

资讯速递

金石期货研究所，2024年3月1日

晚间收盘情况

商品期货中涨幅前三的品种为：碳酸锂 2407 涨 3.78%、尿素 2405 涨 3.71%和红枣 2405 涨 3.17%。跌幅前三的品种为：铁矿石 2405 跌 1.75%、不锈钢 2405 跌 1.10%和棉纱 2405 跌 1.03%。

农产品市场情况

1、1月份以来美棉期货涨势愈演愈烈，据中国棉花网，今年1月份以来，外盘期货涨势愈演愈烈，短短一个多月棉价上涨超过20美分。本次棉价超级大反弹，其核心是美棉库存紧张和棉花需求看增。据美国农业部的数据，2023/24年度美国棉花期末库存为280万包，远低于上年度的425万包，是历史最低水平之一。2024年12月以来，美棉出口签约和装运已有明显起色。从历史上看，过去十多年，美棉期末库存在300万包或者低于300万包时，棉花价格都出现了较大的上涨行情，其中包括2010-2011年的空前暴涨，以及2013年、2016年的大涨行情，这几个年份美棉期末库存都只有200多万包。在今年全球宏观前景向好、利率看降的大背景下，现阶段棉花需求的复苏虽然远远不足，但前景相对乐观。在新年度美棉供应跟上市场需求之前，棉花价格很大可能保持强势。

2、内外棉价差倒挂主要原因仍是国内棉花销售进度缓慢，据中国棉花网，国内棉市行情相对美棉处于弱势，郑棉在外棉上涨的带动下运行至16500元/吨附近，未来继续向上突破重要关口需要多因素配合，并且上涨的难度也会越来越大。从内外棉价差走势逐步扩大可以看出来，美棉走势明显强于郑棉，目前价差已经扩大至700元/吨以上。内外棉价差倒挂主要原因仍是国内棉花销售进度缓慢，需求没有美棉好。据国家棉花市场监测系统数据，截至2月22日，国内累计销售皮棉219.1万吨，同比减少31.5万吨，较过去四年均值减少65.8万吨。

3、棉市还将延续外强内弱格局，据中国棉花网，由于市场并不景气，纺企采购较为谨慎，库存维持在正常偏低水平，不敢大量存棉。目前纺企和贸易商对棉价走势的看法存在分歧，导致纺企采购原料积极性不高，一些传统纱线利润偏低甚至亏损，企业生产积极性也不高。总体看，棉市还将延续外强内弱格局。

4、纱线略有跟涨，差别化纱线求购次数占总求购的37%，据纺织大市场，本周差别化纱线求购次数占总求购的37%，比上周增加2个百分点。在机订纺纱线订单增多，紧赛纺机台订单交期已经排单到4月底。近期受原料价格上调及交期较

晚影响，新增订单不多。纯涤、涤棉、TR、RT 类需求占比为 16%，比上周减少 1 个百分点。近期涤纶原料及上下游产品价格相对稳定。含涤类纱线报价短暂上调后有回落的趋势。纯棉精梳中高支纱需求占比 6%左右，比上周减少 1 个百分点，织厂和贸易商储备量较足，纱价提高报价后暂时成交量不大。纯棉普梳及 OE 纱、进口纱需求与占比 12%，比上周减少 1 个百分点，普梳高配棉 32S、40S 仍是出货主力，进口纱报价小幅上调。粘胶、竹纤纯纺及粘棉类求购占比 16%，比上周增加 1 个百分点。春节前后粘胶厂因库存量少限制接单，目前仍保持强劲上涨趋势，纱线出货议价成交为主。色纺、染色纱需求占比 5%，比上周增加 1 个百分点，色纺原料有部分上涨，织厂近期陆续开工。花式纱、短纤、长丝、长丝包覆纱等其他需求占比 8%，比上周减少 1 个百分点。

5、USDA：截至 2 月 22 日当周 2023/2024 年度美国陆地棉出口净销售 4 万包，较前一周下降 69%，据 USDA 最新数据，截止 2 月 22 日当周，2023/2024 年度陆地棉的净销售为 4 万包，比前一周下降了 69%，比前四周的平均水平下降了 83%。增长主要来自土耳其(15100 包)、厄瓜多尔(10700 包)、越南(6500 包)、萨尔瓦多(3700 包)和墨西哥(3700 包)，巴基斯坦(-7800 包)和新加坡(-2200 包)。2024/2025 年度陆地棉的净销售为 13400 包，增长主要来自韩国(7900 包)、土耳其(4400 包)和日本(1100 包)。周度出口装船量 267100 包，比前一周增长 5%，但比前四个星期的平均水平下降 9%。目的地主要是中国(103400 包)、越南(50800 包)、巴基斯坦(24000 包)、土耳其(21200 包)和孟加拉国(17800 包)。2023/2024 年皮马棉净销量总计 5500 包，比前一周增加了 62%，但比前四个星期的平均水平下降了 31%。增加的主要是印度(3100 包)、中国(2200 包)和日本(200 包)。周度出口装船量 4400 包，比前一周增长了 42%，但比前四个星期的平均水平下降了 44%。目的地主要是中国(2600 包)、印度(900 包)、巴基斯坦(400 包)和秘鲁(300 包)。

金属市场情况

1、硅锰市场偏弱运行，短期密切关注钢厂招标进展，据铁合金现货网，硅锰市场仍较偏弱运行为主，钢招出价不高，零售市场成交维持谨慎，而随着价格运行在相对较低位态势，部分地区工厂成本压力进一步提升，其中本网相关人员近两日实地走访宁夏合金企业，工厂多表示年后锰矿价格上涨下，硅锰成本又有了明显的提升，目前对继续让价的意愿相较抵触。短期来看，仍需继续关注钢厂招标进展以及工厂开工变化等方面。

2、全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 117.2 万吨，周环比增 0.68%，据 Mysteel，截至 2 月 29 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 117.2 万吨，周环比增 0.68%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.52 万吨，周环比下降 0.7%。热轧不锈钢库存总量 47.69 万吨，周环比增加 2.76%。本周市场到货较少，加上

部分市场月底结算以消化库存为主，因此本周社会库存仅呈小幅增量，主要体现在 200 系资源，300 系及 400 系资源变化不明显。

3、硅业分会：2 月硅片产量再创新高 硅片价格已经接近现金成本，中国有色金属工业协会硅业分会发布单晶硅片周评，本周价格小幅下滑。供应方面，2 月硅片产量再创新高，硅片价格已经接近现金成本。M10 单晶硅片（182 mm /150 μm）成交均价维持在 2.05 元/片，周环比持平；N 型单晶硅片（182 mm /130 μm）成交均价降至 1.98 元/片，周环比下跌 1.98%；G12 单晶硅片（210 mm/150 μm）成交均价维持在 2.89 元/片，周环比持平。本周 N 型 182 硅片下跌的主要原因是企业主动降价清理库存。

4、焦企开工预计将有所下滑，短期焦煤价格仍旧延续稳中偏弱运行，据 SMM，供应端，各地煤矿陆续复产，但由于今年煤矿安全检查形势趋严，因此煤矿复产节奏较慢。需求端，虽然下游焦化厂原料库存处于中等偏低水平，但由于其自身利润不佳，焦化厂补库积极性较差，普遍按需采购为主。因此焦煤供需基本面将持续转差，加之焦化厂对原料有降价诉求，短期焦煤价格仍旧延续稳中偏弱运行。

5、热卷市场购销依然呈现偏弱情况，市场业者观望情绪较为浓郁，据兰格钢铁，本周全国热卷钢厂库存量 79.5 万吨，较上周增加 4.4 万吨。其中华北 20 家钢企热卷厂库 41 万吨，较上周增加 7.3 万吨；华东 6 家钢企厂库 24 万吨，较上周减少 3 万吨。具体解读来看，钢厂热卷厂内库存增量主要来自华北区域以及中南区域钢厂，尤其是华北钢厂库存存在较大幅度的增量表现，而华东区域钢厂库存量较上周有所下降。整体来看，热卷市场购销依然呈现偏弱的情况，市场业者观望情绪较为浓郁。

6、中国有色金属加工工业协会：2023 年中国铜加工材综合产量为 2085 万吨，比上年增长 3.0%，据中国有色金属加工公号，2023 年，中国铜加工材综合产量为 2085 万吨，比上年增长 3.0%。铝加工材综合产量为 4695 万吨，比上年增长 3.9%，其中剔除铝箔坯料后的铝加工材产量为 4115 万吨，比上年增长 4.2%。

宏观及化工市场情况

1、美国上周首次申领失业救济人数为 21.5 万人，预估为 21 万人，前值为 20.1 万人。

2、美国 1 月核心 PCE 物价指数同比上升 2.8% 为 2021 年 3 月以来最小增幅，美国 1 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.4%，创 2023 年 2 月以来最大增幅，预估为 0.4%，前值为 0.2%；美国 1 月核心 PCE 物价指数同比上升 2.8%，为 2021 年 3 月以来最小增幅，预估为 2.8%，前值为 2.9%。

3、美联储博斯蒂克：通胀下降速度远超预期，美联储博斯蒂克表示，通胀下降速度远超预期；通胀尚未达标，宣布获胜还为时尚早；今天发布的（PCE）通胀数据表明，抗击高通胀的道路是崎岖不平的。

4、EIA：预计美国石油需求 2024 年将持稳于四年高位附近，美国的石油需求在 2023 年飙升至四年高点，预计 2024 年全年将保持在这一水平附近。美国能源信息管理局(EIA)周四发布的数据显示，去年国内燃料消耗量达 2,023 万桶/日。该机构称今年美国的需求应该会继续走强至平均 2,039 万桶/日，略低于 2019 年的水平。

5、CME “美联储观察”：美联储 3 月按兵不动的概率为 97.0%，据 CME “美联储观察”：美联储 3 月维持利率在 5.25%-5.50%区间不变的概率为 97.0%，降息 25 个基点的概率为 3.0%。到 5 月维持利率不变的概率为 76.2%，累计降息 25 个基点的概率为 23.2%，累计降息 50 个基点的概率为 0.6%。

6、国家统计局：2 月份制造业采购经理指数为 49.1% 比上月下降 0.1 个百分点，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。2 月份，制造业采购经理指数为 49.1%，比上月下降 0.1 个百分点；非制造业商务活动指数为 51.4%，比上月上升 0.7 个百分点；综合 PMI 产出指数为 50.9%，与上月持平，我国经济总体延续扩张态势。

7、国家统计局：2 月份，建筑业商务活动指数为 53.5%，比上月下降 0.4 个百分点，据国家统计局，2 月份，非制造业商务活动指数为 51.4%，比上月上升 0.7 个百分点，高于临界点。分行业看，建筑业商务活动指数为 53.5%，比上月下降 0.4 个百分点；服务业商务活动指数为 51.0%，比上月上升 0.9 个百分点。

8、预计短期钢厂累库或将小幅增长，据兰格钢铁，本周，全国主要地区样本钢厂建筑钢材厂内库存量 805.6 万吨，较上期增加 51.8 万吨，增幅 6.9%，年同比上涨 10.1%。本周建材厂库持续累库，除了河南地区库存小幅减少，山东、华中、西南地区分别以 11.8%、16.8%、10.4%快速增加。从供应来看，随着本周焦炭提降和铁矿价格回落，钢厂利润有所好转，产量正在逐渐恢复。而且金三银四的传统旺季即将到来，预计供需矛盾得到缓和，库存累积压力减少。两会临近，整体面依然偏好，但贸易商仍持观望心态。综合来说，预计短期钢厂累库或将小幅增长。

9、国家统计局：2 月份生产指数为 49.8%，比上月下降 1.5 个百分点，据国家统计局，2 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.1%，比上月下降 0.1 个百分点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为 49.8%，比上月下降 1.5 个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为 49.0%，与上月持平，仍低于临界点，表明制造业市场需求较上月有所下降。原材料库存指数为 47.4%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为 47.5%，比上月下降 0.1 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有下降。供应商配送时间指数为 48.8%，比上月下降 2.0 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月延长。

10、2月财新中国制造业 PMI 微升至 50.9 连续四个月扩张，今日公布的 2024 年 2 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.9，较上月微升 0.1 个百分点，2021 年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，表明制造业景气度持续提升。

免责声明：本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。