



道通早报

日期：2024年3月13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 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。</p> <p>郑棉 5 月合约价格 16000 元，现货价格在 17226 元。内外棉价差在 -2000 元以内。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。</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：钢材周二价格止跌企稳，螺纹 2405 合约收于 3629，热卷 2405 合约收于 3813。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 3410(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3610 元 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3830 元 (+30)。</p> <p>美国 2 月 CPI 涨幅高于预期。美国 2 月未季调 CPI 同比升 3.2%，为去年 12 月以来新高，预期升 3.1%，前值升 3.1%。</p> <p>据奥维云网，2 月彩电线上零售额规模同比下降 0.5%；冰箱同比增长 37.6%；洗衣机同比下降 4.2%；空调同比增长 3.6%。2 月彩电线下零售额规模同比下降 23.7%；冰箱同比下降 42.5%；洗衣机同比下降 43.4%；空调同比下降 68.1%。</p> <p>广州房地产融资第二批“白名单”出炉，涉及项目共 116 个。目前，全国 31 个省份 312 个城市建立了城市房地产融资协调机制，各地按照“一项目一方案”上报的“白名单”项目达到 6000 多个。</p> <p>四川省：今年全省水利投资将达 800 亿元以上，预计在建水利工程总投资规模将近 3000 亿元，再创新高。</p> <p>钢材价格止跌企稳。原料端煤矿事故对原料价格短期形成支撑影响，同时连续下跌后，市场对于较低价格的也一定需求补库的释放，前期钢材需求回升较慢的压力在钢厂产量持续推迟下有所缓解，价格进一步下行需要下游需求进一步弱化。</p>	<p>短期内暂时观望，关注下游消费市场的恢复情况和库存变动。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱势运行，焦炭第 5 轮提降落地。山西介休 1.3 硫主焦 1950 元/吨 (-50)，蒙 5 金泉提货价 1750 元/吨，吕梁准一出厂价 1800 元/吨(-100)，唐山二级焦到厂价 1900 元/吨(-100)，青岛港准一焦平仓价 2050 元/吨 (-100)。</p> <p>国务院总理李强主持召开国务院常务会议，部署进一步做好防范化解地方债务风险工作。会议指出，要强化源头治理，远近结合、堵疏并举、标本兼治，加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，在高质量发展中逐步化解地方债务风险。</p> <p>截至今年 2 月 20 日，国开行已发放城中村改造专项借款 360 多亿元，涉及北京、上海、广州等 32 个城市 223 个项目，惠及城中村居民 26 万户，支持建设安置房 54 万套。国开行要求，下一步要推进服务保障性住房建设和城中村改造工作取得扎实新成效，加快推动项目落地。</p> <p>双焦现货继续走弱，加上是市场对旺季终端消费预期较为谨慎，短期盘面继续偏弱。不过近期煤矿事故仍旧多发，供应紧缩预期延续，供求预期压力并不大，提示未来下跌空间有限。</p>	<p>操作上观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 1-13。现青岛港 PB 粉 831 跌 1，超特粉 687 跌 13；江阴港 PB 粉 874 跌 2，巴粗 (IOC6)815 跌 6；曹妃甸港麦克粉 830 跌 6，纽曼筛后块 993 跌 7；天津港 PB 粉 856 跌 4，卡粉 975 跌 10；防城港港 PB 粉 858 涨 5。</p>	<p>保持偏空思路，关注多空在 800 附近的争夺，关注需求的恢复情况和海外发运</p>

	<p>3月12日, Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 14187.88 万吨, 环比上周一增加 2.4%, 47 港库存总量 14727.88 万吨, 环比增加 2.6%。</p> <p>3月4日-10日, 澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1264.5 万吨, 环比下降 6.4 万吨, 整体处于年内均值以上水平。</p> <p>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, 非主流发运持续保持在高位水平; 需求端, 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, 港口库存继续累积至 1.4 亿吨以上, 已超出去年同期水平; 叠加旺季需求的不及预期的担忧下, 成材价格支撑削弱; 铁矿石市场延续调整态势。</p>	<p>节奏。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开低走, 沪铝主力月 2404 合约收至 19180 元/吨, 涨 30 元, 涨幅 0.16%。现货方面, 11 日长江现货成交价格 19110-19150 元/吨, 涨 40 元, 贴水 50-贴水 10, 持平; 广东现货 19080-19130 元/吨, 涨 50 元, 贴水 80-贴水 30, 涨 10 元; 上海地区 19100-19140 元/吨, 涨 40 元, 贴水 60-贴水 20, 持平。铝市成交寡淡, 现货价跟盘上涨, 持货商有挺价惜售情绪, 下游询价氛围偏淡且观望慎采, 整体因价高抑制需求表现。</p> <p>12 日, 据 SMM 统计, 佛山地区铝锭库存较上一交易日增加 0.26 万吨, 现报 23.15 万吨, 铝棒库存较上一交易日增加 0.03 万吨至 13.05 万吨。无锡地区(不含杭州、常州、海安等地)铝锭库存较上一交易日持平, 维持 26.14 万吨, 铝棒库存较上一交易日增加 0.21 万吨, 至 6.77 万吨。今日巩义地区铝锭库存约 15.90 万吨, 较上一日减少 0.09 万吨。</p> <p>美国 2 月整体 CPI 意外回升, 降息预期再遭打压, 美元指数反弹施压有色。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。短期市场对国内需求预期较为乐观, 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。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国 2 月 CPI 涨幅高于市场预期, 美元指数小幅走强, 不过目前市场对美联储降息的预期保持较为稳定的状态, 欧美股市昨日偏强上涨, 不过 LME 铜等大宗工业品表现一般。昨日国内工业品期货指数小幅走强, 延续节后窄幅震荡的走势局面, 对胶价的影响以波动为主。行业方面, 昨日泰国原料价格继续上涨, 胶水价格涨至 75.8, 继续对于胶价带来支撑和利多情绪提振, 同时海外日胶和新加坡 TSR20 保持较好的涨势, 对内盘胶价亦有提振影响。昨日天然橡胶现货价格下跌(全乳胶 13400 元/吨, -50/-0.37%; 20 号泰标 1620 美元/吨, -10/-0.61%, 折合人民币 11496 元/吨; 20 号泰混 13030 元/吨, -20/-0.15%)</p> <p>技术面: 昨日 RU2405 偏强震荡, RU 强于 NR, 整体看, RU</p>	<p>操作建议: 轻仓波段交易, 整体保持震荡偏涨思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	保持偏涨局面，不过上方 14300、14500 均面临一定压力，料对胶价带来一定的波动。	
原油	<p>【原油】美国政府预计，今年美国原油产量的增长将快于此前预期，有助于在 OPEC+减产之际为全球供应提供缓冲。美国能源信息管理局(EIA)在周二公布的短期能源展望中表示，今年美国原油产量料将增至 1319 万桶/日，高于此前预计的 1310 万桶/日。该机构表示，明年的产量料将增至 1365 万桶/日，较之前的预测增长 1.2%。尽管 EIA 的预测可能会逐月发生较大变化。据界面新闻援引路透消息，当地政府表示，埃克森美孚位于法国北部的杰罗姆·格雷文钦港炼油厂周一早些时候发生的火灾已得到控制。滨海塞纳省在一份声明中说，火灾始于当地时间下午 3:30 左右的一个汽油蒸馏装置，并产生了浓烟。白宫预计，美国经济将在 2024 年明显降温，拜登周一公布的 2025 财政年度拟议预算假定 2024 年经济活动将增长 1.7%。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，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。</p> <p>操作建议：美国能源信息署下调全球需求增速预测，且美联储降息不会在短期内到来，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 04 合约 77.56 跌 0.37 美元/桶或 0.47%；ICE 布油期货 05 合约 81.92 跌 0.29 美元/桶或 0.35%。</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