



道通早报

日期：2024 年 2 月 23 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉高位震荡，5 月合约在 94 美分。</p> <p>郑棉 5 月合约价格在 16200 元。2 月 8 日当周美棉出口签约 3.6 万吨，较上期减少 2.8 万吨，中国签约 1.5 万吨，装运 6.2 万吨，中国装运 2.7 万吨，较上期减少 0.63 万吨。美棉装运好，出口占比产量处于高水平。USDA 预估全球供应减少，供需格局转紧，中国进口需求支撑美棉期末库存下滑，94 美分的价格高过去年高点，向上风险变大，关注 oncall 未点价销售数据，关注逼仓是否发生。</p> <p>美棉上涨，对郑棉有带动，不过两者的逻辑有不同，美棉关注供给，郑棉关注需求。节后关注“金三银四”订单情况。国内上证指数连续上涨，市场情绪改善，近期郑棉震荡对待。</p>	<p>近期郑棉震荡对待。</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：钢材周四价格小幅反弹，螺纹 2405 合约收于 3806，热卷 2405 合约收于 3919。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3550(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3850 元 (-30)，热卷现货价格(4.75mm)3930 元 (-20)。</p> <p>近期地方两会相继落幕，据 Mysteel 不完全统计，有 22 个省份公布了 2024 年固定资产投资增速目标，最高达 15%。其中，海南、山西、辽宁等 13 个省份 2024 年固投增速目标相比 2023 年固投实际增速有所提升。</p> <p>据第一商用车网最新数据，2024 年 1 月，国内新能源重卡市场共计销售 3623 辆，环比去年 12 月下降 41%，同比则继续实现增长，增幅达到 152%。</p> <p>乘联会预计 2 月狭义乘用车零售市场约为 115.0 万辆左右，环比下降 43.5%，呈常规季节性走势。新能源零售预计 38.0 万辆左右，环比下降 43.0%，渗透率约 33.0%。</p> <p>川渝部分建筑钢材生产企业复产推迟。川渝地区 11 家春节期间检修/停产钢厂中，计划正常复产 3 家，占比 27%；计划推迟复产 8 家，占比 73%，推迟复产时间大多在 3-7 天。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 795.70 万吨，周环比减少 8.36 万吨。五大品种钢材总库存 2312.37 万吨，环比增加 209.13 万吨，增长 9.9%，增速明显放缓。其中，钢厂库存量 692.04 万吨，环比增加 36.54 万吨，增长 5.6%；社会库存量 1620.33 万吨，环比增加 172.59 万吨，增长 11.9%。</p> <p>钢材本周供需双弱，库存节后季节性回升，供应端节后钢厂复产进度明显偏慢，部分地区推迟复产计划，螺纹产量处于同期最低水平，热卷产量周度环比回落，五大材整体供应周度下降，需求端尚处淡季回升缓慢的情况下，钢材累库幅度有限，库存回升水平整体符合预期。目前钢材原料端的回落在煤焦减产逻辑下停止，自身需求目前尚未启动，短期内或进入调整走势。</p>	<p>追空风险较大暂时观望，关注成材复产和库存变动。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行。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 2000 元/吨，唐山二级焦到厂价 2100 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2250 元/吨。</p> <p>应急管理部、国家矿山安全监察局发布关于贯彻落实《煤矿安全生产条例》的通知。各级应急管理部门、煤矿安全监管监察部门要把《条例》作为执法检查工作重点，加强对重点产煤地区、重点煤矿企业落实《条例》情况的监督检查。</p> <p>昨日市场再度传言，乌海地区煤矿重组，预计停产 3 个月。根据 mysteel 信息显示，乌海地区煤矿重组时 23 年 8 月底提出的计划，今年 1 月底小部分煤矿已经达成整合意向，完成签订协议，但是后续矿产资源价值评估工作要等到 8 月份之后在谈，正式治理估计要明年。</p> <p>本周焦企开工小幅下滑，库存在焦企端积累，钢材补库意愿</p>	<p>整体料震荡走势，等待供求的进一步明朗，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>下滑。独立焦企日均产量 64.3 万吨，环比减 0.6，库存 135.1 万吨，环比增 23.5；钢厂焦化日均产量 47 万吨，环比持平，库存 639.5 万吨，环比减 19.1；港口库存 198.1 万吨，环比减 6.6。</p> <p>受山西煤矿专项检查以及部分煤矿减产计划的影响，焦煤减产预期增强，现货有阶段性见底预期，叠加前提盘面已经对利空有一定程度消化，低位安全边际转好，双焦低位明显反弹。不过目前钢厂开工仍在低位，短期双焦仍面临供应压力，焦炭仍面临第四轮提降的压力，盘面继续拉升面临风险。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天下跌 1-13 元。现 PB 粉 932 涨 2，超特粉 819 跌 1；江内港 PB 粉 980 平，扬迪粉 905 涨 1；曹妃甸港 PB 粉 938 跌 1，纽曼筛后块 1092 跌 13；天津港 PB 粉 949 跌 1，60.5%金布巴粉 938 跌 2；防城港港 PB 粉 948 平。</p> <p>本周，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2628.31 万吨，环比上期降 591.37 万吨。烧结粉总日耗 106.73 万吨，降 3.03 万吨。库存消费比 24.63，降 4.71。</p> <p>2 月 22 日，据悉伊朗政府已批准经济委员会关于降低炼钢原材料和半成品钢材出口关税的提议，对此 Mysteel 第一时间进行求证，当地贸易商表示该消息属实。具体来看，铁矿石球团和铁精粉出口关税由此前的 20% 分别下调至 2% 和 5%，另外钢坯和板材关税从 2% 降至 1%。但据了解该提案尚未发送至海关办公室，而这一减免是否包括之前作为银行担保的出口关税保证金暂未确定。</p> <p>铁矿石自身供需面驱动有限，海外供应相对平稳，生铁产量缓慢恢复，钢厂大幅去库，港口累库，供需双弱，矛盾不足；更多的是在铁矿石高估值的背景下，市场对需求端旺季恢复情况大概率不及预期的担忧；市场短期震荡偏弱运行。</p>	<p>短线操作，05 合约下方关注 800-850 区间支撑。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝弱势走低，沪铝主力月 2404 合约收至 18800 元/吨，跌 90 元，跌幅 0.48%。现货方面，22 日长江现货成交价格 18710-18750 元/吨，跌 140 元，贴水 40-贴水 0，持平；广东现货 18810-18860 元/吨，跌 140 元，升水 60-升水 110，持平；上海地区 18710-18750 元/吨，跌 140 元，贴水 40-贴水 0，持平。铝市交投氛围较前一交易日低迷，大户商家欲尝试压价收货，然而，在期货与现货同时大跌背景下，持货商仍维持高价出货。遗憾的是，下游对高价货源兴致缺缺，交投犹显僵持。随着刚需逐渐饱和，接货氛围持续走弱，整体成交活跃度明显不足。</p> <p>据 SMM 数据，截至周四，全国氧化铝周度开工率较节前一周抬升 0.65% 至 81.26%，其中山西地区本周氧化铝开工率环比抬升 1.88% 至 81.48%，广西地区本周氧化铝开工率环比抬升 0.52% 至 84.60%。</p> <p>据辽阳日报消息获悉，春节期间，满载着 94 个集装箱 2500 吨俄罗斯铝锭的中欧班列——俄铝专列首次直通辽阳，这批铝锭被运往新设立的俄中仓储物流（辽阳）有限公司公用型保税仓库，为下一步出库精深加工做储备。据悉，未来一年内，每月都有俄罗斯</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易，密切关注节后实际消费表现和库存变动。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>铝锭专列（中欧班列）抵达辽阳，俄罗斯铝锭全年到站量预计达 5 万吨。</p> <p>世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023 年 12 月，全球原铝产量为 597.19 万吨，消费量为 583.64 万吨，供应过剩 13.55 万吨。</p> <p>美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值超预期回升到 51.5，支持美联储推迟降息，有色承压。国内西南地区电力供应平稳，运行产能处于高位。年后随着下游逐步复工复产，预计开工和成交将逐步活跃。短期美国对俄铝制裁消息以及国内 5 年期 LPR 超预期下调提振铝价，同时春节库存累库不及预期，同比大幅减少，处于近 6 年历史地位，也对铝价有较好支撑，预计偏强震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国 2 月制造业 PMI 初值超预期增长，印证其经济保持高韧性状态，不过欧元区、英国和日本的制造业 PMI 回落，海外主要国家经济表现强弱不一。昨日美元指数保持弱势局面，欧美股市维持高涨局面，海外主要金融市场表现积极。国内工业品期货指数昨日偏强运行，对胶价带来一定支撑和情绪提振，短期需要关注整体工业品的多空博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，成本端的支撑和提振作用有所加强，这在 NR 的表现上体现的更加明显。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 62.89%，环比上周期+46.90 个百分点，同比-15.13 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 50.57%，环比上周+36.90 个百分点，同比-23.20 个百分点，轮胎企业仍在陆续开工过程中，不过全钢胎和半钢胎库存仍在增加，体现出内需依旧较为疲乏。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13050 元/吨，+250/+1.95%；20 号泰标 1600 美元/吨，+35/+2.24%，折合人民币 11363 元/吨；20 号泰混 12630 元/吨，+220/+1.77%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 再度上涨，延续近期反弹局面，而 13800 附近发挥短期压力作用，对反弹进程形成一定的干扰，市场短期多空料仍有拉锯，下方短期支撑在 13700 附近，上方重要压力在 13900-14000。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】当周美 EIA 原油库存增加，汽油库存、馏分油库存下降；原油库存增 350 万桶（预期+390 万桶），至 4.429 亿桶；汽油库-29.4 万桶（预期-210 万桶）；馏分油库-400 万桶；库欣原油库存+74.1 万桶，至 2950 万桶；炼厂产能利用率持平于 80.6%；原油净进口-43.4 万桶/日；原油产量维持在 1330 万桶/日不变。美国至 2 月 16 日当周 EIA 天然气库存减少 600 亿立方英尺，预期减少 640 亿立方英尺，前值减少 490 亿立方英尺。美联储会议纪要显示，多数美联储官员认为，政策利率可能处于峰值，在更有信心通胀会达标前，不适合降息；大多数官员强调不确定高利率持续多久、强调以评估数据判断降通胀进展的重要性，两名官员指出长期紧缩带来经济下行风险。美国至 2 月 16 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率升至 7.06%，自去年 12 月初以来首次突破 7%。抵押贷款申请指数下</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>

跌至 181.6，降至去年 11 月以来的最低水平。俄罗斯与委内瑞拉将扩大石油生产合作。欧洲央行数据显示，截至 2023 年底，欧元区的谈判薪资增长 4.5%，与上一季度创下的 4.7% 的纪录相比有所下降，缓解了薪资上涨可能使通胀持续高于目标的担忧。市场消息称，西方石油考虑出售西部中游股权。俄罗斯副总理 Alexander Novak 表示，俄罗斯计划本月全面履行 OPEC+ 石油出口限制承诺。装货计划显示，利比亚 2 月份石油发货量上修至 3253 万桶，或 112 万桶/日，因 Sharara 油田的出口量增加。这将是 2022 年 10 月份以来的装货量新高。Sharara 油田的石油出口将提高至 441 万桶。bp 公司宣布，将于第一季度在阿塞拜疆近海完成新海上平台的第一口生产井的钻探。

操作建议：供应趋紧格局仍在，且中东局势不稳定性依然存在，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 04 合约 78.61 涨 0.70 美元/桶或 0.90%；ICE 布油期货 04 合约 83.67 涨 0.64 美元/桶或 0.77%。

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