



道通早报

日期：2024年2月27日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉反弹，5月合约价格在94美分附近。</p> <p>郑棉5月合约价格在16300元附近。现货价格在17178元。</p> <p>内外棉价格倒挂，内外纱线价格倒挂。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，美棉挤仓，94美分属于偏高水平，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：钢材周一价格回落，螺纹 2405 合约收于 3751，热卷 2405 合约收于 3869。现货方面，26 日唐山普方坯出厂价报 3510（-40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3800 元（-40），热卷现货价格(4.75mm)3900 元（-30）。</p> <p>国务院以“建立健全公平竞争制度，加快完善全国统一大市场基础制度规则”为主题，进行第六次专题学习。国务院总理李强指出，要全面清理妨碍统一市场和公平竞争的政策规定，大力破除各种市场准入的显性和隐性壁垒，持续治理地方保护、市场分割、招商引资乱象等突出问题。</p> <p>国家铁路局公布数据，2024 年 1 月，铁路固定资产投资完成 423 亿元，同比增长 11.6%。</p> <p>据中钢协数据显示，2024 年 2 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 210.09 万吨，环比增长 1.50%，同口径相比去年同期增长 0.39%。</p> <p>CME 预估 2024 年 2 月挖掘机（含出口）销量 13700 台左右，同比下降 36%左右，降幅环比扩大。国内市场预估销量 5400 台，同比下降 53%左右。出口市场预估销量 8300 台，同比下降 17%左右，降幅进一步扩大。2024 年 1-2 月，中国挖掘机机械整体销量 2.6 万台，同比下降 18%左右。</p> <p>据中国汽车工业协会统计分析，2024 年 1 月，中国品牌乘用车销量 127.8 万辆，同比增长 68.6%，市场份额为 60.4%，上升 8.8 个百分点。</p> <p>钢材价格昨日跟随原料进一步下行，前期“减产 800 万吨”消息回应为假，煤焦价格大幅走跌，铁水产量回升缓慢的情况下铁矿同样继续下行。目前随着原料价格的大幅回落，钢材盘面利润已逐渐转正，前期限制高炉开工的利润压力减轻，后续观察钢厂的复产情况，以及逐步进入旺季的复工进度。</p>	<p>短期内钢材价格低位跟随原料承压运行，追空风险较大，观望或短线操作为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行，焦炭开启第四轮提降。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，产地煤矿陆续恢复生产，但开工时间不一且区域内煤矿多处于验收和工人培训阶段，复产的煤矿产量较春节前均有不同程度的减产。焦炭面临第四轮提降，企业限产范围进一步扩大；下游钢厂复产节奏缓慢，焦炭刚需依旧低位，供求延续偏宽松格局。</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。目前钢厂对焦炭提降第四轮，且山煤集团辟谣减产传闻，供应压力的担忧增强，盘面再次探底。</p>	<p>整体料继续震荡走势，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 20-46。现青岛港</p>	<p>偏空思路操作，05</p>

<p>矿 石</p>	<p>PB 粉 903 跌 32, 超特粉 794 跌 26; 江内港 PB 粉 944 跌 41, 卡粉 1044 跌 46; 曹妃甸港 PB 粉 910 跌 28, 纽曼筛后块 1072 跌 24; 天津港 PB 粉 925 跌 31, 卡粉 1045 跌 20; 防城港港 PB 粉 920 跌 31。</p> <p>2 月 19 日-2 月 25 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2078.5 万吨, 环比减少 397.7 万吨。澳洲发运量 1410.1 万吨, 环比减少 315.7 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1033.0 万吨, 环比减少 528.5 万吨。巴西发运量 668.4 万吨, 环比减少 82.0 万吨。</p> <p>2 月 19 日-25 日, 中国 47 港铁矿石到港总量 2118.8 万吨, 环比减少 458.5 万吨; 中国 45 港铁矿石到港总量 2030.6 万吨, 环比减少 497.9 万吨。</p> <p>夜盘铁矿石价格进一步走低, 当前黑色产业链的主要矛盾在于下游需求的疲弱及对旺季需求不及预期的提前反映, 当前成材低产量高库存格局下, 限制了钢厂高炉的复产进度, 原料需求偏弱, 港口库存累积, 钢厂补库动能不足; 市场短期延续调整态势。</p>	<p>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。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝低位震荡, 沪铝主力月 2404 合约收至 18795 元/吨, 跌 5 元, 跌幅 0.03%。现货方面, 26 日长江现货成交价格 18680-18720 元/吨, 跌 160 元, 贴水 45-贴水 5, 跌 5 元; 广东现货 18760-18810 元/吨, 跌 160 元, 升水 35-升水 85, 跌 5 元; 上海地区 18670-18710 元/吨, 跌 160 元, 贴水 55-贴水 15, 跌 5 元。节后归来, 铝价经历了大幅涨跌波动, 令本就谨慎的贸易商更加犹豫不决, 观望情绪加深。大户收货积极性一般, 持货商跟盘调价出货, 但货源较充足, 下游更多选择压价刚需补库, 整体市场成交表现平淡。</p> <p>26 日, SMM 统计电解铝锭社会总库存 74.8 万吨, 国内可流通电解铝库存 62.2 万吨, 较上周四累库 4.2 万吨, 较节前累库 25.7 万吨, 累库的速度维持平稳可控, 稳居近七年同期低位水平。出库方面, 据 SMM 统计, 节后第一周铝锭出库量 8.11 万吨, 环比节前最后一周仍下降了 0.44 万吨。</p> <p>当地时间 25 日, 美国铝业公司 (Alcoa) 同意以全股票方式收购澳大利亚的 Alumina, 对 Alumina 股权的估值约为 33.5 亿澳元(约合 22.0 亿美元)。美国铝业公司提出的交易方案是, 美国铝业公司将以 0.02854 股自己公司的股票换取 1 股 Alumina 股票, 较 Alumina 上周五收盘价溢价 13%。Alumina 称其建议股东投票支持这一收购要约, 此前美国铝业公司的几次要约都遭到了拒绝。</p> <p>美元指数继续小幅走低, 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, 预计区间震荡运行。</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】昨日美元指数小幅走低, 欧美股市短暂承压表现, 海外主要金融市场情绪短期趋于谨慎。国内房地产市场在近期表现</p>	<p>操作建议: 轻仓波段交易为主或观望。</p>



	<p>依旧疲弱，昨日 A 股回落，国内工业品期货指数同比下挫，后市多空博弈方向仍需要关注，而天胶在整体工业品中的表现较为积极，受到整体市场影响较小。行业方面，昨日泰国原料价格无报价，当前处于停割季，泰国主产区降雨偏少，不利于胶水产出，支持原料价格保持强势局面，继续对胶价带来支撑和利多提振。截至 2 月 25 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.61 万吨，环比上期减少 0.96 万吨，降幅 1.43%，青岛地区库存的回落对胶价短期信心有所提振。昨日国内天然橡胶现货价格稳定为主，泰混价格小幅上行。（全乳胶 13050 元/吨，0/0%；20 号泰标 1610 美元/吨，0/0%，折合人民币 11444 元/吨；20 号泰混 12780 元/吨，+30/+0.24%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 夜盘再度向上突破，延续近期反弹的走势，多空持仓有所增加，相比而言，NR 表现更强，涨势明显，对 RU 的上涨也起到带动作用，RU2405 下方短期支撑在 13850 附近，上方压力在 14100 附近，短期料震荡偏强。</p>	<p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】高盛预计欧佩克+将把减产措施延长至 2024 年第二季度，并将从 2024 年第三季度开始逐步部分取消最新的减产计划。尽管红海局势升级，仍坚持 70-90 美元的油价预测范围。美国能源部寻求购买于 8 月交付的 300 万桶石油，以回补战储。欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行尚未实现通胀目标，必须持续地实现 2%这一通胀目标。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。至 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，大多数官员强调不确定高利率持续多久。</p> <p>操作建议：西方国家再次对俄罗斯采取多项新制裁，且地缘局势的紧张气氛依然存在，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 04 合约 77.58 涨 1.09 美元/桶或 1.43%；ICE 布油期货 04 合约 82.53 涨 0.91 美元/桶或 1.11%。</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