



道通早报

日期：2024年3月11日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>上周五美棉跌停，5月价格95美分。据美国农业部发布的3月的供需预测报告显示，全球棉花预估产量为2459.3万吨，环比调增2.8万吨，主要由于印度调增10.9万吨，至555.2万吨。全球消费量预期2459.1万吨，环比调增10.5万吨。全球棉花期末库存1814.6万吨，环比减少7.7万吨。其中仅中国期末库存环比增加8.7万吨至876.4万吨。印度期末库存环比调减4.4万吨，美国期末库存环比调减6.6万吨，澳大利亚期末库存环比继续调减2.1万吨。整体看全球棉花供需格局环比有所趋紧。……但周五美棉跌停，基本面指引盘面失效，或者市场不信任基本面中</p> <p>郑棉5月合约价格16000元，现货价格在17226元。国际棉价指数105美分附近，1%关税下价格在18360元附近。国内32S纱线价格在23470元，从对河南、湖北、安徽、江苏等地棉纺织企业调查来看，排单大多在3月中下旬，高支纱出货快，低支纱新增订单不明显。多数企业对棉花原料采购意愿不强。据调查，23/24年度新疆棉收购成本在16000-17000元，新疆棉加工量已经达到550万吨以上。</p> <p>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。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：钢材周五夜盘价格大幅回落，螺纹 2405 合约收于 3651，热卷 2405 合约收于 3812。现货方面，8 日唐山普方坯出厂价报 3460（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3690 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)3870 元（-20）。</p> <p>美国劳工统计局周五公布的数据显示，美国 2 月非农就业人数增加 27.5 万人，为 2023 年 11 月来新低，预估为增加 20 万人，前值增加 35.3 万人修正为 22.9 万人。美国 2 月失业率为 3.9%，为 2022 年 1 月来新高，预估为 3.7%，前值为 3.7%。</p> <p>中国 2 月 CPI 同比自 2023 年 9 月以来首次正增长。国家统计局数据显示，2 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.7%，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 2.7。</p> <p>住建部部长倪虹表示，要始终坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，完善“市场+保障”的住房供应体系。对严重资不抵债失去经营能力的房企，该破产破产、该重组重组。</p> <p>据“中国铁路”微信公众号 3 月 9 日消息，今年 1 至 2 月，全国铁路固定资产投资完成 652 亿元，同比增长 9.5%。</p> <p>据克而瑞数据，今年 2 月一线城市新房总成交量 68 万平方米，同环比分别降 66%、56%；二三线城市新房总成交 424 万平方米，同环比分别降 72%、43%。</p> <p>钢材价格延续弱势震荡走势。周度钢材供需季节性回升，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 222 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，原料成本支撑下移，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 2100 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>住建部部长倪虹表示，要始终坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，完善“市场+保障”的住房供应体系。对严重资不抵债失去经营能力的房企，该破产破产、该重组重组。房地产调控自主权给了城市，各地政府要用好。今年继续加大燃气、供水、污水、供热等管网改造，今年再改造 10 万公里以上。今年再改造 5 万个老旧小区，建设一批完整的社区。</p> <p>目前双焦盘面压力较大，有下探春节前低点的可能，两会内容没有超出市场预期的部分，提示了目前经济面临的现实压力，限制了市场对旺季需求的预期。不过负反馈已经传导到煤矿端，焦煤产量料受到限制，目前煤焦钢产量均处于低位，即便终端需求不及去年同期，也可达到均衡，限制价格下跌空间。</p>	<p>结合盘面，临近前底预计有支撑，波动料加大，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿</p>	<p>铁矿石： 全国 45 个港口进口铁矿库存为 14150.54 万吨，环比增</p>	<p>05 下方关注 800-850 区域表现，关注需求</p>



<p>石</p>	<p>257.86 万吨； 日均疏港量 295.08 万吨增 2.01 万吨。 247 家钢厂高炉开工率 75.6%，环比上周增加 0.41%，同比去年减少 6.40%； 高炉炼铁产能利用率 83.11%，环比减少 0.23%，同比减少 4.92%； 钢厂盈利率 24.24%，环比减少 3.03，同比减少 25.11%； 日均铁水产量 222.25 万吨，环比减少 0.61 万吨，同比减少 14.22 万吨。 供应端，近期港口泊位检修较少，澳洲、巴西天气干扰减弱，铁矿石到港和发运明显提升，预计下期全球铁矿石发运量维持在 3000 万吨以上；需求端，近期由于部分地区钢厂成材库存压力较大，增加了临时性高炉检修计划，铁水产量在低位水平继续环比下行；铁矿石供需压力增大，港口库存继续累积；后期的压力点在于需求疲弱环境下，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，近期价格在横盘整理后继续下行，保持偏空思路。</p>	<p>的恢复情况和海外发运节奏。 (杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝震荡走强，沪铝主力月 2404 合约收至 19200 元/吨，涨 105 元，涨幅 0.55%。现货方面，8 日长江现货成交价格 19140-19180 元/吨，涨 110 元，贴水 45-贴水 5，涨 10 元；广东现货 19100-19150 元/吨，涨 80 元，贴水 85-贴水 35，跌 20 元；上海地区 19130-19170 元/吨，涨 110 元，贴水 55-贴水 15，涨 10 元。市场成交表现平平，铝价持续攀升，下游恐高逢低采购，持货商逢高积极出货，市场可交割货源相对充足，供过于求下成交情况不理想。 据 SMM 统计，2024 年 2 月份（29 天）国内电解铝产量 333.3 万吨，同比增长 7.81%。2 月份国内电解铝行业日均产量环比持稳在 11.49 万吨附近。2 月份受春节影响，下游铝加工企业春节假期停减产情况普遍，导致 2 月行业铝水比例环比下降 6.1 个百分点。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周涨 1.1 个百分点至 61.3%，与去年同期相比下滑 1.9 个百分点。分板块来看，周内再生铝、型材及板带板块开工率继续处于回升通道。 美国 2 月非农就业人数增加 27.5 万人远超预期，失业率水平也超预期上升，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>操作上，建议轻仓波段交易，关注实际消费表现和库存变动。 (有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国 2 月非农就业数据远超预期，不过 1 月数据遭到大幅下修，且 2 月失业率水平超预期上升，市场强化了美联储年中前后降息的预期。上周五美元指数延续弱势局面，欧美股市承压回落，原油等主要大宗工业品回落明显，市场情绪表现较差。国内 2 月 CPI 转涨，不过 PPI 降幅加深，国内经济表现依旧偏弱。上周五国内工业品期货指数承压回落，多空依旧在区间博弈过程中，继续</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，短期保持震荡思路。 (王海峰)</p>

	<p>关注其博弈方向。行业方面，上周五泰国原料胶水价格继续小涨，成本支撑依旧较强，限制干胶的下方空间。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13550 元/吨，+500/+3.83%；20 号泰标 1645 美元/吨，+50/+3.13%，折合人民币 11676 元/吨；20 号泰混 13180 元/吨，+370/+2.89%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：上周五 RU2405 大幅拉高后夜盘有所回落，向上突破 14000 的关口，近期的反弹仍在延续，相比而言，NR2405 表现较弱，周五夜盘的回调几乎吞没了下午的拉升幅度，多空分歧明显，短期料仍有拉锯，NR2405 下方支撑在 11550 附近。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】沙特阿美的首席执行官阿敏·纳瑟尔表示，中国的石油需求强劲且不断增长，公司正在寻找在中国投资的进一步机会。他表示，中国的炼油厂是整合最全面、转化率最高的炼油厂之一，预计今年全球石油市场将保持健康。美国 2 月非农就业报告强化美联储 6 月降息预期。美国劳工部发布报告显示，美国 2 月非农就业人口增加 27.5 万人，远超预期的 20 万人，但 1 月数据从此前的 35.3 万人大幅下修至 22.9 万人。俄罗斯财政部表示，1-2 月预算收入中的石油和天然气收入约为 1.62 万亿卢布，同比增长 71.2%。据央视新闻，记者从中国海油获悉，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的油田。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 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 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 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。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大部分资产的候选名单。</p> <p>操作建议：市场对经济和需求前景的担忧仍在，抵消了减产和地缘带来的利好，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 04 合约 78.01 跌 0.92 美元/桶或 1.17%；ICE 布油期货 05 合约 82.08 跌 0.88 美元/桶或 1.06%。</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>

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