



道通早报

日期：2024年3月22日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉震荡，92美分附近。</p> <p>郑棉盘面走弱，5月合约价格在15890元附近，现货价格在17137元附近。下游，放弃纱价下调，开工总体仍在高位。随着节前订单逐渐进入尾声，纱厂为促进成交上半月纱线价格普遍有数百元的回调，有的已经跌回了年前水平。纱价下调暂时引发观望，对织造企业补库的刺激效果并不明显。目前纺企开机率普遍持稳，平均开机接近八成，常规品种累库逐渐出现，同时纱线贸易商库存仍在高位，对后期市场形成一定压力。</p> <p>美棉高位震荡，等待种植报告引导，不过从之前的预测来看，种植预期偏空。</p>	<p>国内下游转差，盘面走势转弱，操作上，以20日均线防守，空单参与。</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：钢材周四价格延续反弹走势，螺纹 2405 合约收于 3623，热卷 2405 合约收于 3830。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 3410（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3600 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3860 元（+30）。</p> <p>央行副行长宣昌能表示，我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，法定存款准备金率仍有下降的空间；正加强监测资金空转问题，将密切关注企业贷款转存和转借等情况。</p> <p>国家发改委副主任刘苏社表示，正在研究起草民营经济促进法，将加快中央预算类投资计划的下达进度，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作资本金的范围。</p> <p>据乘联会预测，3 月狭义乘用车零售市场约为 165.0 万辆左右，同比微增 3.7%。新能源零售预计 75.0 万辆左右，同比增长 37.1%，环比增长 93.2%，渗透率预计可达 45.5%。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 848.25 万吨，周环比减少 0.75 万吨，降幅为 0.1%。五大品种周消费量为 913.46 万吨，增幅为 10%；其中建材消费环比增 21.4%，板材消费环比增 4.1%。五大品种钢材总库存量 2440.76 万吨，周环比减少 65.21 万吨。其中，钢厂库存量 731.5 万吨，周环比减少 14.87 万吨；社会库存量 1709.26 万吨，周环比减少 50.34 万吨。</p> <p>钢材昨日继续反弹，宏观层面国家发改委表示要中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等政策工具，加快审核地方政府专项债券项目；央行称国内有进一步降准空间，整体宏观层面前期偏弱的情况有所修复。钢材自身基本面本周供减需增，总库存年后首次转降，供应端恢复仍然缓慢，铁水产出微增，下游需求端卷螺需均恢复，总库存降库，基本面有所好转。</p>	<p>目前钢材在消费恢复，铁水逐步复产的情况下持续反弹，但建材端消费的弱勢影响整体钢材的需求强度，限制反弹的高度，关注钢厂复产和钢材整体去库节奏。</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 1750 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1580 元/吨，吕梁准一出厂价 1700 元/吨，唐山二级焦到厂价 1800 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1950 元/吨。</p> <p>本周焦炭产量继续下滑，库存小幅延续回落。独立焦企日均产量 59.8 万吨，减 1，库存 123.5 万吨，减 3.9；钢厂联合焦企日均产量 46.3 万吨，减 0.5，库存 598.4 万吨，减 10.7；港口库存 219.1 万吨，增 3.6。</p> <p>央行副行长宣昌能表示，我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，法定存款准备金率仍有下降的空间；正加强监测资金空转问题，将密切关注企业贷款转存和转借等情况。</p> <p>《山西省落实〈空气质量持续改善行动计划〉实施方案》印发，将加快推动 1200 立方米以下高炉、100 吨以下转炉、100 吨以下电炉（合金钢 50 吨）等限制类工艺装备淘汰退出，重点区域率先淘汰退出；逐步淘汰步进式烧结机和球团竖炉以及半封闭式硅锰合金、镍铁、高碳铬铁、高碳锰铁电炉。</p> <p>受终端需求逐步回升支撑，同时煤矿继续减产，供求预期好</p>	<p>继续关注终端需求的恢复高度及煤矿生产端的变化，等待后续供求矛盾的酝酿，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>



	<p>转，现货有止跌预期，盘面低位支撑增强；不过终端需求的恢复的高度预计有限，供求缺乏紧张的基础，也将限制盘面反弹空间。</p>	
<p>铁 矿 石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 14-26。现青岛港 PB 粉 830 涨 19，超特粉 665 涨 25；江阴港 PB 粉 859 涨 20，纽曼块 974 涨 19；曹妃甸港 PB 粉 841 涨 26，纽曼筛后块 964 涨 14；天津港 PB 粉 846 涨 18，卡粉 951 涨 15；防城港港 PB 粉 847 涨 18。</p> <p>欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 45.7，预期 47；3 月服务业 PMI 初值为 51.1，预期 50.5。德国 3 月制造业 PMI 初值为 41.6，预期 43.1；3 月服务业 PMI 初值为 49.8，预期 48.8。法国 3 月制造业 PMI 初值为 45.8，预期 47.5；3 月服务业 PMI 初值为 47.8，预期 48.7。</p> <p>本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2566.79 万吨，环比上期增 36.45 万吨。烧结粉总日耗 103.81 万吨，增 1.23 万吨。</p> <p>本周五大材产量基本平稳，维持低位；表需大幅上升 82.9 万吨，增幅 10%，建材消费环比增 21.4%，板材消费环比增 4.1%；总库存下降 65.2 万吨，去库速度良好，对市场情绪带来较大的提振作用。铁矿石静态供需面依然承压，但经过前期铁矿石大幅下跌，市场对钢铁产业链负反馈的压力有较为明显的释放；进入三月下旬，下游需求逐步释放，成材库存去化，铁水产量迎来拐点，价格的持续上升驱动将来自于需求的进一步释放带来铁水产量的持续上升，形成港口库存去化，目前仍需观察，铁矿石价格低位震荡运行。</p>	<p>短线交易为主。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开上行，沪铝主力月 2405 合约收至 19485 元/吨，涨 235 元，涨幅 1.22%。现货方面，21 日长江现货成交价格 19220-19260 元/吨，跌 10 元，贴水 65-贴水 25，持平；广东现货 19170-19220 元/吨，持平，贴水 115-贴水 65，涨 10 元；上海地区 19210-19250 元/吨，跌 20 元，贴水 75-贴水 35，跌 10 元。铝市成交依然难言乐观，市场上流通的货源过剩，短期内难以有效消化。持货商挺价乏力选择跟盘调整价格以寻求出货释放压力。下游消费持续不振，观望为主，整体市场反馈较差。</p> <p>海关数据显示，中国 2024 年 2 月氧化铝进口量为 292,215.099 吨，环比下降 16.82%，同比上升 59.52%。澳大利亚是第一大供应国，当月从澳大利亚进口氧化铝 136,500 吨，环比减少 35.67%，同比上升 43.27%。</p> <p>据海关数据显示，1-2 月国内原铝进口总量 47.2 万吨，同比增 214.7%，1-2 月国内原铝出口总量 985 吨，同比降 73%，1-2 月净进</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>口总量 47.1 万吨左右，同比增 221.9%。进口原铝大量进入中国给予国内原铝市场一定冲击，一定程度影响到国内铝锭库存情况。</p> <p>美国初请数据低于预期，录得 21 万人，美元指数反弹施压有色。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，对铝价仍有支撑，预计震荡运行。</p>	
<p>天 胶</p>	<p>【天胶】美国、英国和日本的 3 月制造业 PMI 初值表现较好，环比增加，尤其美国保持扩张态势，不过欧元区 3 月制造业 PMI 初值再度回落，远低于预期，表现惨淡，海外主要经济体的经济表现依旧较为波折。昨日美元指数明显反弹，欧美股市延续强势上涨局面，道琼斯指数续创历史新高，不过原油、LME 铜受到抑制。国内工业品期货指数昨日小幅反弹，依旧保持在区间震荡的走势之中，天胶在其中表现弱势。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小涨，不过烟片原料、杯胶等原料价格下跌，泰国原料价格涨势出现阻力和疲态。国内云南产区部分趋于开始试割。本周国内全钢胎样本企业产能利用率为 72.49%，环比+0.15 个百分点，同比-1.36 个百分点，半钢胎样本企业产能利用率为 80.71%，环比+0.18 个百分点，同比+1.48 个百分点，半钢胎市场表现依旧火热，不过全钢胎开工率依旧不旺，且全钢胎样本企业库存还在增加，体现出内需状况依旧偏弱局面。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 再度下跌，陷入调整之中，近期的涨势受到明显抑制，后市波动料增大，下方短期支撑在 14800-14900，上方短期压力在 15100-15200。</p>	<p>操作建议：轻仓日内交易为主或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原 油</p>	<p>【原油】美国石油协会(API)：美国 2 月原油产量同比增长 6%，至 1330 万桶/日。美国 2 月是石油净出口国，出口 1100 万桶/日，同期进口 870 万桶/日。2 月石油总体交付量同比增长 2.9%，至 3040 万桶/日。2 月总体供应增长 2.8%，至 2950 万桶/日。2 月汽油需求同比下滑 2.7%，至 850 万桶/日。2 月航空燃油需求同比下滑 1.3%，至 150 万桶/日。美国 3 月标普全球制造业 PMI 初值 52.5，预期 51.7，前值 52.2。美联储将基准利率连续第五次维持在 5.25%-5.50% 区间不变，符合市场预期。雪佛龙将装载石油的超大型油轮航行至亚洲，以避开红海。俄罗斯油气大型企业卢克石油和鞑靼石油采购部门领导均已确认出席 4 月 16 日在莫斯科举办的 2024 CSSOPE 俄罗斯-白俄罗斯油气化工设备对接会。急需采购钻采设备及配件、机器人、无人驾驶车辆、过程控制系统、仪器仪表和自动化及化学品等设备和产品。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。</p>	<p>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。</p> <p>（黄世俊）</p>



<p>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。摩根士丹利预计，布伦特原油价格将在第三季度达到每桶 90 美元。报告中表示：“预计第二季度的适度赤字将在第三季度扩大。”</p> <p>操作建议：全球经济疲软依然对需求预期形成拖累，且联合国呼吁巴以双方停火，国际油价下跌。NYMEX 原油期货换月 05 合约 81.07 跌 0.20 美元/桶或 0.25%；ICE 布油期货 05 合约 85.78 跌 0.17 美元/桶或 0.20%。</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