



道通早报

日期：2024年2月19日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>假2月9日下午，中国1月新增社融6.5万亿元；新增人民币贷款4.92万亿，创单月历史新高，超过市场预期；M2增速8.7%。2月13日晚间，美国劳工统计局公布美国1月CPI，CPI同比增3.1%，高于预期2.9%；美国1月核心CPI同比增3.9%，高于预期的3.7%。美国通胀压力重现。2月15日晚间，美国商务部公布美国1月零售销售数据，环比大跌0.8%，跌幅为近一年来最大，预期为环比下跌0.2%，远逊于前值，12月数据从环比上涨0.6%下修至0.4%。与去年同期相比，零售销售仅增长了0.6%。假期期间外盘表现整体涨跌互现，其中原油板块大幅上涨超5%，外盘棉花上涨超过5%，农产品整体下跌。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。以上给国际棉价带来利好，国际棉价维持强势，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。节前国内郑棉在万六关口附近震荡。</p>	<p>假期美棉大幅上涨，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。预期郑棉大概率高开，对持续上涨保持谨慎。</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：现货方面，18日唐山普方坯出厂价报3650（+80），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3920元（平），热卷现货价格(4.75mm)4030元（+30）。</p> <p>中国1月社会融资规模增量和信贷增量双双超出市场预期，并飙升至纪录高位。2024年1月，社会融资规模增量为6.5万亿元人民币，相比之下，12月为1.94万亿元，去年同期为6万亿元。1月份，金融机构当月新增贷款4.92万亿元，上年同期4.9万亿元。</p> <p>贝壳研究院监测显示，2024年春节假期重点50城市二手房看房量和交易量水平比2023年有大幅回升，交易量同比增加超七成。其中，一线城市交易量比去年同期微降3%，二线城市增加98%，三线城市增加65%。</p> <p>据中汽协统计，2024年1月，新能源汽车产销分别完成78.7万辆和72.9万辆，环比分别下降32.9%和38.8%，同比分别增长85.3%和78.8%。</p> <p>据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年1月销售各类挖掘机12376台，同比增长18.5%，其中国内5421台，同比增长57.7%；出口6955台，同比下降0.73%。</p> <p>上周，247家钢厂高炉开工率76.37%，环比减少0.3个百分点，同比减少3.17个百分点；高炉炼铁产能利用率83.97%，环比增加0.17个百分点，同比减少1.78个百分点；钢厂盈利率25.54%，环比减少0.43个百分点，同比减少10.39个百分点；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。</p> <p>假期内国内1月信贷数据开门红，一定程度为后续国内经济企稳形成支撑。钢材方面，供应端利润水平偏弱对高炉恢复有一定限制，电炉产量回升预计较快，但铁水产量季节性回升的趋势难以打破，因此原料端的成本对节后钢材价格预计有所支撑。需求端，制造业和出口支撑下预计板材消费仍然强于建材，房建基建限制下预计旺季钢材整体消费高度有限。</p>	<p>节后短期预计受到原料成本和市场情绪支撑价格偏强走势，后续关注消费端恢复情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，河北、天津部分钢厂开始对焦炭提降第三轮。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>根据mysteel数据，截止2/17日当周，独立焦企开工率64.9%，周度持平，库存111.6万吨，周度增13.2万吨；钢厂焦化开工率47%，周度持平，库存658.6万吨，周度减28.1万吨；港口库存204.6万吨，环比减1万吨。</p> <p>焦煤库存也有季节性下滑表现，不过下游焦钢企业库存已接近去年春节前水平，节后补库空间预计不大。独立焦企焦煤库存1228.6万吨，周度降208.6万吨，钢厂焦化焦煤库存872.3万吨，周度减24.9万吨，港口库存543万吨，周度持平。</p> <p>山西省开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治，即日起全</p>	<p>操作上可维持逢反弹抛空思路。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>省煤矿企业要严格按照方案，全面开展“三超”和隐蔽工作面专项整治自查自改。煤矿自查发现“三超”组织生产的，必须立行即改，严禁设置过渡期、整改期。</p> <p>总的来说，节日期间双焦库存降幅未超预期，将限制节后下游焦钢企业的补库空间，同时现货市场焦炭继续提降第三轮，节前盘面反弹后面临的压力预计增大。不过仍需关注节后需求的启动情况，节前地方两会对三大工程的部署以及各地开工向好的表现，令市场对需求环比改善抱有预期，影响盘面运行节奏。</p>	
<p>铁 矿 石</p>	<p>春节期间，新加坡铁矿石掉期 03 合约 2 月 16 日收盘 131.1 美元/吨，较节前（2 月 8 日收盘 127.8 美元/吨）上涨 3.3 美元/吨，涨幅 2.58%。</p> <p>行业动态：</p> <p>（1）2 月 15 日，澳大利亚矿业和能源联盟(Mining and Energy Union, 简称 MEU) 官方发布公告称必和必拓 BHP 已与铁矿石司机达成原则性协议并取消劳工行动。该公告表示，经过谈判，新协议就薪酬变化等条件双方达成一致。因此，原定于 2 月 16 日星期五开始的火车司机罢工计划被成功撤回。</p> <p>（2）2 月 14 日，印度国有铁矿石生产商 NMDC 公司发布 2024 财年三季度（自然年 2023 年 10 月-12 月）产销报告，其铁矿石总产量为 1222 万吨，环比增长 38%，同比增长 15%；铁矿石总销量为 1139 万吨，环比增长 19%，同比增长 19%。</p> <p>（3）2 月 13 日，铁矿石生产商力拓（Rio Tinto）表示其一列空载的自动驾驶列车于 2 月 11 日在距离西澳大利亚丹皮尔港约 120 公里处脱轨，事故涉及约 38 节自动驾驶列车，无人受伤。然而，脱轨发生在双轨路段，列车可以继续在该地区运行，因此该事故造成的干扰预计较小。</p> <p>2 月 18 日，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9568.47 万吨，环比减少 1343.66 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 275.5 万吨，环比增加 0.65 万吨，库存消费比 34.73，环比减少 4.97 天。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率 76.37%，环比减少 0.3 个百分点，同比减少 3.17 个百分点；高炉炼铁产能利用率 83.97%，环比增加 0.17 个百分点，同比减少 1.78 个百分点；钢厂盈利率 25.54%，环比减少 0.43 个百分点，同比减少 10.39 个百分点；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。</p> <p>全国钢厂进口矿库存经过假期消耗大幅下降，其中华北、华东、沿江地区库存下降最为明显。节后铁矿石市场价格大概率将稳中偏强运行，一方面节后部分钢厂会考虑开始补库资源相关联，另一方面节前售空手中库存贸易商的补库需求可能也会进一步对价格形成支撑，上方的压力来自于钢厂利润表现不佳及港口贸易库存的充裕，盘面价格仍将在高位区间偏强运行。</p>	<p>短多交易，关注节后下游需求的释放强度及矿山的发货情况。</p> <p>（杨俊林）</p>
<p>铝</p>	<p>春节假期期间宏观多空情绪反复影响外盘铝价走势，LME 铝窄幅波动为主，波动率略低于市场预期，假期公布的美国 1 月 CPI、</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望，密切</p>

	<p>PPI 数据全线超预期，美国通胀压力持续，再加上联储官员鹰派表态，市场降息预期再度被泼冷水，施压有色金属价格。</p> <p>从中国有色金属工业协会获悉，2023 年我国主要再生有色金属品种产量达 1770 万吨，同比增长 6.95%。其中，再生铜产量 395 万吨，同比增长 5.3%；再生铝产量 950 万吨，同比增长 9.83%。</p> <p>春节假期后首日铝锭库存 64.0 万吨，同比减少 31.7%，铝锭和铝棒库存合计 90.1 万吨，同比减少 18.4%，整体库存为近 6 年同期最低水平。供应端电解铝企业维持前期生产状态，春节期间产能变化不大，需求端受过节放假影响下游开工仍维持偏弱，年后随着下游逐步复工，预计开工和成交将逐步活跃。短期国内供应增量有限，且市场对于消费刺激乐观预期仍在支撑铝价，预计高位震荡为主。</p>	<p>关注节后实际消费表现和库存变动。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】春节长假期间美元指数冲高回落，美国 CPI 和 PPI 相关数据超预期增长，市场对美联储降息节奏的预期受到冲击，3 月降息的可能性已经不大，不过降息依旧是大的背景，节日期间欧美股市偏强表现，LME 铜、原油等主要大宗工业品表现较强。国内长假期间出行等相关数据表现亮眼，短期料对国内金融市场带来一定情绪提振，不过商品房销售状况不佳。节前国内工业品期货指数回升，当前处于反弹的轨道，不过整体方向仍不明朗，关注上冲的节奏。行业方面，节假日期间泰国原料价格保持稳中小涨的局面，整体依旧延续节前强势，而日胶、新加坡 TSR20 上涨，料对节后 RU 带来利多刺激，不过节前 RU 与外盘胶价的相关度下降，其影响力度料受到削弱。</p> <p>技术面：节前 RU2405 下探回升，空头主动离场较为明显，向下信心不足，春节期间日胶上涨超过 7%，新加坡 TSR20 小幅上涨，料刺激 RU 节后高开，RU 转为震荡反弹的可能性较大，13300-13500 料转为支撑，不过 RU2405 上方压力同样较多，13600、13800 等位置均有一定压力，对胶价的反弹带来干扰。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，逢回调低买高平。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】国际能源署（IEA）发布月报，预计 2024 年全球石油供应增长将超过需求增长，全球石油供应量将增加 170 万桶/日，达到创纪录的 1.038 亿桶/日。月报将 2024 年全球石油需求增长预期调降至 122 万桶/日，此前预期 124 万桶/日。当地时间 2 月 16 日，特立尼达和多巴哥总理罗利表示，7 日发生在该国海域的无人船只倾覆事件，已造成船上数千桶石油泄漏。罗利称，目前泄漏情况尚不可控，泄漏的石油已蔓延至少 15 公里，因此政府正在考虑宣布该国进入 3 级紧急状态，以寻求国际援助。由于炼油量下降，俄罗斯 1 月份海运石油产品出口下降 9%。国际能源署 13 日在巴黎总部宣布在新加坡设立区域合作中心，计划今年下半年开始运营。这是国际能源署在巴黎总部之外设立的首个办事处，旨在加强能源安全并在加速清洁能源转型方面与东南亚等地区国家开展合作。据当地媒体当地时间 9 日报道，墨西哥国家石油公司在哈利斯科州瓜达拉哈拉的一条输油管道破裂后发生泄漏，附近 2000 多名居民被疏</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>

散。有报道称，周围居民能闻到明显的汽油味。哈利斯科州民防机构在社交平台上表示，正在与墨西哥国家石油公司和国家石油管理局合作以控制局势。泄漏原因尚不明确。

操作建议：中东局势的紧张氛围增强，市场对潜在供应风险的担忧仍存，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 03 合约 79.19 涨 1.16 美元/桶或 1.49%；ICE 布油期货 04 合约 83.47 涨 0.61 美元/桶或 0.74%。中国 INE 原油期货因春节假期休市。春节长假期间国际油价走高节后部分能化产品存上涨预期。

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