



道通早报

日期：2024年3月20日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉高位震荡。3月的USDA报告继续调减美棉产量，供需继续收紧，但上周五美棉跌停对待，个人理解为价格对产量供给端的利多表现乏力，反而对需求的利空表现比较敏感，当下95附近的美棉价格，在东南亚无法顺利传导给纱厂。新年度考虑棉粮比价在高位，预期新年度种植面积/产量都是增加的。</p> <p>郑棉震荡，5月合约价格在16000元附近，3月USDA报告中继续调增中国棉花消费量至816万吨，进口量继续增加20万吨至280万吨，中国的期末库存继续增加。年后下游订单主要以年前的订单为主，年后订单不足，纱线厂库存年前去化年后又有所累库，花纱价差负数，原料补库不积极。</p> <p>美棉高位震荡，旧作库存低，新作预期增产。</p>	<p>郑棉震荡，还处在旺季的预期和现实订单不足中博弈。</p> <p>(苗玲)</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周二价格延续反弹，螺纹 2405 合约收于 3564，热卷 2405 合约收于 3784。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 3360（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3560 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)3820 元（+60）。</p> <p>3 月 19 日，日本央行宣布加息 10 个基点，将政策利率从-0.1% 至 0 上调至 0%-0.1%，为 2007 年以来首次加息，长达 8 年的负利率时代正式终结。</p> <p>海关总署数据显示，2024 年 2 月中国出口空调 561 万台，同比增长 14.9%；1-2 月累计出口 1196 万台，同比增长 17.2%。2 月出口冰箱 485 万台，同比增长 43.5%；1-2 月累计出口 1131 万台，同比增长 41.9%。2 月出口洗衣机 220 万台，同比增长 27.5%；1-2 月累计出口 531 万台，同比增长 40.0%。2 月出口液晶电视 653 万台，同比增长 8.0%；1-2 月累计出口 1414 万台，同比增长 1.0%。2 月进口液晶电视 3 万台，同比增长 124.6%；1-2 月累计进口 5 万台，同比增长 36.5%。</p> <p>中钢协数据显示，2024 年 2 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 6629.79 万吨、同比增长 0.71%，日产 228.61 万吨、环比增长 2.5%；生产生铁 5927.32 万吨、同比增长 2.40%，日产 204.39 万吨、环比增长 3.7%；生产钢材 6335.58 万吨、同比下降 1.55%，日产 218.47 万吨、环比增长 2.09%。</p> <p>3 月 19 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3744 元/吨，环比昨日增加 3 元/吨。谷电利润为 14 元/吨，平均利润亏损 86 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日延续反弹走势，现货方面成交继续回暖，市场情绪有一定好转。本年度钢材消费恢复速度较往年偏慢，导致前期铁水产量逆季节性回落，同时钢材库存持续累积。目前随着时间推移及供应端的复产推迟，钢材短期内有望看到库存转向去库，但对于上游铁水产量的恢复及承接，仍然需要需求端的进一步恢复，在板材消费有一定韧性的情况下，需要看到建材的消费有效恢复，在此之前，难言行情反转。</p>	<p>短期反弹后关注后续复产和去库情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行，钢厂对焦炭提降第六轮。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨(-100)，蒙 5 金泉提货价 1580 元/吨(-20)，吕梁准一出厂价 1800 元/吨，唐山二级焦到厂价 1900 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2050 元/吨。</p> <p>各环节产销，煤矿供应逐步恢复正常，持续降价后出货仍旧一般；受煤价下滑影响，焦企压力明显缓解，不过因出货仍旧偏弱，提产意愿一般；近期终端成交回升，市场悲观情绪缓解，但钢厂对其持续存疑，短期铁水产量维持低位，钢厂对焦炭提降第六轮。</p> <p>双焦现货继续偏弱，下游焦煤库存继续在上游积累，提示煤矿仍需要进一步减产才能达到供求均衡，现货提降第六轮。不过近</p>	<p>暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>期盘面低点已消化第六轮下跌预期，利空阶段性消化，昨日终端拿货好转，关注供求两端的动态变化。操作上逢反弹偏空思路，注意节奏把握。</p> <p>近期盘面持续下行，基本消化现货第六轮提降预期，利空阶段性消化；伴随终端需求回升，供求预期好转，盘面有止跌迹象，但仍需关注终端需求恢复的持续性和高度。</p>	
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 14-23。现青岛港 PB 粉 817 涨 22，超特粉 645 涨 18；江阴港 PB 粉 844 涨 14，纽曼块 965 平；曹妃甸港 PB 粉 823 涨 18，纽曼筛后块 958 涨 13；天津港 PB 粉 835 涨 23，卡粉 940 涨 15；防城港港 PB 粉 834 涨 19。</p> <p>3 月 18 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 14245.71 万吨，环比上周一增加 58 万吨，47 港库存总量 14767.71 万吨，环比增加 40 万吨。</p> <p>3 月 11 日-3 月 17 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1305.2 万吨，环比增加 40.7 万吨，高于今年均值 3.8%。</p> <p>铁矿石静态供需面依然承压，海外发运量相对平稳，总体同期高位，生铁产量低位，港口库存持续累库，库存高于去年同期水平；动态来看，进入三月下旬，成材将开始缓慢去库，铁水产量或将止降转增；近两日铁矿石价格低位减仓反弹，价格大幅下跌至 800 下方不追空，形成持续向上的驱动需要看到成材的库存速度较好和生铁产量的持续上升，从而带动港口库存去化，目前条件尚不成熟，价格低位震荡运行。</p>	<p>短线交易为主。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝高开跳水，沪铝主力月 2405 合约收至 19215 元/吨，跌 55 元，跌幅 0.29%。现货方面，19 日长江现货成交价格 19230-19270 元/吨，跌 10 元，贴水 65-贴水 25，跌 5 元；广东现货 19170-19220 元/吨，跌 30 元，贴水 125-贴水 75，跌 25 元；上海地区 19230-19270 元/吨，持平，贴水 65-贴水 25，跌 5 元。市况成交表现平平，持货商继续贴水报价出货，现货流通压力较大，下游缺乏跟进动力，高价铝锭又无人问津，买卖双方交投意愿低迷，整体市场陷入疲软状态。</p> <p>据海关总署数据显示，2 月未锻轧铝及铝材进口 34 万吨，同比增长 77.3%；1-2 月累计进口未锻轧铝及铝材 72 万吨，同比增长 93.6%。</p> <p>国家统计局数据显示，1-2 月，中国原铝(电解铝)产量为 710 万吨，同比增长 5.5%。数据亦显示，1-2 月，中国十种有色金属产量为 1,277 万吨，同比增长 5.7%。</p> <p>美联储即将公布决议之际，市场交投氛围尤为谨慎，美元指数反弹打压风险偏好。国内西南地区电力供应充足，云南 52 万吨产能提前复产，运行产能处于高位，下游行业已全面复工复产并带动需求的回暖。短期云南电力负荷释放未能达到预期水平，而市场对国内需求预期乐观，同时铝锭社会库存稳居近七年同期低位水平，</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>

	对铝价仍有支撑，预计震荡运行。	
天胶	<p>【天胶】美国 2 月新屋开工等数据保持强劲，欧元区经济景气指数升至两年多以来的新高，昨日美元指数继续反弹，欧美股市小幅反弹，原油、LME 等主要大宗工业品表现有所分化。国内工业品期货指数昨日偏强反弹，有突破向上的迹象，不过当前压力仍不小，继续关注冲压状况。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，胶水价格站上 80 的高位水平，对于胶价带来较为强烈的成本支撑。昨日国内天然橡胶现货价格小幅回调（全乳胶 14650 元/吨，0/0%；20 号泰标 1740 美元/吨，-30/-1.69%，折合人民币 12351 元/吨；20 号泰混 14030 元/吨，-50/-0.36%），现货市场情绪有所降温。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 低位窄幅震荡，下方支撑 15200-15300 发挥作用，整体看，胶价仍保持涨势局面，不过短期分歧依然较大，继续对胶价带来波动，RU2405，上方短期压力在 15700 附近。</p>	<p><b>操作建议：轻仓日内交易为主，逢回调低买高平，不追涨。</b></p> <p>（王海峰）</p>
原油	<p>【原油】美国至 3 月 15 日当周 API 原油库存减少 151.9 万桶。据央视新闻，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动政治局领导人哈尼亚发表声明称，以军在加沙地带蓄意针对警察和政府官员发动袭击，表明他们想要在加沙民众间“散布混乱和延续暴力”，这同时也反映出以色列领导人试图破坏正在多哈进行的新一轮停火谈判。美国 2 月新屋开工总数年化 152.1 万户，预期 142.5 万户。埃克森美孚石油得克萨斯州炼油厂报告称，炉子起火导致气体排放到大气中。目前炉子已被隔离，该装置已被关闭。摩根士丹利预计，由于供需平衡趋紧，布伦特原油价格将在第三季度达到每桶 90 美元。分析师在报告中表示：“我们预计第二季度的适度赤字将在第三季度扩大。”</p> <p>摩根士丹利将第三季度欧佩克和俄罗斯的石油产量预测分别下调了约 20 万桶/日。当地时间 17 日报道，俄罗斯南部的克拉斯诺达尔边疆区一炼油厂遭到数架乌克兰无人机袭击，目前这些无人机已经被摧毁。报道说，由于有无人机掉落，该炼油厂一度起火，目前火已经被扑灭。对于相关说法，乌克兰方面目前没有回应。2 月末，广义货币(M2)余额 299.56 万亿元,同比增长 8.7%。狭义货币(M1)余额 66.59 万亿元,同比增长 1.2%。流通中货币(M0)余额 12.1 万亿元,同比增长 12.5%。前两个月人民币贷款增加 6.37 万亿元。IEA 周四发布的报告显示，后新冠疫情的驱动力缓和和愁云笼罩的经济前景将抑制今年的需求增长，尽管红海航运中断会在短期内提振需求。月度石油报告中表示：“在新冠疫情极端波动之后，恢复到了历史趋势。</p> <p>操作建议：市场对供应趋紧的担忧依然存在，且美国商业原油库存可能下降，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 04 合约 83.47 涨 0.75 美元/桶或 0.91%；ICE 布油期货 05 合约 87.38 涨 0.49 美元/桶或 0.56%。</p>	<p><b>操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 80-90 美元/桶，注意止盈止损。</b></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