



道通早报

日期：2024 年 3 月 8 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉当周签约 1.18 万吨，装运 7.51 万吨，较上一周增加 1.45 万吨，装运数据好，美棉涨，5 月合约价格在 99 美分附近。5 月合约低库存下，只要出口不出明显走弱，美棉 5 月就延续高位震荡。全球需求以及新年度种植影响新作。</p> <p>郑棉走势独立，5 月合约震荡，价格在 16100 元附近，现货价格在 17200 元附近，纱线价格停止上涨，出现小幅回调，纱线价格在 23510 元。纱厂短期小幅累库，后续订单不多；织厂完成复工，成品库存不高，原料小幅降库，大型布行拿货积极性不高，更多观望。因倒春寒影响春季服装销售。昨日公布的 1-2 月纺织品服装出口数据好。</p> <p>综上，美棉高位震荡，关注竞争国印度情况和全球消费情况。</p>	<p>综上，美棉高位震荡，关注竞争国印度情况和全球消费情况。郑棉震荡。</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：钢材周四价格弱势震荡，螺纹 2405 合约收于 3697，热卷 2405 合约收于 3837。现货方面，7 日唐山普方坯出厂价报 3480（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3720 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3890 元（+20）。</p> <p>据海关数据，1-2 月我国出口钢材 1591.2 万吨，同比增长 32.6%；进口钢材 113.1 万吨，同比下降 8.1%。</p> <p>据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 2 月销售各类挖掘机 12608 台，同比下降 41.2%，其中国内 5837 台，同比下降 49.2%；出口 6771 台，同比下降 32%。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 847.71 万吨，周环比增加 27.30 万吨，增幅为 3.3%。五大品种周消费量为 794.43 万吨，增幅为 13.7%；其中建材消费环比增 43.1%，板材消费环比增 3.9%。五大品种钢材总库存量 2487.53 万吨，周环比增加 53.28 万吨，增幅进一步放缓。其中，钢厂库存量 723.35 万吨，周环比增加 13.55 万吨；社会库存量 1764.18 万吨，周环比增加 39.73 万吨。</p> <p>3 月 7 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3966 元/吨，环比昨日下降 5 元/吨。平均利润亏损 82 元/吨，谷电利润为 21 元/吨。</p> <p>钢材价格延续弱势震荡走势。本周钢材产需季节性回升，产量周环比增加 27.3 万吨，需求恢复进度偏缓的情况下，钢材总库存累升，但较上周累库幅度减缓。当前钢材供应端铁水的复产节奏不及预期，云南贵州等地钢厂由于亏损进一步实施限产措施，铁水日均产量环比回落维持 220 万吨左右水平，需求端回升乏力五大材总库存逐渐显现出压力。</p>	<p>在复产持续推迟的情况下，钢材价格短期预计仍将震荡回落走势，关注后续钢厂复产情况和库存变化。</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 2150 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1750 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>央行金融市场司发文称，将加强顶层设计和系统筹划，健全金融政策框架体系；优化使用结构性货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能；明确金融机构工作目标任务，健全“敢贷愿贷能贷会贷”长效机制；强化统计监测和考核评估，提升政策执行的精准度和有效性。</p> <p>受两会影响，本周煤矿复产暂停，焦煤库存继续下滑。独立焦企焦煤库存 932.4 万吨，周度减 38.2；钢厂焦化焦煤库存 797.8 万吨，周度减 9 万吨。煤矿库存 216.58 万吨，和上周基本持平。</p> <p>焦炭库存也继续下滑。焦企库存 132.8 万吨，周度减 17.4；钢厂库存 634.8 万吨，周度减 1；港口库存 212.1 万吨，周度增 4.3。</p> <p>当前双焦基本面仍旧偏弱，两会之后煤矿继续复产，降库或将停滞，现货仍有继续提降空间。宏观面上，两会政府工作报告并没有超越市场预期的部分，盘面缺乏提振。但中期来说，煤矿有减产意愿，旺季供求预期改善，将限制未来现货提降的空间以及盘面</p>	<p>目前盘面接近 2 月份前底，预计有支撑，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>



	下行的空间。	
铁 矿 石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨2-14。现青岛港PB粉893涨5，超特粉760涨5；江阴港PB粉936涨9，PB块1080涨14；曹妃甸港PB粉905涨5，纽曼筛后块1057涨2；天津港PB粉914涨5，卡粉1035涨4；防城港港PB粉914涨5。</p> <p>Mysteel统计新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2525.92万吨，环比上期增46.89万吨。烧结粉总日耗103.29万吨，降2.55万吨。钢厂不含税平均铁水成本2858元/吨，降10元/吨。</p> <p>贵州钢厂降产再加码。首钢水钢计划3月20日检修3号高炉及2号转炉，配套轧机同步检修，预计影响总产量5万吨。电炉方面：遵义福鑫、贵阳长乐、贵阳闽达等错峰生产；贵州聚鑫不饱和生产；遵钢、贵州和兴技改停产。</p> <p>3月份云南7家钢厂进一步实施减产措施，预计减产建筑钢材50万吨左右。昆钢检修2#高炉10-13天；玉昆计划控产、减产8万吨；呈钢计划减产8万吨；双友计划停产检修20天，减产6万吨；仙福实施单高炉生产和增量带钢产品减少建材5万吨；凤钢停产检修5-6天减产3万吨。</p> <p>本周五大材产量小幅上升，库存继续累积，表需有所恢复。铁矿石供应端来看，根据前期澳巴发运量及季节性推算，3月份到港总量较2月份有所增加，非主流矿发运持续保持在高位；需求端，从调研钢厂未来停复产摸排的结果来看，3月市场上高炉复产的节奏将会提升，铁水产量相较2月会有所增加，但较去年同期水平仍有较大差距；当前市场的风险在于终端需求疲弱环境下，后续钢材库存去库速度不及预期，造成成材价格支撑削弱，影响高炉复产计划；铁矿石市场延续调整态势，价格震荡偏弱运行。</p>	<p>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>(杨俊林)</p>
铝	<p>昨日沪铝震荡走强，沪铝主力月2404合约收至19130元/吨，涨100元，涨幅0.53%。现货方面，7日长江现货成交价格19030-19070元/吨，涨100元，贴水55-贴水15，跌5元；广东现货19020-19070元/吨，涨100元，贴水65-贴水15，跌5元；上海地区19020-19060元/吨，涨100元，贴水65-贴水25，跌5元。铝价显著攀升，令市场采购力度受到一定抑制。持货商坚守高价，逢高积极出货，而下游企业更多是选择逢低按需采购，整体需求并未出现明显好转，市场总体交易表现仍然平平无奇。</p> <p>据海关总署公布，2024年1-2月中国出口未锻轧铝及铝材96.6万吨，同比增长9.8%，出口总额为3172.1百万美元，同比增长0.5%。</p> <p>据SMM数据，截至周四，全国氧化铝周度开工率较节前一周抬升0.36%至82.18%，其中山西地区本周氧化铝开工率环比抬升0.52%至82%，河南地区本周氧化铝开工率环比抬升0.30%至56.96%。</p> <p>鲍威尔参院作证时表示距离有信心降息已不远，很清楚降息</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>太迟的风险，将谨慎撤除紧缩，美元指数下行提振有色。国内西南地区电力供应平稳，运行产能处于高位，内蒙古某铝厂已恢复供电及生产，几内亚罢工暂停。下游逐步复工复产，预计开工和成交将逐步活跃。短期市场对国内政策预期较为乐观，同时铝锭社会库存稳居近七年同期低位水平，对铝价有较好支撑，预计震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】欧央行议息会议维持三大关键利率不变，符合市场预期，与此同时还下调了今年 GDP 的增长预期，抑制天胶的海外需求预期。美联储主席鲍威尔在国会参议院银行委员会作证时表达了较为明确的今年降息的观点，美元指数再度受到打压回落，欧美股市继续上涨，LME 铜等主要大宗工业品亦表现强势。国内工业品期货指数昨日承压小幅波动，延续年后的区间局面，后市继续关注博弈方向的出现。行业方面，昨日泰国原料价格继续小涨，胶水价格站上 73 泰铢，成本支撑依旧较强，限制干胶的下方空间。随着国内气温的回升，据了解目前国内海南和云南天胶涨势良好，预计可以正常开割。1-2 月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量 115.6 万吨，同比减少 12.56%，有利于国内天胶的去库。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 80.34%，环比+1.47 个百分点，同比+1.13 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 71.47%，环比+1.67 个百分点，同比-1.99 个百分点。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 与 NR2405 小幅回落，阶段性偏弱震荡的局面仍在维持，近期的持续承压回落也使得胶市震荡上行的局面遭遇很大阻力，后市波动幅度有增大的可能。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】据央视新闻，记者今天(8日)从中国海油获悉，在珠江口盆地发现我国首个深水深层油田——开平南油田，探明油气地质储量 1.02 亿吨油当量，这也是我国在深水领域自主发现的最大油田。美联储主席鲍威尔：充分意识到过晚降息的风险。EIA 天然气报告：截至 3 月 1 日当周，美国天然气库存总量为 23340 亿立方英尺，较此前一周减少 400 亿立方英尺，较去年同期增加 2800 亿立方英尺，同比增幅 13.6%，同时较 5 年均值高 5510 亿立方英尺，增幅 30.9%。美国至 3 月 1 日当周 EIA 战略石油储备库存为 2023 年 5 月 5 日当周以来最高；美国至 3 月 1 日当周除却战略储备的商业原油库存为 2023 年 11 月 24 日当周以来最高；美国至 3 月 1 日当周 EIA 精炼油库存降幅录得 2023 年 5 月 5 日当周以来最大，为连续第 7 周录得下降；美国至 3 月 1 日当周 EIA 汽油库存降幅录得 2023 年 11 月 3 日当周以来最大。美国至 3 月 1 日当周 API 原油库存减少 42.3 万桶，预期增加 260 万桶，前值增加 842.8 万桶。据界面新闻援引路透社 3 月 5 日消息，知情人士透露，淡马锡已将壳牌和沙特阿美等能源巨头列入竞购淡马锡旗下液化天然气贸易公司兰亭能源 (Pavilion Energy) 大部分资产的候选名单。淡马锡正评估有关公司对兰亭能源资产的出价，这些资产不包括后者的天然气管道业务。最后一轮竞标可能会在未来几周内进行，淡马锡将宣布获胜者。俄罗</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>斯石油精炼厂在 15 日至 28 日期间的日均精炼量达到了 544 万桶/日。阿尔及利亚国家石油公司发布声明称，与中石化签署了一份谅解备忘录，覆盖 Hassi Berkane 北部周边地区。</p> <p>操作建议：市场权衡中东局势和需求前景带来的影响，空好博弈态势延续，国际油价窄幅波动。NYMEX 原油期货 04 合约 78.93 跌 0.20 美元/桶或 0.25%；ICE 布油期货 05 合约持平于 82.96 美元/桶。</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