

期货市场交易指引

2024 年 2 月 29 日

宏观金融

◆股指： 震荡

黑色建材

◆螺纹钢： 震荡

◆铁矿石： 震荡

◆双焦： 震荡运行

有色金属

◆铜： 震荡运行

◆铝： 震荡运行

◆镍： 震荡运行

◆锡： 震荡运行

◆黄金： 震荡运行

◆白银： 震荡运行

能源化工

◆原油： 观望

◆橡胶/20 号 轻仓持有多单
胶/合成橡胶

◆PVC： 震荡

◆烧碱： 震荡

◆聚烯烃： 震荡

◆尿素： 震荡运行

◆甲醇： 震荡运行

棉纺产业链

◆棉花棉纱： 观望

◆苹果： 震荡偏强

◆PTA： 震荡运行

农业畜牧

◆豆粕： 谨慎追高，关注反弹做空机会

◆玉米： 短期观望

◆鸡蛋： 05、06 主反弹逢高做空思路

◆生猪： 2405、2407 关注 15000-15200、16000-16200 压力位表现，谨防冲高回落，短期观望

棕油 05 关注 7500-7550，豆油 05 关注 7400-7500，菜油 05 关注 7900 点位表现。

长江期货研究咨询部

交易咨询业务资格：

鄂证监期货字[2014]1 号

赵丹琪：170014940

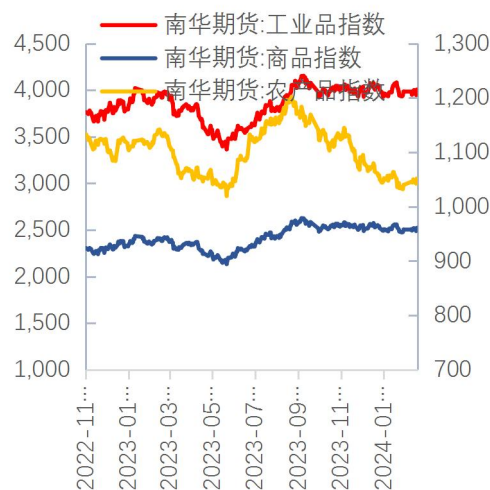
电话：027-65777110

邮箱：zhaodq1@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	2,957.85	-1.91%
深圳成指	9,047.10	-2.40%
沪深 300	3,450.26	-1.27%
上证 50	2,385.61	-0.81%
中证 500	5,184.05	-2.33%
日经指数	39,208.03	0.28%
道琼斯	38,972.41	-0.06%
标普 500	5,078.18	-0.17%
纳斯达克	16,035.30	-0.55%
美元指数	103.9365	0.12%
人民币	7.1986	0.01%
纽约黄金	2,043.50	0.20%
WTI 原油	78.54	-0.42%
LME 铜	8,455.00	-0.41%
LME 铝	2,191.00	-0.41%
LME 锌	2,416.00	-0.19%
LME 铅	2,086.50	0.17%
LME 镍	17,695.00	0.85%

南华商品指数



数据来源：同花顺，长江期货

宏观金融

◆ 股指：震荡

投资建议：多头防守

行情分析及热点评论：

A 股资金继续在做空和量化有所调控的政策下支撑盘面，两会预计如期举行但三中全会有待确认，会前预计盘面保持 3000 左右震荡，仍旧考虑超买状态下，一旦市场机制回归，多头有回调风险。（数据来源：华尔街见闻）

黑色建材

◆ 螺纹钢 震荡运行

投资建议：震荡运行

行情分析及热点评论：

周三，螺纹钢期货价格震荡运行，现货方面，杭州螺纹 3850（+10），唐山迁安普方坯 3550（-）。后市展望：（1）最近一期螺纹钢表需小幅回升至 69 万吨/周，需求仍在恢复进程中，目前无法证实或者证伪；（2）供给维持在 192 万吨/周，处于近年同期最低位，关注节后钢厂复产情况，从钢厂利润情况来看，复产进度可能偏慢；（3）库存端，上周螺纹钢库存环比增加 123 万吨，预计还会累库 1-2 周；（4）成本端，焦炭现货提降四轮，焦煤限产消息出现反复，成本支撑走弱。整体而言，基本面供需矛盾不大，关注需求兑现情况，暂时观望为宜。（数据来源：同花顺 iFinD，Mysteel）

◆ 铁矿石 观望

投资建议：观望

行情分析及热点评论:

周三，铁矿期货价格震荡运行，现货方面，青岛港 PB 粉 911 跌 11。基本面来看：钢厂库存小幅下降，247 家样本钢厂铁矿石库存环比减少 37.51 万吨；港口库存持续回升，45 港库存环比增 456 万吨；供应端，最近一期全球铁矿石发运总量环比减少 442.9 万吨，处于偏低水平；需求端，日均铁水产量环比减少 1.04 万吨至 223.52 万吨。整体而言，终端需求尚在逐步验证过程中，暂时无法证实或者证伪，观望为宜。(数据来源：同花顺 iFinD, Mysteel)

◆双焦 震荡运行

投资建议：中性观望

行情分析及热点评论:

焦煤：供应方面，产地端供应陆续恢复，此前对山西煤炭供应及内蒙古煤炭供应出现减量的影响预估不及预期。需求方面，焦炭第四轮提降落地，焦企利润再次压缩，主动限产预期增加，且受成材消费淡季影响，钢厂仍处亏损阶段，下游补库大多持谨慎态度。综合来看，终端需求表现依然不佳，高炉复产进度缓慢，短期内炼焦煤价格稳中偏弱，重点关注煤矿供应变化情况。（数据来源：钢联、同花顺）

焦炭：焦炭第四轮提降落地，焦企亏损程度加深，主产地部分焦企有加大限产预期，供应受到影响。需求方面，近期钢厂焦炭库存较高，下游采购积极性较低，终端需求持续偏弱，年后开工不及预期，焦钢博弈持续，焦企持续降价抵触情绪较强，持续提降难度较大。综合来看，短期内焦炭价格弱稳运行，重点后关注成材利润变化情况。（数据来源：钢联、同花顺）

◆铜 中性

投资建议：区间交易

行情分析及热点评论：

在美国通胀数据发布前，美元汇率疲软，同时市场认为中国出台措施刺激经济增长和房地产市场，有助于改善工业金属需求前景，外盘铜价反弹。国内现货市场，铜价小幅下跌，市场交易活跃度基本恢复到年前正常水平。持货商集中复工，交易量价齐增，现货流通加速。下游连日耗库后，原料库存偏低，成交情况同比好转。整体上，社库较多，供应正常，下游拿货备库积极性回升，市场消费仍有稳步提升的空间，同时目前 TC 继续下探，3 月份或有供应偏紧预期，铜价仍会偏强震荡，建议逢低适度持多。技术上看，沪铜主力冲高后持续回落，下方支撑 68000 一线，整体仍维持震荡运行，大的运行区间在 65000-70000 之间，运行区间内短趋势交易。（数据来源：Mysteel, SMM, iFinD）

◆铝 中性

投资建议：区间交易，主力参考运行区间 18600-19100

行情分析及热点评论：

消息面上，内蒙古包头铝厂停电事故影响较小。山西、河南地区停产矿山仍未复产，预计复产要在两会后。几内亚矿山用油问题暂时得到解决，几内亚矿企基本恢复生产和发运。预计3月下旬后矿石供应压力将有所缓解。矿石供应制约下，氧化铝集中复产预期依然在3月中旬前后，乐观评估复产规模在400万吨。几内亚工会无限期大罢工预计实际影响有限，氧化铝宜适度逢高布空。国内电解铝运行产能稳定，3月后云南铝企或将少量复产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率环比上升4.2%至55.5%。金三银四消费旺季临近，下游开工正在逐步恢复。库存方面，周一铝锭铝棒社会库存季节性累库，幅度尚在正常范围内。LME库存呈逐步抬升态势，外盘铝价相对较弱，施压内盘铝价，但2月云南降水较少背景下复产潜在规模有限，且金三银四需求旺季到来，短期铝价预计震荡运行。

沪铝：建议区间交易，主力04合约参考运行区间18600–19100。

氧化铝：建议逢高布空，主力03合约参考运行区间3100–3350。（数据来源：Mysteel，SMM，iFinD）

◆ 镍 中性

投资建议：主力合约参考运行区间125000–137000

行情分析及热点评论：

印尼矿业部官员周一称已经批准1.45亿吨镍矿石采矿配额，炒作情绪降温。下游镍冶炼厂多有准备，节前冶炼厂屯矿多到3月前后。镍铁方面，原料供应担忧减弱，看涨情绪或降温。不锈钢方面，钢厂季节性减产，2月300系不锈钢粗钢排产环比减少14%。下游需求未明显恢复，以阶段性的补库为主，本周300系不锈钢社会库存上升0.23%。新能源方面，MHP阶段性供应偏紧，而硫酸镍企业开始复产，三元前驱体企业陆续复

工，但新能源产业链需求预期有所好转但实际需求还有待观察。纯镍方面，新投产线继续爬产，国内精炼镍产量维持高位，预计 2 月国内精炼镍产量环比增加。库存方面，上期所库存增加而 LME 库存减少，国内社会库存周度环比增加 2037 吨至 24106 吨。短期供应端推动不改纯镍供应过剩格局，仍然建议持逢高布空思路，主力 03 合约参考运行区间 125000–137000 元/吨。（数据来源：Mysteel，SMM，iFinD）

◆锡 中性

投资建议：区间操作

行情分析及热点评论：

供应端来看，据安泰科预计，1 月国内精锡产量为 1.73 万吨，环比增加 0.93%，同比增加 15.6%。12 月锡精矿进口 4300 金属吨，环比减少 41.1%，其中从缅甸进口 2600 余金属吨，当前缅甸选矿厂库存已基本消耗，缅甸佤邦锡矿尚未复产，佤邦政府宣布将对锡矿出口征收 30%实物税，预期后续锡精矿进口量将呈下降趋势。印尼 1 月精锡出口量因审批许可证因素出现大幅回落。消费端来看，当前半导体行业中下游的封测端库存处于被动去库阶段，12 月国内集成电路产量同比增速为 34%，中期来看终端消费将逐步回暖。上周国内外交易所库存及国内社会库存呈累库状态，合计增加 706 吨。待半导体终端需求回暖后，下游消费将拉动国内外锡库存去库，高库存情况有望缓解。当前锡原料短缺预期仍存，但近期国内锡库存累库至高位，预计短期内价格上方承压。操作上建议逢高减仓，参考沪锡 04 合约运行区间 20–22.5 万/吨，关注下游需求端节后回暖情况。（数据来源：Mysteel，SMM，iFinD）

◆白银 震荡运行

投资建议：区间操作

行情分析及热点评论：

美国 1 月通胀数据超预期，1 月 PPI 数据超预期，1 月非农就业数据超预期强劲，美国经济数据韧性较强，美联储 1 月会议纪要显示多数美联储官员担心过早降息将带来风险，市场对美联储将于年内多次降息的预期降温，十年期通胀预期抬升，贵金属价格延续震荡。近期美国多项经济数据均超预期，经济韧性仍存，美联储维持偏鹰立场，表示还未形成明确的降息时间表或不赞同过早降息使金融条件大幅放松，且核心通胀具有粘性，降息幅度或低于市场预期。当前市场预计美联储将于 7 月开启降息，市场对于降息时点的判断与美联储存在预期差，预计近期白银价格走势将延续震荡调整，操作上建议持区间操作思路，沪银 06 合约运行区间 5750-6050。消息面建议关注周四将公布的美国 1 月 PCE 物价指数年率。

（数据来源：SMM，iFinD）

◆ 黄金 震荡运行

投资建议：区间操作

行情分析及热点评论：

美国 1 月通胀数据超预期，1 月 PPI 数据超预期，1 月非农就业数据超预期强劲，美国经济数据韧性较强，美联储 1 月会议纪要显示多数美联储官员担心过早降息将带来风险，市场对美联储将于年内多次降息的预期降温，十年期通胀预期抬升，美黄金价格延续震荡。近期美国多项经济数据均超预期，经济韧性仍存，美联储维持偏鹰立场，表示还未形成明确的降息时间表或不赞同过早降息使金融条件大幅放松，且核心通胀具有粘性，降息幅度或低于市场预期。当前市场预计美联储将于 7 月开启降息，市场

对于降息时点的判断与美联储存在预期差，预计近期黄金价格走势将延续震荡调整。操作上建议持区间操作思路，参考美黄金运行区间 2020-2080，沪金 04 合约运行区间 475-489。消息面建议关注周四将公布的美国 1 月 PCE 物价指数年率。

(数据来源: SMM, iFinD)

能源化工

◆ 原油：中性

投资建议：观望。

行情分析及热点评论：

消息方面，欧佩克+消息人士：欧佩克+将考虑将自愿减产延长至二季度或今年年底。维多能源集团 CEO：原油市场在每桶 80 美元左右是正常的。石油需求在达到高峰前还有几年的良好增长。化石燃料需求的峰值可能会在 2030 年逐渐消退。利比亚国家石油公司主席：目前石油产量约为每日 125 万桶。美国因红海航运遇袭事件已打击也门 230 个目标。

近期原油所面临的影响因素复杂，对于 OPEC+减产执行情况 and 是否延期市场存在不同声音，另地缘政治的或紧张或改善反反复复，预计原油仍有反复震荡的行情。

(数据来源: 隆众资讯, iFinD)

◆ 橡胶/20 号胶/合成橡胶：中性

投资建议：轻仓持有多单。

行情分析及热点评论：

本周期（2024 年 2 月 16 日-2 月 22 日）中国半钢胎样本企业产能利用率为 62.89%，环比上周期（2024 年 2 月 9 日-2 月 15 日）+46.90 个百分点，同比-15.13 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 50.57%，环比上周期（2024 年 2 月 9 日-2 月 15 日）+36.90 个百分点，同比-23.20 个百分点。截至 2024 年 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%。截至 2024 年 2 月 18 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 67.57 万吨，环比上期增加 2.18 万吨，增幅 3.34%。保税区库存环比增加 4.93%至 9.78 万吨，一般贸易库存环比增加 3.08%至 57.79 万吨。能化板块氛围转多后，橡胶凭借基本面获得较好的涨幅。

（数据来源：隆众资讯，iFinD）

◆PVC：中性

投资建议：震荡。

2 月 28 日 PVC 主力 05 合约收盘 5885 元/吨（-20），常州市场价 5650 元/吨（+30），主力基差-235 元/吨（+50），广州市场价 5685 元/吨（+25），杭州市场价 5700 元/吨（+20），其余市场多稳定。电石价格乌海市场 2750 元/吨（+50），山东市场 3215 元/吨（0）。基本面看：（1）2 月 20 日公布台塑 3 月预售报价，环比二月上漲 30 美元/吨，CIF 印度在 820 美元/吨，CFR 中国 795 美元/吨。国内价格低位，印度市场补库下，出口签单不错，电石法 PVC 成交在 705-715 之间，高价难达成。（2）截至 2 月 22 日，PVC 周度产能利用率 79.61%，环比减少 0.53%，3 月检修东曹与福建万华、湖北宜化，供应充裕。（3）下游春节放假时间较长，1 月底开始停机放假，复工集中在元宵节后。（4）截至 2 月 22 日，国内 PVC 社会库存在 57.75 万吨，环比增加 0.49%，同比增加 10.95%，社会库存和企业库存高位，仓单量较大。整体来看，上游供应充足，库存高

企，需求恢复或偏缓慢，但产业链处于低利润，在宏观面预期、出口及春检等支撑下，持续维持低估值弱驱动格局，关注 5750–6000 区间，关注出口成交及内需复工情况，3 月关注春检和库存情况。

◆烧碱： 中性

投资建议：震荡。

2 月 28 日烧碱主力 SH05 合约收盘 2675 元/吨（-3），现货市场多维持稳定，局部小涨。山东市场主流价 740 元/吨（0），折百 2313 元/吨（0），液氯山东-50 元/吨，山东氯碱利润 161 元/吨。基本面看：（1）截至 2 月 22 日，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业周度产能利用率为 86%（+1.9 个百分点），周损失量 13.02 万吨（-3.98%），周产量 79.95 万吨（+0.74%），产量供应维持充足。（2）氧化铝周度开工率 81.06%（环比持平），粘胶短纤周度产能利用率 82.07%（-1.71 个百分点），江浙地区综合开机率为 33.52%（+33.52 个百分点）。下游氧化铝受矿石不足和环保限产影响开工不足，非铝需求淡季，外需清淡未听闻出口放量。（3）截至 20240222，隆众资讯统计全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存 49.42 万吨（湿吨），环比 2.94%，同比 29.66%。春节期间季节性降负累库，节后高库存承压，节后厂家去库为主，但氯碱行业利润欠佳，烧碱在春节后第一周小幅上涨。后期来看，32 液碱主产区累库，但考虑氯碱利润偏低，且上游重启装置有限，下游需求缓慢恢复，预估低浓度主流暂稳；山东部分蒸发设备计划恢复，高浓度碱上涨或放缓；盘面暂关注 2600–2800 区间，关注库存情况和 3 月春检。由于烧碱属于液体危化品，运输成本高，仓储费高达费 2.5 元/湿吨/天，库容有

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/568110022005006044>