



道通早报

日期：2024年2月21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。</p> <p>郑棉5月合约价格在16100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。</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><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周二价格大幅下挫，螺纹 2405 合约收于 3741，热卷 2405 合约收于 3870。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 3540(-90)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3890 元 (-40)，热卷现货价格(4.75mm)3920 元 (-60)。</p> <p>中国 2 月 LPR 报价出炉，1 年期 LPR 报价持平于 3.45%，5 年期以上 LPR 下调 25 个基点至 3.95%，创历史最大降幅。</p> <p>住建部召开视频调度会议，推动城市房地产融资协调机制加快落地见效。会议要求，各商业银行要按照规程对“白名单”项目审查后放贷，对不予放贷的项目向金融监管部门报送“无法贷款的原因”，由城市政府及时协调解决。</p> <p>据奥维云网线上市场监测数据显示，2024 年 1 月彩电线上零售额规模同比增长 44.6%；冰箱同比增长 30.7%；洗衣机同比增长 34.4%；空调同比增长 125.7%。</p> <p>据国际船舶网，2024 年 2 月 12 日至 2024 年 2 月 18 日，全球船厂共接获 20+1 艘新船订单；其中，中国船厂获得 15+1 艘新船订单；日本船厂获得 2 艘新船订单；韩国船厂获得 2 艘新船订单；德国船厂也获得相关新船订单。</p> <p>钢材价格跟随原料大幅下挫。昨日国内 5 年期 LPR 调降，地产融资政策加快落实，但黑色系整体大幅下行，市场对旺季消费弱勢的预期提前反应，原料领跌下盘面表现出负反馈的特点，原料加速下行钢材利润被动回升，电炉谷电成本被向下突破。</p>	<p>短期内市场或将延续当前偏空的负反馈逻辑，追空需谨慎，关注钢材利润情况变动对供应端的影响及后续市场需求的兑现情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>煤焦</b></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>各环节产销，煤矿还在有序复产中，下周预计恢复正常，不过生产负荷预计不高；焦炭第三轮提降落地，亏损下生产多维持节前限产状态，且产地遭遇极端天气，物流周转效率较差，焦企端去化速率缓慢，库存有所积累。</p> <p>中国 2 月 LPR 报价出炉，1 年期 LPR 报价持平于 3.45%，5 年期以上 LPR 下调 25 个基点至 3.95%，创历史最大降幅。</p> <p>住建部召开视频调度会议，推动城市房地产融资协调机制加快落地见效。会议要求，各商业银行要按照规程对“白名单”项目审查后放贷，对不予放贷的项目向金融监管部门报送“无法贷款的原因”，由城市政府及时协调解决。</p> <p>目前双焦库存水平明显高于去年同期，限制节后下游焦钢企业的补库空间。现货市场焦炭第三轮提降落地，盘面压力增大、承压下行；且目前钢厂生铁产量不高，双焦供求显宽松，市场有继续提降的预期。不过宏观面继续向好，市场对需求环比改善仍抱有期待，限制短期下跌空间。</p>	<p>操作上，J2405 临近 2200 不宜追空，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铁矿</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天下跌 30-45。现青岛港 PB 粉 951 跌 41，超特粉 841 跌 38；江内港 PB 粉 1000 跌 40，</p>	<p>偏空思路操作，05 合约下方关注</p>

<p>石</p>	<p>扬迪粉 920 跌 45；曹妃甸港 PB 粉 958 跌 39，纽曼筛后块 1114 跌 40；天津港 PB 粉 975 跌 39，60.5%金布巴粉 963 跌 30；防城港港 PB 粉 967 跌 41。</p> <p>住建部召开视频调度会议，推动城市房地产融资协调机制加快落地见效。会议要求，各商业银行要按照规程对“白名单”项目审查后放贷，对不予放贷的项目向金融监管部门报送“无法贷款的原因”，由城市政府及时协调解决。</p> <p>2月12日-18日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1192.1 万吨，环比增加 82.5 万吨，略低于年初至今的平均水平。</p> <p>昨日铁矿石价格快速下跌，更多盘面在当前房地产市场和基建投资环境下，市场对需求端旺季恢复情况大概率不及预期的反映，钢厂复产缓慢；铁矿石在高估值的情况和高波动性的特征下，呈现快速下滑态势；黑色产业链呈现原料和成材共振下跌的负反馈格局，市场短期调整。</p>	<p>800-850 区间。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝窄幅波动，沪铝主力月 2403 合约收至 18690 元/吨，跌 165 元，跌幅 0.88%。现货方面，20 日长江现货成交价格 18660-18700 元/吨，跌 140 元，贴水 15-升水 25，涨 5 元；广东现货 18770-18820 元/吨，跌 70 元，升水 95-升水 145，涨 75 元；上海地区 18650-18690 元/吨，跌 140 元，贴水 25-升水 15，涨 5 元。铝市交投市况较昨日稍有好转，节后累库压力下持货商仍维持坚挺报价，下游逢低补库积极性略有提升，令市场成交活跃度小幅回暖。</p> <p>20 日，据 SMM 统计，佛山地区铝锭库存较上一交易日增加 0.66 万吨，现报 19.12 万吨，铝棒库存较上一交易日增加 0.24 万吨至 12.55 万吨。无锡地区（不含杭州、常州、海安等地）铝锭库存较上一交易日增加 0.40 万吨至 18.87 万吨，铝棒库存增加 0.14 万吨至 5.97 万吨。今日巩义地区铝锭库存约 13.32 万吨，较上一日增加 0.94 万吨。</p> <p>据国际铝业协会(IAI)数据显示，1 月全球原铝产量同比增长 2.4%，至 603.9 万吨；1 月原铝日均产量为 19.48 万吨。</p> <p>美元指数走软，中国五年贷款市场报价利率超预期调降，提振有色市场。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，预计开工和成交将逐步活跃。短期国内供应增量有限，国内 5 年期 LPR 超预期下调，市场对于消费刺激乐观预期仍支撑铝价，预计高位震荡为主。</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望，密切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】昨日美元指数走弱，美股下跌，原油、LME 铜等主要大宗工业品表现分化，海外主要金融市场情绪趋于谨慎。国内 5 年期以上 LPR 下降，降幅超预期，体现出国内经济状况。昨日国内工业品期货指数延续回落，对胶价带来一定压力影响。行业方面，昨日泰国原料价格延续小涨，成本端依旧较为坚挺，不过内盘胶价表现较弱，对来自海外成本的反应不大。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 12800 元/吨，+50/+0.39%；20 号泰标 1560</p>	<p>操作建议：暂时观望。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>美元/吨，+10/+0.65%，折合人民币 11087 元/吨；20 号泰混 12400 元/吨，+50/+0.4%），现货市场买盘情绪转淡。下游轮胎目前部分半钢胎样本企业开工已恢复至高位水平，仍有部分企业开工处于恢复阶段，产出延续提升状态。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 窄幅震荡，未能突破 13600 附近的短线压力，反弹难度较大，后市面临的风险开始增加，关注短期方向突破。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】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。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，原计划安排装货 108 万桶/日。Sharara 油田的石油出口将提高至 441 万桶，或 15.2 万桶/日；原计划出口 13.0 万桶/日。bp 公司(前称英国石油)2 月 19 日宣布，将于 2024 年第一季度在阿塞拜疆近海的 Azeri-Chirag-Gunashli(ACG)区块完成新阿塞拜疆中东部(ACE)海上平台的第一口生产井的钻探。当地时间 19 日，欧盟委员会主席冯德莱恩在德国柏林举行的欧洲人民党大会上宣布，欧盟启动红海护航行动。德国外长贝尔伯克表示，欧盟即将决定对俄罗斯实施新的制裁，希望能达成协议。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。</p> <p>操作建议：市场担忧需求前景欠佳，且交易商获利回吐，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 03 合约 78.18 跌 1.01 美元/桶或 1.28%；ICE 布油期货 04 合约 82.34 跌 1.22 美元/桶或 1.46%。</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](mailto:yjs@doto-futures.com)  
[tzzxb@doto-futures.com](mailto:tzzxb@doto-futures.com)