



道通早报

日期：2024 年 3 月 27 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，93 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：钢材周二价格大幅下行，螺纹 2405 合约收于 3518，热卷 2405 合约收于 3761。现货方面，26 日唐山普方坯出厂价报 3370(-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3530 元(-50)，热卷现货价格(4.75mm)3780 元(-60)。 海关总署副署长王令浚介绍，今年前两个月进出口 6.6 万亿元，创历史同期新高，这一规模基本上相当于 20 年前我国全年的外贸总值。 商务部副部长郭婷婷表示，目前，我们正在抓紧研究细化举措，在充分尊重消费者意愿的前提下，推动汽车换“能”，逐步提高新能源汽车、节能型汽车销售占比；推动家电换“智”，促进家电消费向智能化、绿色化、低碳化方向发展；推动家装厨卫“焕新”，支持更多存量房、二手房实施旧房装修和局部改造。 据中钢协数据显示，2024 年 3 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 204.76 万吨，环比下降 0.51%，同口径相比去年同期下降 9.12%；钢材库存量 1953.37 万吨，比上一旬增长 0.05%，比上月同旬增长 2.92%。 3 月 26 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3780 元/吨，环比昨日减少 8 元/吨。谷电利润亏损 21 元/吨，平均利润亏损 123 元/吨，环比昨日减少 9 元/吨。 钢材价格昨日期现大幅回落，需求端螺纹近来下游提货量偏低，传统消费旺季建材方面的消费回升力度仍没有明显起色，上周钢材表需回升后，本周进一步恢复的力度不强。供应端 4 月份部分前期推迟复产钢厂逐步恢复，目前钢材消费增长乏力的情况下，库存的去库速度预计将偏缓，后续或仍需以限制产量的方式来平衡钢材基本面，使钢材重回下行走势。	短期偏空思路对待，关注钢厂复产和钢材整体去库节奏。 (黄天罡)
煤焦	现货市场，双焦弱稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1750 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1560 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。 各环节产销，煤矿生产维持低位，市场成交开始好转；焦企仍未走出困境，部分钢厂对焦炭有第 7 轮提降预期，生产积极性一般，不过出货有好转，部分贸易环节开始入场寻货，焦企厂内焦炭库存明显降低；成材消费持续行有待观察，钢厂复产节奏较慢，对焦炭按需采购。 截至 3 月 26 日，Mysteel 统计 247 家钢厂样本预计 3 月铁水产量总量环比上月增加 395 万吨至 6882 万吨，日均铁水产量环比下降 1.7 万吨/天至 222 万吨/天，降幅 0.7%。综合而言，预计 4 月钢厂高炉铁水日均产量大约在 225-226 万吨/天。 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。不过短期焦炭仍有提降第 7 轮的预期，且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。	操作上逢反弹偏空思路，短期低位料仍有抗跌表现，注意节奏把握。 (李岩)



铁矿石	昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数: 62%指数 811 跌 24, 58%指数 770 跌 24, 65%指数 905 跌 21。港口块矿溢价 0.1951 美元/干吨度, 平。青岛港 PB 粉价格 801 (约\$105.07/干吨); 纽曼粉价格 816 (约\$105.36/干吨); 卡粉价格 910 (约\$119.12/干吨); 超特粉价格 639 (约\$83.68/干吨)。 截至 3 月 26 日, Mysteel 统计 247 家钢厂样本预计 3 月铁水产量总量环比上月增加 395 万吨至 6882 万吨, 日均铁水产量环比下降 1.7 万吨/天至 222 万吨/天, 降幅 0.7%。综合而言, 预计 4 月钢厂高炉铁水日均产量大约在 225-226 万吨/天。 3 月 26 日, Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 14469.17 万吨, 环比上周一增加 1.6%, 47 港库存总量 14979.17 万吨, 环比增加 1.4%。 3 月 18 日-3 月 24 日期间, 澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1383.3 万吨, 环比增加 78.1 万吨, 处于年初至今的高位。 海外铁矿石发运量保持在高位水平, 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, 进而形成港口库存去化, 目前仍需观察, 铁矿石价格低位震荡运行, 短线交易为主。	短线交易为主。 (杨俊林)
铝	昨日沪铝高开低走, 沪铝主力月 2405 合约收至 19490 元/吨, 涨 10 元, 涨幅 0.05%。现货方面, 26 日长江现货成交价格 19430-19470 元/吨, 涨 100 元, 贴水 100-贴水 60, 跌 20 元; 广东现货 19370-19420 元/吨, 涨 100 元, 贴水 160-贴水 110, 跌 20 元; 上海地区 19420-19460 元/吨, 涨 100 元, 贴水 110-贴水 70, 跌 20 元。铝市按需消费为主, 市场成交活跃度相对较低, 持货商虽下调贴水报价出货, 但价格依然偏高, 接货商逢涨观望, 采购积极性明显下降, 整体交投不尽人意。 26 日, 有报道称, 印度 6 家公司 (Hindalco Industries、Shyam Sel & Power Ltd、Shree Venkateshwara Electrocast、Ravi Raj Foils、GLS Foils Product 和 LSKB Aluminium Foils) 代表寻求调查的国内企业向印度商务部的调查机构贸易救济总局 (DGTR) 报告, 认为从中国进口的铝箔存在倾销可能, 并提供了对国内产业造成损害的初步证据。DGTR 已针对此案发起反倾销调查。如果确定倾销对国内企业造成了实质性损害, DGTR 将建议对进口产品征收反倾销税以保护公平贸易的环境。据 SMM 统计, 2023 年中国向印度出口铝箔共 13.6 万吨, 占中国铝箔总出口量的 10.4%。 美联储降息预期升温, 提振市场乐观情绪, 但日元加息导致全球流动性收紧, 限制铝市场资金流动, 对铝价构成压力。国内云南 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, 且干旱天气继续限制水电供应, 而市场对国内需求预期乐观, 同时铝	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)



	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。	
天 胶	【天胶】昨日美股承压表现，原油等主要大宗工业品同样表现平平，海外主要金融市场情绪仍较为谨慎。国内工业品期货指数昨日明显下跌，短线形势偏空，对胶价带来压力作用为主，继续关注整体工业品的下探节奏。行业方面，昨日泰国原料价格小幅下跌为主，高位遇阻明显，不过当前胶水价格依旧处于偏高水平，在成本端仍对干胶价格带来支撑作用。 昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 13800 元/吨，0/0%；20 号泰标 1655 美元/吨，+15/+0.91%，折合人民币 11741 元/吨；20 号泰混 13430 元/吨，+100/+0.75%），随着胶价的回落，下游工厂补货情绪回升，有利于胶价的回稳。 技术面：RU 主力合约逐步移仓至 RU2409，昨日 RU2409 和 NR2405 弱势下探，阶段性仍受到跌势的压制，不过 RU2409 下方 14500 附近仍有一定支撑，胶价向下开拓空间也有一定难度，短期内多空料仍有拉锯。	操作建议：轻仓日内波段交易为主，区间思路。 （王海峰）
原 油	【原油】美国至 3 月 22 日当周 API 原油库存 933.7 万桶，预期-100 万桶，前值-151.9 万桶。消息人士表示，欧佩克+不太可能在 6 月会议前改变产量政策，预计下周的欧佩克+联合部长级监督委员会(JMMC)会议不会提出任何政策建议。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。 操作建议：市场权衡地缘局势及需求表现，且美国原油库存有增长趋势，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 05 合约 81.62 跌 0.33 美元/桶或 0.40%；ICE 布油期货 05 合约 86.25 跌 0.50 美元/桶或	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）



	0.58%。	
--	--------	--

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