



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>美棉震荡，5月合约价格在94美分附近。</p> <p>节后郑棉跟随高开后，震荡为主，5月合约价格在16300元附近，均线指标偏强。现货价格在17178元。国际棉价指数M102美分附近，一般贸易港口提货价在17982元附近。国内32S纱线价格在23550元，从对河南、湖北、安徽、江苏等地棉纺织企业调查来看，排单大多在3月中下旬，高支纱出货快，低支纱新增订单不明显。多数企业对棉花原料采购意愿不强。据调查，23/24年度新疆棉收购成本在16000-17000元，新疆棉加工量已经达到550万吨以上，目前疆内较多棉企基差预售都在600元附近，郑棉在16300附近的高度，点价销售对很多棉企有吸引力。</p> <p>美棉低库存下，出口好，支撑美棉价格，94美分属于偏高水平，如果继续上行，需要其他利好条件配合，市场焦点逐渐像新年度种植和全球消费量转移。</p>	<p>国内新疆棉产量超预期，市场等待金三银四需求旺季到来，美棉偏强下，郑棉震荡对待，追涨谨慎，卖保建议参与。</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：钢材周五夜盘价格回落，螺纹 2405 合约收于 3767，热卷 2405 合约收于 3887。现货方面，23 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)3840 元 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3930 元 (平)。</p> <p>中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平 2 月 23 日下午主持召开中央财经委员会第四次会议，研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题，研究有效降低全社会物流成本问题。习近平在会上发表重要讲话强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。</p> <p>2024 年 1 月全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.481 亿吨，同比下降 1.6%。</p> <p>国家统计局发布 70 城房价数据，1 月份新房和二手房价环比下降城市分别有 56 个和 68 个，比上月分别减少 6 个和 2 个，近 11 个月来首次出现房价上涨城市数量增加。</p> <p>贝壳研究院报告显示，受 5 年期以上 LPR 下降带动，2 月百城首二套平均房贷利率较上月下降 25BP，出现 2019 年以来最大单月降幅，放款速度进一步加快。</p> <p>钢材周度供需双弱，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，板材库存压力逐渐显现。</p>	<p>整体来说，煤矿减产情况下，盘面预计止跌震荡，等待后市进一步明朗，观望为主。</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>截至今年 2 月 20 日，国开行已发放城中村改造专项借款 360 多亿元，涉及北京、上海、广州等 32 个城市 223 个项目，惠及城中村居民 26 万户，支持建设安置房 54 万套。国开行要求，下一步要推进服务保障性住房建设和城中村改造工作取得扎实新成效，加快推动项目落地。</p> <p>国家统计局发布 70 城房价数据，1 月份新房和二手房价环比下降城市分别有 56 个和 68 个，比上月分别减少 6 个和 2 个，近 11 个月来首次出现房价上涨城市数量增加。同时，房价环比降幅整体收窄，深圳二手房价环比下降 1.6%领跌全国，上海新房价格环比涨幅位居第一；房价同比则整体延续降势。</p> <p>受煤矿减产预期影响，盘面低位支撑增强，但平水现货后压力相应增大。一方面终端需求预期相对谨慎，旺季生铁产量恢复水平并不乐观，另一方面，煤矿减幅尚不确定，旺季双焦缺乏供求紧张的基础。同时如焦炭第四轮提降落地，盘面则有再次探底的可能。</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>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13603.39，环比节前 2 月 8 日库存增 455.55； 日均疏港量 269.65 降 33.83。 247 家钢厂高炉开工率 76.37%，环比上周减少 0.30%，同比去年减少 3.17%； 高炉炼铁产能利用率 83.97%，环比增加 0.17%，同比减少 1.78%； 钢厂盈利率 25.54%，环比减少 0.43，同比减少 10.39%； 日均铁水产量 224.56 万吨，环比增加 0.48 万吨，同比减少 6.25 万吨。 近期铁矿石供应端相对平稳，在钢厂的检修影响下，生铁产量小幅下滑，预计下周仍将延续下降趋势，港口库存持续累积，钢厂库存大幅下降，但在当前的需求疲弱环境下，钢厂补库动能不足；铁矿石供需矛盾有限，更多的是在铁矿石高估值的背景下，市场对需求端旺季释放力度不及预期的反映；市场短期延续调整态势。</p>	<p>偏空思路操作，05 合约下方关注 800-850 区间支撑，关注需求的恢复情况和海外发运节奏。 (杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝低开高走，沪铝主力月 2404 合约收至 18850 元/吨，涨 30 元，涨幅 0.16%。现货方面，23 日长江现货成交价格 18840-18880 元/吨，涨 130 元，贴水 40-贴水 0，持平；广东现货 18920-18970 元/吨，涨 110 元，升水 40-升水 90，跌 20 元；上海地区 18830-18870 元/吨，涨 120 元，贴水 50-贴水 10，跌 10 元。铝市盘面突转大涨，持货商看涨挺价缓出，下游贸易商逢高谨慎接货，并且多以压价采购为主，不过在午后盘面高位回落，持货商整理价格，但难寻实际成交，整体成交表现一般。 据外媒消息，几内亚工会于当地时间 2024 年 2 月 22 日星期四递交通知，于 2024 年 2 月 26 日星期一在全国范围内进行无限期总罢工。但据 SMM 目前调研了解，由于罢工尚未正式开始，矿端暂时没有受到影响，具体影响需观察罢工规模等实际情况。 据 SMM 最新数据，2024 年春节后首周铝锭库存 70.6 万吨，同比减少 32.8%，铝锭和铝棒库存合计 98.3 万吨，同比减少 22%，整体库存为近 6 年同期最低水平。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比节前回升 4.2 个百分点至 55.5%。春节假期归来，除板带箔及原生合金春节普遍不停产、开工率周内变动不大外，其余板块陆续恢复生产。 美元指数低位运行，支撑有色金属价格，美国政府宣布对俄罗斯实施 500 多项新制裁，俄罗斯铝逃脱美国新制裁。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。短期国内刺激政策不断出台提振市场信心，同时库存累库不及预期，同比大幅减少，处于近 6 年历史地位，对铝价有较好支撑，预计偏强震荡运行。</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。 (有色组)</p>
<p>天</p>	<p>【天胶】近期美联储和欧央行官员均表达了对降息的谨慎态</p>	<p>操作建议：轻仓波段</p>

<p>胶</p>	<p>度，而德国经济陷入技术性衰退，海外整体经济形势难言强势。上周五欧美股市短暂承压波动，整体依旧保持强势局面，原油、LME铜等主要大宗工业品承压回落为主。国内政策面继续推动支持经济的恢复，国内工业品期货指数上周五短暂承压，多空分歧明显，对胶价带来波动和压力影响，后市继续关注多空博弈方向。行业方面，上周五泰国原料价格继续上涨，保持涨势局面，成本端继续发挥支撑和提振作用。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13050 元/吨，0/0%；20 号泰标 1610 美元/吨，+10/+0.63%，折合人民币 11441 元/吨；20 号泰混 12750 元/吨，+120/+0.95%），现货市场买盘情绪一般。终端半钢胎销售和开工率保持良好局面，而全钢胎的销售状况依旧不佳。</p> <p>技术面：上周五 RU2405 小幅冲高回落，13800 附近继续体现出一定的压力作用，不过当前胶价仍在反弹过程中，下方短期支撑在 13700 附近，上方重要压力在 13900-14000。</p>	<p>交易为主或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】沙特能源大臣：沙特阿美的贾富拉油田又探明了 15 万亿标准立方英尺的天然气储量，该油田的天然气储量达到 229 万亿立方英尺，凝析油储量达到 750 亿桶。纽约联储主席威廉姆斯表示，可能在今年晚些时候降息，加息不是他预想的基本情况；预计今年消费支出增长将放缓；如果通胀进展停滞，将不得不重新思考前景。美联储理事沃勒表示，1 月份消费者价格飙升，需要谨慎决定何时开始降息，尽管他仍预计今年晚些时候将开始降息。鉴于经济和劳动力市场的强劲，放松政策“没有太大的紧迫性”。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%。</p> <p>操作建议：需求前景忧虑增强，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 04 合约 76.49 跌 2.12 美元/桶或 2.70%；ICE 布油期货 04 合约 81.62 跌 2.05 美元/桶或 2.45%。</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