



道通早报

日期：2024 年 2 月 5 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉出口数据好，美棉大涨，3 月合约价格在 86 美分附近。郑棉 16000 元附近震荡，现货价格在 16980 元，内外价差在 300 元附近。纱线价格在 23215 元附近。美国农业部（USDA），1.19-1.25 日一周美棉陆地棉签约量环比骤增，装运量刷新年度内新高，支撑盘面上行。具体来看，1.19-1.25 日一周美国 2023/24 年度陆地棉净签约 79243 吨（含签约 84368 吨，取消前期签约 5126 吨），较前一周增加 69%，较近四周平均增加 37%。装运陆地棉 89970 吨，较前一周显著增加，较近四周平均增加 89%，刷新年度内单周装运量高点。临近年底，纺企多数反馈新接订单数量已经减少，下游销售逐渐放缓，原料采购也基本到位。但也有个别纺企仍反馈订单有一定增加。纺企多数接单到 2 月底，部分大中型企业可以接到 3、4 月份，整体订单情况并不十分充沛。河南某企业反馈 32S、40S 精梳、半精梳销售较好，普梳也有订单，但接单时间不长。截止到 2024 年 1 月 31 日，新疆地区皮棉累计加工总量 545.53 万吨，同比增幅 8.86%。其中，自治区皮棉加工量 366.56 万吨，同比增幅 18.29%；兵团皮棉加工量 178.97 万吨，同比减幅 6.43%。31 日当日加工增量 0.64 万吨。美联储降息延后，美股强势；国内股市下跌。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，纺企放假，据华瑞信息统计，今年放假/开工均晚于去年，放假市场长于去年。</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：钢材周五夜盘价格反弹，螺纹 2405 合约收于 3853，热卷 2405 合约收于 3988。现货方面，2 日唐山普方坯出厂价报 3550(-10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3920 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3980 元（平）。</p> <p>根据央行公告，自 2 月 5 日起，金融机构存款准备金率下调 0.5 个百分点。此次降准将向市场提供长期流动性约 1 万亿元。</p> <p>从住房城乡建设部、金融监管总局获悉，各地加快建立以城市为核心的房地产融资协调机制，提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”，向本行政区域内商业银行推送，满足房地产项目和企业合理融资需求。</p> <p>中指研究院发布 1 月居民置业意愿调研报告显示，1 月楼市进入淡季，选择“购房意愿强于上月”占比约为 18%，环比下降 3.7 个百分点，再创年内低位水平。</p> <p>根据 Mysteel 对已知接单情况的了解，尽管大部分钢厂反馈 1 月份出口利润有所下降，但 2024 年一季度的出口量仍然维持高位。根据全年出口环节的基本面预期来看，中国钢材出口总量预计达到 7500 万吨至 8000 万吨左右。</p> <p>周度钢材产量继续下行，创一年来产量新低，铁水产量恢复缓慢维持 223.48 万吨水平，长流程产量在利润压力下恢复缓慢，临近过年钢材供需双弱下库存累积速度有所加快。周度黑色系整体回落，宏观情绪低落，市场对于年后消费强度有限的预期提前作用于盘面，钢材跟随原料下行。</p>	<p>短期黑色回落后情绪有所释放，接近冬储价格的钢材也具备一定支撑性，节前观望为主勿追空，节后关注钢材供需的恢复情况和宏观政策。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 2300 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1800 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，煤矿多数已放假，叠加近期山西的风雪天气，部分洗煤厂拉运困难已停产；焦企成本倒挂且销售承压，无提产计划；焦钢企业近两周已完成补库，双焦需求明显减少。</p> <p>中央气象台预报，预计 2 月 5 日至 7 日，重庆东南部、贵州北部、湖北南部、安徽南部、湖南北部、江西北部、浙江西北部等地的部分地区有大到暴雪，局地大暴雪。</p> <p>双焦盘面仍旧承压为主，一方面下游补库需求的转弱，双焦库存明显回升，挤压了春节前后的补库空间；另一方面，两会后煤矿产量回升，焦煤供求预计转向宽松，价格将面临提降压力。</p>	<p>目前焦炭基差已到区间高位，盘面低位短期有支撑表现，节奏上关注焦炭现货表现，现货提降节奏影响盘面短期强弱，维持逢反弹偏空思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>进口矿：</p> <p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 12946.22，环比增 183.82；日均疏港量 304.60 降 3.15。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 76.52%，环比上周减少 0.30%，同比去年减少 0.89%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 83.57%，环比增加 0.07%，同比</p>	<p>短线交易，节后面临的压力来自于旺季需求释放不及预期的担忧和钢厂生产恢复缓慢对原料的拖累，关注需求变化</p>



	<p>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>上周五沪铝走势疲软，沪铝主力月 2403 合约收至 18810 元/吨，跌 190 元，跌幅 1%。现货方面，2 日长江现货成交价格 18890-18930 元/吨，跌 10 元，贴水 30-升水 10，持平；广东现货 18900-18950 元/吨，跌 10 元，贴水 20-升水 30，持平；上海地区 18880-18920 元/吨，跌 10 元，贴水 40-贴水 0，持平。铝市交投活跃度偏淡薄，下游节前备库需求依然乏淡，大部分加工企业放假停工，少数企业入市接货情绪谨慎，后段盘面持续走软，持货商调价幅度有限，接货者多压价按需采购，整体成交不乐观。</p> <p>SMM 数据显示，1 月（31 天）中国冶金级氧化铝产量为 672.0 万吨，日均产量环比减少 0.98 万吨/天至 21.68 万吨/天。1 月总产量环比 2023 年 12 月减少 1.10%，同比去年增加 5.5%。截至 1 月末，中国氧化铝建成产能为 10000 万吨，运行产能为 7914 万吨，全国开工率为 79.1%。</p> <p>美国 1 月非农就业人数增加 35.3 万人大超预期，美元指数反弹，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，临近春节放假增多。短期国内宏观利好及欧盟再次延长对俄经济制裁，叠加铝锭社库偏低，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>
<p>天胶</p> <p>【天胶】美国 1 月非农就业数据大超预期，工资同比增速同样超过市场预期，美元指数明显反弹站上 104，LME 铜和原油等主要大宗工业品承压下挫。国内今日降准，上周五国内工业品期货指数跌至近半年来的低位水平，短期保持偏空局面，不过当前位置多空分歧料有所增加，对胶价的影响料以波动为主。行业方面，上周五泰国原料胶水价格小涨，杯胶价格小跌，原料价格依旧保持强势局面，对干胶价格带来成本支撑。上周五国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 12450 元/吨，-100/-0.8%；20 号泰标 1530 美元/吨，-10/-0.65%，折合人民币 10864 元/吨；20 号泰混 12150 元/吨，-80/-0.65%），随着春节的临近，下游轮胎企业陆续放假，而全钢胎终端销售和 demand 表现更为乏力。</p> <p>技术面：上周五 RU2405 下探回升，13100 附近的支撑发挥作用，空头低位主动离场明显，体现出向下继续拓展空间的难度较</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，震荡思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>大，不过另一方面，RU2405 上方面临的压力重重，胶价反弹难度同样较大，上方短期压力在 13500 附近。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】伊拉克石油部表示，伊拉克 1 月石油收入达到 82.5 亿美元。1 月份石油出口平均每日达到 330 万桶。美国 1 月季调后非农就业人口增加 35.3 万人，预期增加 18 万人，前值增加 21.6 万人。美国 1 月失业率为 3.7%，预期为 3.8%，前值为 3.7%。美联储主席鲍威尔表示，诚信是无价之宝，我们不考虑政治，美联储不太可能有信心在 3 月份降息；自去年 12 月以来，FOMC 的利率预测可能没有太大变化。国际货币基金组织(IMF)当地时间 2 日发布了 2023 年与中国第四条磋商报告。IMF 对中国经济在疫情后的强劲复苏表示欢迎，预计中国 2024 年经济将增长 4.6%，较 2023 年 10 月的预测值上调了 0.4 个百分点。OPEC+代表表示，联合部长级监督委员会不建议调整石油政策。OPEC+将下一次 JMMC 会议安排在 4 月 3 日。OPEC+小组重申准备采取额外措施。科威特石油部长表示，科威特致力于欧佩克+自愿减产。美国至 1 月 26 日当周 EIA 天然气库存减少 1970 亿立方英尺，预期-1940 亿立方英尺，前值-3260 亿立方英尺。美国至 27 日当周初请失业金人数为 22.4 万人，预期 21.2 万人，前值 21.4 万人。巴西国家石油公司宣布将天然气价格较 1 月份下调 2%。美国至 26 日当周 EIA 原油库存增加 123.4 万桶，增幅为 2021 年 3 月 5 日当周以来最大，预期-21.7 万桶，前值-923.3 万桶。美国 1 月 ADP 就业人数增加 10.7 万人，预期增加 14.5 万人，前值增加 16.4 万人。沙特据称正在考虑重新启动沙特阿美股份出售。智库 Institute for Energy and Finance Foundation 表示，10 月印度采购俄罗斯原油中，人民币结算的比例升至大约 5%。沙特政府要求阿美公司停止将石油日产能提高至 1300 万桶。</p> <p>操作建议：强劲的美国就业数据提振美元，抑制美联储降息预期，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 03 合约 72.28 跌 1.54 美元/桶或 2.08%；ICE 布油期货 04 合约 77.33 跌 1.37 美元/桶或 1.74%。</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