

金信期货日刊

金信期货研究院

2024/02/19



类别	品种	2月8日下午15:00时	2月17日11时	期间涨跌幅
金属	伦铜	8358	8472	1.36%
	伦锌	2416.5	2388	-1.18%
	伦镍	16130	16350	1.36%
	伦铝	2227.5	2216	-0.52%
	铁矿FE指数	128.4	128.5	0.08%
贵金属	美白银连	22.42	23.475	4.71%
	美黄金连	2048.3	2025.5	-1.11%
农产品	美大豆连	1190.5	1173.5	-1.43%
	美玉米连	433.75	416.5	-3.98%
	美白糖主连	23.83	22.55	-5.37%
	美棉花连	89.21	94.42	5.84%
	马棕油	3909	3855	-1.38%
	日胶连	277.6	297.9	7.31%
	TSR20橡胶主连	152.2	154	1.18%
能源化工	布伦特原油(美元/桶)	79.6	83.58	5.00%
	美原油(美元/桶)	74.21	78.24	5.43%
	美天然气	1.969	1.603	-18.59%
股票指数	A50期指	11496	11706	1.83%
	恒生指数	15851.64	16339.96	3.08%
	道琼斯指数	38677.36	38627.99	-0.13%
外汇	美元指数	104.02	104.28	0.25%
	离岸人民币/美元	7.2068	7.2122	0.07%
航运	欧线集运指数	3472.03	3363.34	-3.13%

白银

春节期间外盘金银价格走势分化，金落银涨，预计节后白银高开。

假期数据面，美国1月CPI同比增3.1%仍高于预期，PPI更是全线超预期，通胀重启使得美联储官员整体口风转鹰，因此虽然市场仍预期夏季开始进入降息周期，但不确定性大增，导致黄金承压。

由于经济的韧性仍强，加上本身白银工业需求旺盛，供小于求库存偏紧，使得底部支撑较强，因此相对黄金走强。

方向：震荡偏多

铁矿

春节期间新加坡铁矿掉期指数走势平稳，小幅收涨。

据钢联数据显示，2月5日-2月11日澳洲巴西铁矿发运总量2056.4万吨，环比减少268.8万吨。澳洲发运量1482.3万吨，环比减少131.2万吨，其中澳洲发往中国的量1292.7万吨，环比减少64.2万吨。巴西发运量574.1万吨，环比减少137.7万吨。

数据显示由于天气等因素影响，供给出现季节性回落，节后到港或将受累收缩，供给端存在支撑。节后预计钢厂将逐步复产，需求端也存在传统旺季的预期。节后预计铁矿港口库存将有所去化。

方向：震荡偏多

焦炭/焦煤

春节期间焦炭现货价格稳定，缺少成交，节后归来焦煤竞拍表现不佳，流拍与降价交织，同时部分钢厂有继续提降第三轮的想法。

供给端，目前煤矿逐步复产，焦煤供给恢复，且进口维持较高水平，上游存在库存去化压力；

需求端，焦钢企业目前提产意愿不高，多在消化节前储备库存，当前需求端和运输环节都还没充分恢复，市场偏冷清。

方向：震荡偏空

玻璃/纯碱

假期期间玻璃厂存在一定累库空间，但鉴于市场对节后地产行业金三银四旺季抱有预期，不少玻璃厂近两日纷纷发布涨价通知。

截止2月16日沙河地区对应交割品级玻璃现货成交均价1869元/吨，较节前变化不大。预计国内期货市场开盘后玻璃价格有望继续小幅反弹，高度及持续程度取决于终端地产旺季兑现情况及产业链资金情况。

方向：震荡偏多

纯碱

假期期间有消息传言远兴三线已经达产，具体情况有待进一步核实，但消息或对节后期货市场心态产生压制。后续远兴四线投产节奏仍是影响供应的关键因素之一。

除此之外，假期期间纯碱现货成交及物流也基本停滞，碱厂面临较大的累库压力。整体来看，春节假期期间，纯碱市场暂无明显利好支撑，市场消息面影响偏空。

方向：震荡偏空

尿素

原料端，节后回来动力煤由于港口低库存预计下游化工需求爆表，价格开始启动上涨，构成成本支撑。

尿素自身，农业需求方面，节内的持续暖和天气使得农业备肥呈现明显增量趋势，后期存农需旺季预期，厂家顺势涨价，下游接货心态仍佳，短期市场情绪较为乐观。

方向：震荡偏多

豆粕

春节期间，USDA2月供需报告下调23/24年度美豆出口，巴西产量调减幅度远低于市场预期，南美维持丰产格局不变；

USDA展望论坛报告预计24/25年度美豆种植面积将高达8750万英亩，美豆平衡表显著转向宽松。

两份报告利空，美豆继续走弱，但假期巴西豆升贴水逆势上调，或抵消部分美豆下跌影响。

方向：震荡偏空

棕榈油

春节期间，MPOB供需报告显示受1月马棕出口强劲，导致月末库存超市场预期下降，报告利多带动外盘盘面上涨。

不过随着2月上半月马棕出口数据环比降10.94%-17.14%，及美豆油拖累，马棕转跌抵消部分报告利好，节后来看棕榈油走势仍强于豆油。

方向：震荡

谢谢大家!

金信期货研究院



重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）。