

资讯速递

金石期货研究所，2024年1月10日

晚间收盘情况

商品期货中涨幅前三的品种为：纤维板 2402 涨 8.00%、原油 2402 涨 3.62%和棕榈油 2405 涨 3.29%。跌幅前三的品种为：玻璃 2405 跌 5.31%、纯碱 2405 跌 5.13%和甲醇 2405 跌 3.69%。

农产品市场情况

1、ITMF：全球纺纱产能扩大，棉花消费量减少，据中国棉花网，根据国际纺联（ITMF）2023年12月底发布的国际纺织行业统计报告，截至2022年全球短纤纱锭数量从2021年的2.25亿锭增加到2.27亿锭，气流纺机从830万锭增加到950万锭，为历史上最强劲增长，主要投资增长来自亚洲地区，全球各地喷气织机纱锭数量均持续增加。2022年，有梭织机和无梭织机之间的替代继续进行，新增无梭机数量从2021年的172万台增加到2022年的185万台，有梭机达到95.2万台。纺织短纤的消耗总量从2021年的4.56亿吨下降到2022年的4.426亿吨。原棉和合成短纤维的消费量分别下降了2.5%和0.7%。纤维素短纤的消费量增加了2.5%。

2、中棉协：2024年1月2日-7日当周全国籽棉平均收购价为7.19元/公斤，环比下跌0.1元/公斤，据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，上周（2024年1月2日-7日），全国仍有零星收购，新疆机采棉尾花质量有所下降，价格小幅回落。全国籽棉周平均收购价为7.19元/公斤，环比下跌0.1元/公斤，其中新疆为7.17元/公斤，内地为8.18元/公斤。上周，新疆收购量仅为3.6万吨，其中机采棉为2.4万吨，周均价为6.61元/公斤，环比下跌0.23元/公斤；手摘棉收购量为1.2万吨，收购价为8.28元/公斤，环比下跌0.01元/公斤。新疆棉籽价格有所回落，均价在2.85元/公斤左右，环比下跌0.02元。

3、美棉预计大幅增产，棉价或难抬头，据中国棉花网，上周美国棉农杂志公布了最新的调查，结果显示，2024年美国棉花种植面积预计同比减少0.5%，期货价格低于80美分对棉农的吸引力不大。不过，今年美国产棉区再度出现过去两年的极端干旱的情况可能性不大，在弃收率和单产恢复正常的情况下，美棉产量有望明显提高。考虑到这两年巴西棉和澳棉已经抢占美棉的市场份额，各国对美棉的进口需求长期低迷，美棉出口已经难以重振往日雄风，这一趋势会长期压制棉价上涨。总体来看，今年棉花价格的运行区间不会出现明显变化，去年的极端

天气情况下，棉价也只上涨了 10 多个美分，而且是从全年低点上涨，今年的天气如果趋于正常，各国大概率又是增产的节奏，棉花价格稳中偏弱运行的概率较大，高点和低点预计和去年相仿。如果需求始终无法跟上，棉价的季节性上涨仍会短命。

4、棉纺厂扛亏出货，据中国棉花网，根据对部分抓紧棉纱线去库存、回笼资金纺企的调查，目前销售 C32S 及以下支数棉纱、纱厂仍普遍亏损 1000 元/吨左右（1 月上旬，国内棉花、棉纱的现货报价价差 6000 元/吨以下），为什么棉纺厂还要扛亏出货呢？业内分析主要受下面三点制约：一是临近年底，棉纺织企业需要支付职工工资/奖金、零配件、原料、银行贷款等等各项费用，现金流需求较大；二是对春节后的棉花、棉纱市场并不看好，只求落袋为安。纺企普遍认为欧美、孟加拉等出口订单下放及终端春夏季订单补单只是阶段性利好，难以持久；三是 2023/24 年度以来，国内棉纱消费需求持续低迷不振，纱线累库率不断震荡走高，纺企在成交差、亏损面宽的双重压力下“喘息”困难，再加上中间环节囤积大量的棉纱降价抢单，因此一旦出现询价/需求回暖，纺企的第一选择必然是轻仓，为自己争取生存下去的机会。

金属市场情况

1、SMM：唐山部分钢厂对焦炭进行第二轮提降，据 SMM，综合来看，部分钢厂控制焦炭到货节奏，加之焦炭成本支撑走弱，唐山部分钢厂对焦炭进行第二轮提降，短期焦炭市场或偏弱运行。

2、蒙古煤炭协会预测：今年中国有望从蒙古进口 5500-6000 万吨煤炭，据多彩蒙古，今年中国经济平稳，动力煤需求增长，焦煤需求稳定。蒙古煤炭协会执行董事、采矿工程师吉·卓拉吉日嘎拉强调，2024 年中国将进口 1 亿吨焦煤，其中 5500-6000 吨有望从蒙古国进口。

3、SMM：12 月国内碳酸锂产量 4.4 万吨，环比增加 2.08%，据 SMM 统计，12 月国内碳酸锂产量 4.4 万吨，环比 2.08%，同比 26.36%，2023 年碳酸锂产量 46 万吨，同比 31.38%。分原料情况看，个别辉石矿锂盐企业由于代工订单的增加而带来整体产量微增；江西个别云母矿锂盐企业年底清理原料库存而带来较大碳酸锂增量，个别新投产锂盐企业增产也带来产量的少量增加；两者共同带动 12 月份国内碳酸锂产量增加。部分盐湖锂盐企业由于在低温天气下生产效率降低而季节性减产；回收料锂盐企业由于近期电芯产废减少、原料紧缺，且利润持续压缩，近期出现倒挂亏损现象，产量再度减少。

4、南非 23 年度动力煤出口同比下降 3%，从去年同期 6221 万吨降至 6024 万吨，据煤炭贸易商官网（The Coal Trader）最新数据，南非 23 年度动力煤出口同比下降 3%，从去年同期 6221 万吨降至 6024 万吨。2023 年 12 月动力煤出口量同比增长 45%，环比增加 204 万吨，达到 657 万吨。

5、国内铁厂降产，12月镍铁库存小幅去化，据 Mysteel 数据显示，12月中国镍铁库存为 23.96 万实物吨，折合成镍金属量为 1.86 万吨，较 11 月环比下降 14%。其中，中高镍铁库存为 20.31 万实物吨，折合成镍金属量为 1.81 万吨。国内镍铁厂受生产亏损影响持续减产，下游不锈钢厂 1 月维持降负荷生产状态，加之春节假日将至，终端需求转弱，对原料镍铁按需采购，供需双方维持博弈态势，镍铁库存环比下降。

宏观及化工市场情况

1、美国非农就业人数超预期且薪资增速加快，美联储降息预期降温，美国 12 月非农就业人数增速加快，工资涨幅超预期，削弱了美联储 3 月降息的可能性。12 月的数据为劳动力市场表现坚挺的一年画上了句号，就业的坚韧也是消费支出持坚的主要引擎。经济的健康表现在 2023 年令许多经济学家感到惊讶，促使许多人重新评估此前的衰退预期。就业报告公布后，交易员对美联储 3 月降息概率的预期降至 50% 左右，美债收益率攀升，美国股指期货走低。期货市场价格显示，美联储年内料降息大约 135 个基点，本周早些时候为超过 150 个基点。“整体来看，稳健的劳动力市场正在逐步降温，”嘉信理财首席固定收益策略师 Kathy Jones 表示。“但平均时薪的上升可能令美联储比市场预期的在更长时间内保持政策不变。”

2、美联储巴尔金：随着经济正常化 美联储利率政策也应正常化，美联储巴尔金表示，随着经济正常化，美联储利率政策也应当正常化；随着美国经济活动放缓，预计失业率将温和上升；经济重新加速扩张的可能性不再那么高；劳动力市场表现得非常稳定。

3、2023 年 12 月份全球制造业采购经理指数公布 全球经济恢复动能持续走弱，中国物流与采购联合会今天（6 日）公布 2023 年 12 月份全球制造业采购经理指数。指数与上月持平，已连续 15 个月运行在 50% 以下，全球经济复苏稳定性较弱，恢复动力不足。2023 年 12 月份全球制造业采购经理指数为 48%，与上月持平，连续 15 个月运行在 50% 以下。2023 年，全球制造业采购经理指数全年均值为 48.5%，较 2022 年下降 3.3 个百分点，并且全年各月均运行在 50% 以下，全球经济增长势头较 2022 年有所放缓。

4、CME “美联储观察”：美联储到 3 月累计降息 25 个基点的概率为 62.7%，据 CME “美联储观察”：美联储 2 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 95.3%，降息 25 个基点的概率为 4.7%。到 3 月维持利率不变的概率为 34.3%，累计降息 25 个基点的概率为 62.7%，累计降息 50 个基点的概率为 3.0%。

免责声明：本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。