

# 民生期货每日收评

星期一

## 行情综述

2月5日，国内商品期市收盘多数下跌，能化品涨跌不一，20号胶涨逾1%，上周三美联储议息会议及鲍威尔的发言打击市场降息预期，鲍威尔直言三月份降息几乎是不可能的，市场降息预期受挫。上周五非农数据公布，非农就业实际人数约为预期值的2倍，就业表现强劲，超预期的就业数据或佐证了鲍威尔粉碎三月降息的合理性，市场降息预期进一步延后，风险偏好降低，原油价格上行乏力，随着极端天气的褪去，美国原油产量回升，整体损失量的70%已回归，供给具有上行动力。OPEC+参与一季度自愿减产的国家大多已完成任务，2月1日欧佩克会议整体符合预期，减产因素对原油价格的作用效果有限，原油跌逾3%，低硫燃料油跌逾2%，燃油跌逾1%；基本金属多数下跌，沪锡跌逾2%，沪镍、沪锌跌逾1%；农产品涨跌不一，白糖涨近1%，红枣跌逾2%，鸡蛋跌近2%；黑色系多数下跌，贵金属均下跌。2月4日，也门胡塞武装军事发言人叶海亚·萨雷亚发表声明称，美英联军在过去几个小时内对也门多地发动了48次空袭。叶海亚强调，这些袭击不会阻止也门支持加沙地带巴勒斯坦人民的立场，也一定会给予回应和惩罚，集运指数今日反弹2%；资金流向方面，锰硅5月、白糖5月合约获资金净流入1.46亿元和1.23亿元，而沪金4月、铁矿石5月合约则遭净流出9.07亿元和3.92亿元。

### 涨幅前十

名称	幅度%	最新	成交量	持仓量	仓差比%
棉纱加权	2.36	22050	1780	3719	-2.62
SCFIS欧线加权	2.02	1591.3	34315	45975	-3.51
尿素加权	1.55	2100	197216	260378	-0.73
20号胶加权	1.54	11125	61741	100268	-0.19
烧碱加权	0.97	2703	28765	49117	-2.85
橡胶加权	0.95	13418	232320	217437	-5.12
白糖加权	0.82	6527	540106	573806	1.34
IH加权	0.74	2223.4	109978	134614	-4.01
苯乙烯加权	0.63	8786	582119	421323	-4.01
合成橡胶加权	0.60	12504	20505	23100	-2.95

### 跌幅前十

名称	幅度%↓	最新	成交量	持仓量	仓差比%
IM加权	-8.07	4026.9	408336	321451	1.86
IC加权	-3.17	4249.0	246996	326414	0.03
原油加权	-2.84	557.7	288664	43183	-1.62
低硫燃油加权	-2.48	4133	206509	145193	-6.23
沪锡加权	-2.23	210467	74990	52225	0.60
红枣加权	-2.13	12673	29634	87236	-1.01
沪镍加权	-1.39	125007	309680	195766	6.24
菜粕加权	-1.27	2487	720648	952781	-0.61
燃油加权	-1.20	2972	777529	528428	-1.08
沪锌加权	-1.10	20528	149044	180737	0.84

## 重点期货合约观点精粹

板块	品种	合约	核心逻辑	短线观点	支撑位	压力位
黑色	螺纹钢	RB2405	成本支撑依旧稳固	观望		
	铁矿石	I2405	下游需求力度有一定的回升	观望		
	焦煤	JM2405	焦企补货积极性增加	观望		
	不锈钢	SS2405	需求不振	偏弱震荡	13500	14800
有色	铜	CU2403	美联储偏鹰，低库存支撑，但临近春节消费淡季拖累	承压震荡	68380	70000
	铝	AL2403	云南减产，去库支撑，临近春节消费淡季拖累	承压震荡	18600	19200
	镍	NI2403	供给过剩，临近春节需求拖累，新能源需求韧性较强	弱势震荡	117700	128000
能化	橡胶	RU2405	临近春节资金落袋为安获利资金流出行情趋缓	观望		
	LLDPE	L2405	美原油回落至72一线，主力合约回落至8000技术关口	谨慎偏空	8000	8400
	PP	PP2405	跟随原油节奏趋空	谨慎偏空	7200	7600
	PVC	V2405	前期低点5800一线拉锯	谨慎偏空	5600	6000
	乙二醇	EG2405	几度测试4700一线阻力较大，回落的力量在资金流出时加大	观望		
	PTA	TA2405	美原油回落在72一线，PTA同频回落。	谨慎偏空	5700	6200
	甲醇	MA2405	2500一线遇阻回落	谨慎偏空	2200	2500

	玻璃	FG2405	下破1800一线	观望		
农产品	白糖	SR2405	印度预估减产，国内白糖厂库偏低	逢低试多	6350	6560
	豆粕	M2405	春节前备货开始，期现价差高需要回归	逢低进多	2900	3100
	玉米	C2405	中储粮增加收储，市场情绪好转	观望	2300	2450
板块	品种	产业信息				
黑色	螺纹、热卷	<p>现货方面，受期货及季节性淡季影响，价格跟随回落。钢联数据，五大材总库存环比增加，表观消费环比走弱。Mysteel调研247家钢厂高炉开工率76.52%，环比上周减少0.30%，同比去年减少0.89%；高炉炼铁产能利用率83.57%，环比增加0.07%，同比减少0.75%；钢厂盈利率25.97%，环比减少0.44%，同比减少8.23%；日均铁水产量223.48万吨，环比增加0.19万吨，同比减少3.56万吨。临近年关，终端需求继续萎缩，螺纹钢社会库存连续八周增加。目前钢材淡季特征比较明显，钢材利润不佳影响复产进度，铁水产量虽然有所回升但增幅不足，后期需要通过增产保证节后消费需求，而钢厂提产的关键在于利润修复，市场在炒作钢厂实际利润修复情况和提产进度，短期预计回调后才可能震荡偏强，跨月价差预计近月较远月预期偏强。</p>				
	铁矿石	<p>青岛港进口铁矿石全天累计上涨1-7元/吨，PB粉1007元/吨，涨7元/吨，超特粉888元/吨，涨3元/吨，全国主港铁矿累计成交59万吨，环比下跌15.1%。近日宏观情绪有所减弱，临近春节，铁水产量维持季节性低位，需求出现季节性回调，整体厂内补库基本结束，市场交投情绪冷清，整体供需端暂无明显矛盾。铁矿石新口径全球发运总量2969万吨，周度增加340万吨，澳洲发运量周度增加212万吨；45港到港总量2309万吨，较上周环比减少311吨，1月铁矿供应方面同比去年偏强运行。近期铁矿库存有所累积，下游企业按需补库，刚性采购。1月份铁水产量同比去年有所下降，但月度仍在持续回升，消费端仍维持韧性。临近春节，铁水产量维持季节性低位，钢材的需求也在逐步减弱，节前整体属于供需双弱格局，由于一季度属于发运淡季，铁矿石供给存在刚性约束，市场在炒作复产与检修的信息，预计铁矿石回调后震荡走强，牛市背景下近月较远月偏强。</p>				

	<p>焦煤焦炭</p>	<p>随着钢焦企业补库接近尾声，外加宏观表现不及预期，黑色系市场情绪偏弱。从消费端看：独立焦企全样本焦炭日均产量64.9万吨。从库存看：Mysteel 统计全国230家独立焦企样本，炼焦煤总库存1170.4万吨，增119.3万吨，焦煤可用天数17天，环比增1.8天。本Mysteel 统计全国16个港口焦煤库存为732.1万吨，周环比降82.9万吨；247家钢厂焦煤库存891万吨，库存上升明显。焦煤可用天数14.3天，增0.5天。焦企利润受到压缩叠加煤矿陆续放假，年前增量有限。下游钢厂采购力度有限导致库存连续增长，形成焦炭价格的压制。主产地煤矿产地陆续进入春节假期，产地供应明显缩减，下游需求同步减弱，焦企多备库完成，库存出现累积，预计焦煤将偏弱震荡。</p>
	<p>不锈钢</p>	<p>上游镍属于较低库存、偏弱预期、低利润格局，不锈钢现货价格持稳运行，目前大多贸易商处于春节假期阶段，小部分商家忙于收尾工作，当前物流基本停运，日内期价下跌刺激下游接货，但实效甚微，下游观望情绪升温，现货实际成交整体一般，不锈钢现货升水小幅上调。当前价格下304不锈钢厂外购镍铁即期利润不佳，自有镍铁即期利润也较为一般。预计今年2月份304不锈钢成本端或偏弱运行。304不锈钢处于现实供应高位、现实需求偏弱、预期供应增加、预期需求向好、库存压力减少的格局中。随着春节临近，又有部分厂家计划停产检修，1-2月份不锈钢产量较之于12月份或有所回落，不过不锈钢中线产能充裕，后期产量增长潜力大，价格或随成本端价格偏弱运行，短期预计将偏弱震荡。</p>
	<p>原油</p>	<p>(1) 上周五公布的非农数据异常强劲，美国1月非农就业人口增加35.3万人，高于普遍预期的18.5万人的两倍，12月的就业人数也从此前的21.6万人上修至33.3万人。若数据为真，则表示通胀有极大可能将要反弹。</p> <p>(2) OPEC会议符合预期，并没有增减当前的减产计划，依旧维持此前的减产协议。能源大臣表示，目前的欧佩克+减产绝对可以延长到第一季度之后。言外之意是很可能在3月份的OPEC会议上做出延长计划。</p> <p>(3) 2月3日贝克休斯公布的美国至2月2日当周石油钻井总数为499座，与前值持平，近几月钻井数量在500座上下徘徊。</p> <p>(4) 巴以冲突有缓和的迹象，但停战提议是否能满足各方的需求有待商榷，且美军2日空袭叙利亚、伊拉克受伊朗支持的民兵武装目标，是否会引起冲突进一步升级也需密切关注。</p>
	<p>燃料油</p>	<p>(1) 截至1月31日当周，新加坡燃料油库存录得2343.9万桶，环比前一周增加242.8万桶（11.56%）；富查伊拉燃料油库存录得888.4万桶，环比前一周减少22.8万桶（2.5%）。</p> <p>(2) 据金联创，2024年1月山东、天津港口地炼及贸易商进口原料油船货到港量约为856.35万吨，环比下跌16.98%。原料用燃料油到港88.8万吨，环比下跌43.37%。</p>

能化	沥青	<p>(1) 据隆众数据, 截至2月4日当周, 沥青厂库库存量环比上周同期增加4.85%; 周度社会库存量环比增加7.93%。</p> <p>(2) 春节临近, 沥青开工率将持续下降并低位延续一段时间, 预计厂库社库库存将同步增加。</p> <p>(3) 美国方面表示不延长对于委内瑞拉的能源制裁放松, 到期日为今年4月份。</p>
	PP	<p>(1) 本周PP开工率79.30%, 周升0.35%, 检修比例13.3%, 周0.5%, 停车损失量约11.13万吨, 较上一周减少0.05万吨。(2) PP主要下游塑编、注塑领域开工率明显下滑, BOPP膜开工率变动不大。(3) 美盘原油价格从78回落至74美元, PP2405同频回落, 跌出均线交织空间下沿7300一线。下游部分工厂陆续放假, 备货行动明显减少, 节前偏弱勢震荡。</p>
	甲醇	<p>(1) 本周内地主产区南北线主流竞拍成交价跌至2000-2010元/吨附近。</p> <p>(2) 下游斯尔邦、渤化MTO满负荷运行, 常州富德30万吨与兴兴MTO装置停车。终端下游刚需采购, 贸易商参与积极性不高。(3) 国际开工率下滑, 装船量减少, 到港量下滑, 港口持续去库。截至2024年1月31日, 中国甲醇港口库存总量80.06万吨, 较上一期数据增加1.39万吨。其中, 华东地区累库, 库存增加3.25万吨, 华南地区去库, 库存减少1.86万吨。</p> <p>(4) 临近春节, 整体传统下游开工快速下滑, 需求继续走弱, 供增需减, 趋势偏弱。</p>
农产品	豆粕	<p>USDA报告显示, 23年12月份美国压榨了创纪录的2.043亿蒲大豆, 这也是连续第三个月突破2亿蒲大关, 但略低于分析师预期; 截至1月25日当周, 美国对中国(仅指大陆)销售13.5万吨大豆。CFTC持仓报告显示, 投机基金继续增持CBOT大豆空单, 目前已连续11周净做空, 累计卖出约19.7万手。虽然海外机构调低巴西大豆生产预期, 然而在阿根廷大豆产量预期增加的影响下, 全球产量并未出现损失, CBOT大豆价格维持低位震荡。结合技术面来看, 维持震荡。</p>
	玉米	<p>贸易商前期囤货成本高, 目前收购意愿不强, 然而出货相对谨慎。下游山东深加工企业原料库存有所上升, 总体来看下游偏向于维持刚需购买, 临近春节, 交易量开始缩减, 成交价格稳定, 考虑到玉米本身的种植成本, 目前盘面估值偏低。23年12月份我国进口玉米495万吨, 创历史最高单月纪录。结合技术面来看, 建议逢低试多。</p>

## 油脂

ITS数据显示，1月1-25日马棕油口量为1064778吨，较上月同期出口的1057955吨增加0.64%。SPPOMA数据显示，1月1-25日，马棕油单产减少11.59%，出油率减少0.54%，产量减少14%。截止到1月26日当周，国内棕榈油库存总量为75.61万吨，环比上周减少6.86万吨，降幅8.31%；全国重点地区豆油商业库存92.37万吨，环比上周减少0.58万吨，降幅0.62%。结合技术面来看，下跌强势易杀跌，建议观望。

**免责声明**

本研究报告由本公司根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。本公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果，本公司不承担任何责任。本报告的著作权属本公司，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为本公司。