



道通早报

日期：2024 年 3 月 25 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美棉高位震荡，92 美分附近。 郑棉盘面走弱，5 月合约价格在 15900 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。 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。	国内下游转差，盘面走势转弱，操作上，按 20 日均线防守，空单参与。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周五价格走势震荡，螺纹 2405 合约收于 3613，热卷 2405 合约收于 3831。现货方面，22 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)3840 元(-20)。 财政部部长蓝佛安在中国发展高层论坛 2024 年年会上表示，今年，积极的财政政策将支持加快发展新质生产力，支持扩大有效需求，支持增进民生福祉，推动高质量发展。 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于优化房地产政策促进房地产市场平稳健康发展有关情况的汇报。会议指出，要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，促进房地产市场平稳健康发展。 乘联会近日对 3 月国内乘用车零售量进行估算，由于春节后价格战迅速升温，消费者观望情绪加重，节后车市恢复受阻，市场表现略弱于此此前预期，预计 3 月乘用车零售量 165 万台，其中新能源汽车 75 万台，渗透率约 45.5%。 钢材周度供减需增，总库存年后首次转降，供应端恢复仍然缓慢，铁水产出微增，下游需求端卷螺表需均恢复，总库存降库，基本面有所好转。	目前钢材在消费恢复，铁水逐步复产的情况下持续反弹，但建材端消费的弱势影响整体钢材的需求强度，限制反弹的高度，短线操作或观望，关注钢厂复产和钢材整体去库节奏。 (黄天罡)
煤焦	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。 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于优化房地产政策促进房地产市场平稳健康发展有关情况的汇报。会议指出，要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，促进房地产市场平稳健康发展。 国务院召开防范化解地方债务风险工作视频会议，中共中央政治局常委、国务院总理李强在会上强调，化债工作既是攻坚战，更是持久战。各地区各部门要提高政治站位，强化责任意识和系统观念，妥善化解存量债务风险，严防新增债务风险。要持续深入化解地方政府债务风险，坚决落实过紧日子要求，用足用好各类政策资源，加快化债方案推进实施。 近期双焦低位支撑增强，因终端需求好转，煤矿供应紧缩，双焦供求预计可回到均衡，价格止跌预期增强。不过市场对终端需求的高度不乐观，供应增加的潜力仍旧明显高于需求，抑制价格反弹的空间，除非煤矿安检力度进一步增大、终端需求超预期释放，引发新的供求矛盾。	近期来看，近期低位安全边际较好，低位支撑相对更强，观望或短线思路。 (李岩)
铁	全国 45 个港口进口铁矿库存为 14365.81，环比增 80.36；	短线交易为主。



矿 石	日均疏港量 295.90 降 4.85。 247 家钢厂高炉开工率 76.9%，环比上周增加 0.75 %，同比去年减少 5.83% ； 高炉炼铁产能利用率 82.79%，环比增加 0.21% ，同比减少 6.49% ； 钢厂盈利率 22.94% ，环比增加 1.73%，同比减少 35.93%； 日均铁水产量 221.39 万吨，环比增加 0.57 万吨，同比减少 18.43 万吨。 上周五大材表需大幅上升 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，重点关注去库的持续性；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，短线交易为主。	（杨俊林）
铝	上周五沪铝震荡整理，沪铝主力月 2405 合约收至 19400 元/吨，涨 15 元，涨幅 0.08%。现货方面，22 日长江现货成交价格 19280-19320 元/吨，跌 40 元，贴水 85-贴水 45，跌 5 元；广东现货 19240-19290 元/吨，跌 40 元，贴水 125-贴水 75，跌 5 元；上海地区 19270-19310 元/吨，跌 40 元，贴水 95-贴水 55，跌 10 元。铝市成交表现较弱，持货商逢高积极出货，大户收货积极性偏低，部分买家有刚性需求和补充库存的意愿，但整体需求跟进乏力，难以提振市场交投氛围。市场整体呈现供过于求的局面，交易活跃度不高。 据当地媒体报道，台湾高雄一家铝制工厂 3 月 23 日早晨 8 时 23 分左右传出火警，消防员入内检查后疑为锅炉爆炸。从台湾高雄相关医院获得的最新消息，高雄铝厂爆炸事故已造成 2 人死亡、6 人受伤，详细事故原因仍在调查中。据悉，事故疑似为工厂灌模作业期间发生控制系统异常，导致降温水量不足，铝水接触时发生爆炸。 美国经济数据强劲，削弱降息预期，市场避险情绪升温，提振美元走强，给金属市场带来压力。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。	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）
天 胶	【天胶】上周五美元指数再度走强，欧美股市回落为主，而 LME 铜和原油等主要大宗工业品受到抑制较为明显，海外主要金融市场情绪趋于谨慎。国内工业品期货指数上周五偏空震荡，对胶价带来利空情绪压力。行业方面，上周五泰国原料价格以下跌为主，近期泰三烟片原料价格回落明显，目前是泰国的停割季，原料产出	操作建议：轻仓日内波段交易为主。 （王海峰）



	本就受限，而国内云南面临开割。上周五国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 13850 元/吨，-400/-2.81%；20 号泰标 1650 美元/吨，-70/-4.07%，折合人民币 11716 元/吨；20 号泰混 13380 元/吨，-370/-2.69%），随着期货胶价的持续大幅下跌，现货市场买盘情绪迅速转冷，不利于胶价的走强。 技术面：上周五 RU2405 和 NR2405 大幅下跌，短期受到跌势压制较为明显，不过在连续下跌之后，空头情绪也得到一定程度的释放，后市胶价偏空宽幅震荡的可能性较大，RU2405 上方短期压力在 14600-14700，下方短期支撑在 14200-14300。	
原油	【原油】据国家能源局消息，第七届中国—欧佩克高级别对话会在奥地利维也纳成功举行。国家能源局局长章建华和欧佩克秘书长海赛姆·阿尔·盖斯共同主持会议。当地时间 3 月 23 日，厄瓜多尔重质原油管道公司发表声明称，由于位于该国亚马孙地区纳波省的一段输油管道发生石油泄漏，重油管道即日起暂时停止运营。当地时间 3 月 23 日，俄罗斯萨马拉州州长发布消息称，位于该州首府萨马拉市附近的两座炼油厂遭到了多架无人机袭击。美国至 3 月 22 日当周石油钻井总数 509 口，前值 510 口。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、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。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。 操作建议：市场关注加沙地带停火的可能性，且部分经济数据仍显疲软，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 05 合约 80.63 跌 0.44 美元/桶或 0.54%；ICE 布油期货 05 合约 85.43 跌 0.35 美元/桶或 0.41%。	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。 （黄世俊）

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