



道通早报

日期：2024年2月28日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉涨停，5月合约价格在98.8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，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，日内高开大概率，追涨谨慎，建议卖保参与。</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：钢材周二价格大幅反弹，螺纹 2405 合约收于 3812，热卷 2405 合约收于 3927。现货方面，27 日唐山普方坯出厂价报 3550（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3800 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3940 元（+40）。</p> <p>近日，住房和城乡建设部下发通知，要求各地科学编制 2024 年、2025 年住房发展年度计划。各地要科学编制规划，认真组织实施，根据人口变化确定住房需求，根据住房需求科学安排土地供应、引导配置金融资源，实现以人定房，以房定地、以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。</p> <p>据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2024 年 3 月空冰洗排产总量合计为 3694 万台，较去年同期生产实绩增长 17.3%。</p> <p>乘联会公布数据显示，1 月份皮卡市场销售 4.4 万辆，同比增长 44%，环比下降 8%。1 月皮卡生产 3.94 万辆，同比增长 43%，出口增长 38%。</p> <p>钢价昨日大幅反弹。目前随着前期原料价格的大幅回落，钢材盘面利润已逐渐转正，限制高炉开工的利润压力减轻，钢厂的复产速度预计将回升，节后铁水偏低的影响将逐步减小。需求端也逐步进入旺季，验证消费真实强度。</p>	<p>短期预计钢材下行趋势暂缓，对前期需求过度悲观的带来的下行开启反弹，关注宏观政策及需求回升力度。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行，焦炭第四轮提降落地。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 1900 元/吨（-100），唐山二级焦到厂价 2000 元/吨（-100），青岛港准一焦平仓价 2150 元/吨（-100）。</p> <p>住房和城乡建设部下发通知，要求各地科学编制 2024 年、2025 年住房发展年度计划。各地要科学编制规划，认真组织实施，根据人口变化确定住房需求，根据住房需求科学安排土地供应、引导配置金融资源，实现以人定房，以房定地、以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。</p> <p>终端成交逐步恢复。237 家主流贸易商建筑钢材成交 10.67 万吨，环比增 98.2%。</p> <p>受煤矿减产预期影响，同时两会前市场心态向好，盘面低位支撑增强。但双焦尚缺乏供求紧张的基础，限制盘面的反弹空间。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。</p>	<p>关注压力位表现，操作上观望为主。</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累计上涨 8-19。现青岛港 PB 粉 922 涨 19，超特粉 808 涨 14；江内港 PB 粉 960 涨 16，卡粉 1060 涨 16；曹妃甸港 PB 粉 928 涨 18，纽曼筛后块 1080 涨 8；天津港 PB 粉 940 涨 15，卡粉 1055 涨 10；防城港港 PB 粉 939 涨 19。</p> <p>2 月 27 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存</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。</p>

	<p>总量 13774.19 万吨，环比节后首期数据（2 月 18 日）增加 98 万吨，47 港库存总量 14270.19 万吨，环比增加 58 万吨。</p> <p>2 月 19 日-25 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1187 万吨，环比下降 5.1 万吨，较今年均值低 4.9%。</p> <p>当前黑色产业链的主要焦点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低利润的格局下，限制了钢厂高炉的复产进度，原料需求偏弱，港口库存持续累积，钢厂补库动能不足；市场短期延续调整态势。</p>	<p>（杨俊林）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2404 合约收至 18835 元/吨，涨 75 元，涨幅 0.40%。现货方面，27 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>据 SMM 获悉，内蒙古某铝厂 2 月 26 日晚上突发停电导致铝厂停运，截止目前企业正在全力排查原因尚未恢复生产，该企业电解铝运行产能约 86 万吨。</p> <p>印尼矿业部官员周一称，该国矿业部已经批准 1.45 亿吨镍矿石和 1400 万吨铝土矿采矿配额，该国将批准更多矿石开采配额，未来专注于镍和锡加工配额批准。</p> <p>美国 2 月消费者信心四个月来首次下降，美元指数弱势运行，支撑有色金属价格。国内西南地区电力供应平稳，运行产能处于高位。几内亚罢工第二天，铝土矿山装船尚未受影响。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】昨日美元指数维持偏弱震荡的走势，欧美股市互有涨跌，但整体保持强势，LME 铜和原油等主要大宗工业品表现稳定。国内工业品期货指数昨日低位强劲反弹，近期多空分歧显著增大，关注后市工业品短期突破方向。行业方面，昨日泰国原料价格继续小幅上涨，成本端对干胶价格的支撑和推升作用仍在继续。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13250 元/吨，+200/+1.53%；20 号泰标 1630 美元/吨，+20/+1.24%，折合人民币 11582 元/吨；20 号泰混 13050 元/吨，+270/+2.11%），现货市场买盘气氛较强，对胶价带来支撑和情绪提振作用。节后近两周，目前多数全钢胎样本企业开工已恢复至常规水平，目前外贸出货尚可，内销整体发货量一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 短暂承压震荡，14000-14200 存在一定压力，影响胶价反弹节奏，不过整体而言，胶价仍在反弹轨道，下</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，震荡偏涨思路。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>方短期支撑在 13850 附近。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】2月28日消息，OPEC+据悉将考虑把自愿减产延长至第二季度，以为市场提供额外支持。预计将在3月第一周就是否延长减产做出决定。委内瑞拉 PdV 表示，公司在五年内首次重新启动了位于 Anzoategui 州 Jose 综合设施的 MTBE 生产装置。委内瑞拉在炼油厂维护方面的投资不足导致了周期性的汽油短缺。Maersk 的船舶在 2023 年燃料油和船用汽油 970 万吨，比前一年减少了 6.5%，归于燃油效率的提高。公司的船舶去年排放了 3410 万吨二氧化碳当量，比 2022 年下降了 1%。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。</p> <p>操作建议：中东局势的不确定性仍在延续，且亚洲需求前景有所改善，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 04 合约 78.87 涨 1.29 美元/桶或 1.66%；ICE 布油期货 04 合约 83.65 涨 1.12 美元/桶或 1.36%。</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