



道通早报

日期：2024年3月26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，92美分附近。</p> <p>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。</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，按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：钢材周一价格走势震荡，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 3400(-10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3580 元 (-30)，热卷现货价格(4.75mm)3840 元 (平)。</p> <p>央行行长潘功胜出席中国发展高层论坛时指出，中国经济保持回升向好态势，有能力实现全年 5%左右的预期增长目标。今年以来，货币政策加大逆周期调节力度，政策效果持续显现，未来仍有充足的政策空间和丰富的工具储备。房地产市场已出现一些积极信号，长期健康稳定发展具有坚实的基础，房地产市场波动对金融体系影响有限。</p> <p>世界钢铁协会数据显示，2 月全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.488 亿吨，同比提高 3.7%。</p> <p>中汽协：2 月，中国品牌乘用车销量 79.1 万辆，同比下降 9.4%，市场份额为 59.4%，上升 6.5 个百分点；1-2 月，中国品牌乘用车销量 206.6 万辆，同比增长 26.7%，市场份额为 59.9%，上升 7.6 个百分点。</p> <p>CME：预估 2024 年 3 月挖掘机（含出口）销量 25000 台左右，同比下降 2.26%左右，降幅环比大幅改善。</p> <p>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。</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。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱稳运行，焦煤降幅收窄。山西介休 1.3 硫主焦 1750 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1560 元/吨 (-20)，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>各环节产销，煤矿产量释放有限，库存压力缓解，线上竞拍较前期有所好转，交投氛围转暖；终端市场成交改善，钢厂利润改善，部分高炉有复产预期，不过焦钢企业仍以刚需采购为主，对成才去库的持续行有担忧，并且面临现金流的压力。</p> <p>自然资源部决定开展 2024 年矿产卫片执法工作，严厉打击违法勘查开采矿产资源行为，维护矿产资源开发管理秩序和国家资源资产权益。</p> <p>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。</p>	<p>结合盘面，低位安全边际较好、有支撑表现，但反弹高度预计有限，观望或短线思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 835 跌 2，58%指数 794 跌 3，65%指数 926 涨 8。港口块矿溢价 0.1951 美元/干吨度，涨 0.0017。青岛港 PB 粉价格 825 (约\$108.7/干吨)；纽曼粉价格 839 (约\$108.8/干吨)；卡粉价格 931 (约\$122.38/干吨)；超特粉价格 661 (约\$86.98/干吨)。</p>	<p>短线交易为主。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>世界钢铁协会数据显示, 2月全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.488亿吨, 同比提高3.7%。</p> <p>3月18日-3月24日, 中国47港铁矿石到港总量2443.3万吨, 环比增加74.1万吨; 中国45港到港总量2349.7万吨, 环比增加72.6万吨; 北方六港到港总量为1263.5万吨, 环比增加191.1万吨。</p> <p>3月18日-3月24日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2405.5万吨, 环比增加197.5万吨。澳洲发运量1912.9万吨, 环比增加345.5万吨, 其中澳洲发往中国的量1633.9万吨, 环比增加235.3万吨。巴西发运量492.7万吨, 环比减少147.9万吨。本期全球铁矿石发运总量2912.1万吨, 环比增加77.5万吨。</p> <p>本期海外铁矿石发运量环比上升, 保持在同期高位水平, 生铁产量止跌转增, 仍处于低位水平; 铁矿石供需面依然承压, 但下游需求逐步释放, 成材库存去化, 市场情绪有所好转, 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。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强运行, 沪铝主力月2405合约收至19455元/吨, 涨45元, 涨幅0.23%。现货方面, 25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。</p> <p>25日, SMM统计电解铝锭社会总库存87.0万吨, 国内可流通电解铝库存74.4万吨, 较上周四累库1.9万吨, 较节前累库37.9万吨, 虽仍稳居近七年同期低位, 但因无锡和佛山两地周末均有集中到货的情况出现, 使得国内铝锭社会库存的压力骤增。</p> <p>据SMM获悉, 内蒙古华云三期42万吨电解铝项目建设完成度达75%左右, 电解厂房、整流系统等土建工程全部完工, 项目进入设备安装阶段。目前电解槽已经焊接200台, 组对188台, 并且开始进行砌筑; 多功能天车现场安装6台, 其中2台马上交工; 综合管网施工整体完成90%; 雨水收集池设备安装完成100%, 拟5月15日首台电解槽通电启动。</p> <p>美联储多位官员释放鸽派信号, 欧美央行降息预期升温, 美元小幅走弱, 给有色带来支撑。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, 下游行业开工逐步回升带动需求的回暖。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>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</p>	<p>【天胶】昨日美元指数小幅调整, 原油等主要大宗工业品反</p>	<p>操作建议: 轻仓日内</p>

<p>胶</p>	<p>弹为主，商品市场情绪有所缓和。国内工业品期货指数昨日小幅下探，当前仍在区间运行的过程中，对胶价的影响以压力和波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格全面下跌，胶水价格跌至 80 泰铢以下，而 80 泰铢以上为历史高位区间，体现出明显的压力作用。截至 3 月 24 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.80 万吨，环比上期增加 1.18 万吨，增幅 1.80%，青岛地区天胶继续累库对胶价带来较大的心理压力。昨日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%），现货市场买盘情绪较弱，不利于胶价的走强。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 和 NR2405 下探回升，不过上方压力明显，胶价反弹空间受限，短期料保持区间运行，RU2405 压力在 14800-14900，下方短期支撑在 14400-14500。</p>	<p>波段交易为主，区间思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】消息人士称，俄罗斯政府要求石油公司在 6 月底前将产量削减至每日 900 万桶。根据俄法律数据库 3 月 25 日公布的一项政府法令，俄罗斯政府已批准将壳牌在萨哈林 2 号天然气项目中 27.5% 的股份出售给俄国有天然气企业俄罗斯天然气工业股份公司(Gazprom)，而不是私有的诺瓦泰克公司(Novatek)。美国 2 月新屋销售环比下降 0.3%，预期增长 2.10%，前值 1.50%。日本 2 月企业服务价格指数年率 2.1%，预期 2.10%，前值 2.10%。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 22 日当周石油钻井总数 509 口，前值 510 口。美国石油协会：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。雪佛龙将装载石油的超大型油轮航行至亚洲，以避开红海。</p> <p>操作建议：OPEC+减产立场坚定，叠加地缘局势的不稳定性仍存，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 05 合约 81.95 涨 1.32 美元/桶或 1.64%；ICE 布油期货 05 合约 86.75 涨 1.32 美元/桶或 1.55%。</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>

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