物价指数同比上升 2.9%，为 2021 年 3 月以来新低，预估为 3.0%；12 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.2%。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。</p> <p>操作建议：IMF 上调今年全球经济增长预期，需求前景忧虑</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>



有所缓和，国际油价反弹。NYMEX 原油期货 03 合约 77.82 涨 1.04 美元/桶或 1.35%；ICE 布油期货 03 合约 82.87 涨 0.47 美元/桶或 0.57%。	
--	--

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