



道通早报

日期：2024年2月22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。</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：钢材周三价格跟随原料止跌反弹，螺纹 2405 合约收于 3806，热卷 2405 合约收于 3916。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 3550 (+10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3880 元 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3950 元 (+30)。</p> <p>工信部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》，目标到 2025 年，初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系，制定 200 项以上碳达峰急需标准，重点制定基础通用、温室气体核算、低碳技术与装备等领域标准。</p> <p>中钢协数据显示，2024 年 2 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 206.99 万吨，环比增长 2.64%，同口径相比去年同期增长 0.38%；钢材库存量 1510.02 万吨，比上一旬增长 23.78%，比上月同旬增长 4.9%。</p> <p>据百年建筑调研，2 月 14 日-20 日，全国 10094 个工地开复工率 13.0%，农历同比增加 2 个百分点；劳务上工率 15.5%，农历同比增加 0.8 个百分点。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2926 元/吨，平均钢坯含税成本 3764 元/吨，周环比下调 19 元/吨，与 2 月 21 日普方坯出厂价格 3550 元/吨相比，钢厂平均亏损 214 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日受到原料消息影响止跌反弹，大幅波动。煤炭价格由于潞安减产消息的影响大幅上行，虽然铁矿价格仍然偏弱运行，但钢材盘面价格受成本支撑跟随止跌反弹，节后负反馈行情被打破。</p>	<p>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，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>昨日市场传言，潞安全集团和山煤集团下发减产计划，减幅较大。截止目前潞安集团和山煤集团内部尚未公布正式文件，根据 mysteel 的调研信息显示，减产消息属实，减产幅度尚不确定。</p> <p>2 月 21 日，贵州、广西、江西等地发布寒潮预警信号；山东、河南、湖北发布暴雪预警信号，多地降雪量将达 6 毫米以上；陕西、辽宁、内蒙古多地发布道路结冰预警信号。</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。不过煤矿减产幅度尚难确定，市场对旺季预期也相对谨慎，目前尚难形成供求紧张预期，盘面平水现货后继续拉升的难度增大；且如现货继续提降，盘面不排除有反复。</p>	<p>整体来看，减产预期增强的情况下，盘面低位有支撑，预计震荡走势等待市场供求的进一步明朗，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天下跌 9-25。现青岛港 PB 粉 930 跌 21，超特粉 820 跌 21；江内港 PB 粉 980 跌 20，扬迪粉 904 跌 16；曹妃甸港 PB 粉 939 跌 19，纽曼筛后块 1105 跌 9；天津港 PB 粉 950 跌 25，60.5%金布巴粉 940 跌 23；防城港港 PB 粉 948 跌 19。</p>	<p>偏空思路操作，05 合约下方关注 800-850 区间支撑。</p> <p>(杨俊林)</p>



	<p>据百年建筑调研，2月14日-20日，全国10094个工地开复工率13.0%，农历同比增加2个百分点；劳务上工率15.5%，农历同比增加0.8个百分点。</p> <p>中钢协数据显示，2024年2月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产206.99万吨，环比增长2.64%，同口径相比去年同期增长0.38%；钢材库存量1510.02万吨，比上一旬增长23.78%，比上月同旬增长4.9%。</p> <p>夜盘铁矿石价格弱勢震荡，其供需面驱动有限，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反映；市场短期偏弱调整。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开上扬，沪铝主力月2404合约收至18945元/吨，涨240元，涨幅1.28%。现货方面，21日长江现货成交价格18850-18890元/吨，涨190元，贴水40-贴水0，跌25元；广东现货18950-19000元/吨，涨180元，升水60-升水110，跌35元；上海地区18850-18890元/吨，涨200元，贴水40-贴水0，跌15元。铝市现货行情有好转，持货商跟随盘面上调报价但不急于出货，下游节后补货需求在逐步恢复中，采购积极性有提升，但买货者仍存畏高心态，抑制整体成交量。</p> <p>丸红商事（Marubeni Corp）表示，截至1月底，日本三大港口铝库存较前月增加5.8%至332,900吨，前一个月为314,600吨。</p> <p>美国总统拜登周二表示，美国将于周五宣布对俄罗斯的一揽子重大制裁措施。制裁将针对俄罗斯的国防和工业基础。交易商预计，美国宣布就反对派领导人纳瓦利内死亡对俄罗斯实施制裁可能会导致供应中断。</p> <p>美联储会议纪要表示，“首降”时间点仍不明朗，需再观察通胀轨迹，有色市场继续面临压力。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，刺激铝价大涨，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>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>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美联储会议纪要显示美联储大多数官员更多的担心过早降息和价格高涨压力，这继续缓和美联储过早降息的预期，不过未来降息仍是主趋势。昨日欧美股市小幅涨跌，市场情绪仍偏谨慎。国内工业品期货指数昨日低位反弹，内盘金融市场情绪保持较高热度，整体工业品多空分歧明显，对胶价带来波动的影响。行业方面，昨日泰国原料胶水和杯胶价格继续小幅上涨，外盘胶价偏强表现对内盘胶价带来较强的心理支撑，对此仍需要密切关注。截至2月18日，中国天然橡胶社会库存160.4万吨，较上期增加4.1万吨，增幅2.64%，增幅较大，持续压制内盘胶价。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上调（全乳胶12800元/吨，0/0%；20号泰标</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主或观望。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>1565 美元/吨, +5/+0.32%, 折合人民币 11116 元/吨; 20 号泰混 12410 元/吨, +10/+0.08%), 现货市场买盘情绪不振。</p> <p>技术面: 昨日 RU2405 震荡反弹, 当前仍在反弹轨道, 不过上方 13800 等位置仍有较大压力, 反弹进程料难流畅。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】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%, 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。</p> <p>操作建议: 中东局势不稳继续带来利好支撑, 且美联储官员表示利率可能已经见顶, 国际油价上涨。NYMEX 原油期货换月 04 合约 77.91 涨 0.87 美元/桶或 1.13%; ICE 布油期货 04 合约 83.03 涨 0.69 美元/桶或 0.84%。</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