



道通早报

日期：2024年2月29日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉继续上涨。</p> <p>夜盘郑棉5月合约回调，价格在16200元附近。现货价格在17178元。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，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：钢材周三价格走势震荡回落，螺纹 2405 合约收于 3790，热卷 2405 合约收于 3899。现货方面，28 日唐山普方坯出厂价报 3550（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3810 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3940 元（平）。</p> <p>百年建筑调研全国 10094 个工地复工率 39.9%，农历同比增加 1.5 个百分点；劳务上工率 38.1%，农历同比下降 5.2 个百分点。建筑实物量整体低于去年，主材消费量农历同比减少约 30%。</p> <p>乘联会数据显示，2 月 1-25 日，新能源车市场零售 28.3 万辆，同比下降 22%，较上月同期下降 44%，今年以来累计零售 95.1 万辆，同比增长 38%。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2877 元/吨，平均钢坯含税成本 3706 元/吨，周环比下调 58 元/吨，与 2 月 28 日普方坯出厂价格 3550 元/吨相比，钢厂平均亏损 156 元/吨，周环比减少 68 元/吨。</p> <p>钢材价格走势震荡。钢材供应端恢复速度偏缓，电炉复工速度较往年低，长流程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，关注后续复工速度。需求端本年度工地复工速度较往年偏低，整体旺季需求不旺的预期仍在，需关注后续政策和实际需求的恢复情况。</p>	<p>短期内盘面回调后企稳，预计进入震荡，等待后续宏观政策及需求方面的兑现给出新的指引。</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 1900 元/吨，唐山二级焦到厂价 2000 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2150 元/吨。</p> <p>截至 2 月 27 日（农历正月十八），百年建筑调研全国 10094 个工地复工率 39.9%，农历同比增加 1.5 个百分点；劳务上工率 38.1%，农历同比下降 5.2 个百分点。建筑实物量整体低于去年，主材消费量农历同比减少约 30%。</p> <p>2 月 26 日，国家矿山安全监察局召开党组会和局务会，研究部署当前和全国“两会”期间安全防范重点工作。会议强调，要全力防范化解矿山重大安全风险，切实筑牢安全底板、守牢安全防线，以实际行动做到“两个维护”。</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 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 922 跌 12，58%指数 879 跌 11，65%指数 1003 跌 9。港口块矿溢价 0.1793 美元/干吨度，涨 0.008。青岛港 PB 粉价格 911（约\$120.08/干吨）；纽曼粉价格 927（约\$120.26/干吨）；卡粉价格 1008（约\$132.46/干吨）；超特粉价格 794（约\$104.86/干吨）。</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>截至2月27日(农历正月十八),百年建筑调研全国10094个工地复工率39.9%,农历同比增加1.5个百分点;劳务上工率38.1%,农历同比下降5.2个百分点。建筑实物量整体低于去年,主材消费量农历同比减少约30%,实物量下降的主要因素包括:新项目总量减少且开工进度慢于去年,部分地区特定的续建项目暂缓施工。</p> <p>2月下旬,伊朗宣布再次调整其炼钢行业相关的出口关税政策,其中铁矿石球团及精粉的出口关税由此前的20%分别大幅下调至2%和5%。结合历年伊朗出口关税的变化情况及Mysteel独家调研内容,判断2024年国内对于伊朗铁矿石的进口量仍将在1000-1200万吨区间浮动,几无可能重回2000万吨以上的峰值水平,后续需关注伊朗当地钢铁及铁矿生产增速的错配情况。</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,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>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>昨日沪铝弱势震荡,沪铝主力月2404合约收至18790元/吨,跌50元,跌幅0.27%。现货方面,28日长江现货成交价格18770-18810元/吨,跌20元,贴水40-贴水0,涨5元;广东现货188500-18850元/吨,跌50元,贴水10-升水40,跌25元;上海地区18760-18800元/吨,跌20元,贴水50-贴水10,涨5元。铝市现货交易表现弱势企稳,持货商挺价情绪较为强烈,并不急于出货,下游接货态度偏谨慎,观望心态占据主导,总体成交略显僵持。</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,截止目前企业电解铝生产已恢复60%,该企业电解铝运行产能约86万吨。</p> <p>据SMM数据显示,2024年2月国内铝加工行业综合PMI指</p>	<p>操作上,建议轻仓波段交易,关注实际消费表现和库存变动。</p> <p>(有色组)</p>



	<p>数录得 29.1%，依然处于荣枯线以下且降幅较大。</p> <p>美国四季度实际 GDP 年化小幅下修至 3.2%，低于预期，美联储青睐通胀指标核心 PCE 意外小幅上修至 2.1%，美元指数小幅反弹，有色承压。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，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>天胶</p>	<p>【天胶】美国去年四季度 GDP 意外 小幅下修，欧元区 2 月经济景气度低于市场预期，海外经济状况依旧呈现波澜。昨日欧美股市承压回落，原油、LME 铜等主要大宗工业品亦有所走弱，海外主要金融市场情绪受到抑制。国内股市昨日明显回落，内盘金融市场情绪承压，工业品期货指数昨日承压，多空分歧依旧明显，对胶价带来压力和波动影响，继续关注多空博弈结果。行业方面，昨日泰国原料价格继续小幅上涨，胶水价格逼近 70，成本端对干胶价格的支撑和推升作用仍在继续，对此继续保持关注。昨日国内天然橡胶现货价格持稳（全乳胶 13250 元/吨，0/0%；20 号泰标 1630 美元/吨，0/0%，折合人民币 11585 元/吨；20 号泰混 13050 元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪依旧较浓。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 继续承压，14000 附近起到一定压力作用，相比而言，NR 和海外日胶等短期陷入回调，多空分歧加大，市场震荡波幅料增加，整体而言，胶价仍偏强，不过潜在风险依旧存在。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，短期保持震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】至 2 月 26 日的一周，阿联酋 Port of Fujairah 的成品油库存从一周前的四个月低点反弹，上升了 13%，原因是一些轻质馏分油的出口出现放缓迹象。SABIC 在 2023 年净亏损 27.7 亿沙特里亚尔(7.39 亿美元)，主要原因是与撤资相关的一次性亏损，而在全球市场环境充满挑战的情况下，持续运营的收益出现萎缩。炼油商 Vertex Energy 正计划在 3 月份对其位于阿拉巴马州莫比尔的 8.8 万桶/天的炼油厂进行检修，因为该炼油厂准备在驾驶季节满负荷运行。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</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>



<p>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。</p> <p>操作建议:美国商业原油库存继续增长，但OPEC+考虑延长减产期限，国际油价涨跌互现。NYMEX原油期货04合约78.54跌0.33美元/桶或0.42%；ICE布油期货04合约83.68涨0.03美元/桶或0.04%。</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