



道通早报

日期：2024 年 4 月 2 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 5 合约价格在 92.8 美分。</p> <p>郑棉 5 月合约价格在 16170 元附近，现货价格在 16958 元附近，纱线价格在 23200 元附近，内外棉价差-800 元附近。周纺企业经营形势没有太大改观，新订单稀少，常规品种价格呈走弱趋势，成品库存逐渐累积，企业纺纱亏损情况持续，部分有下调产能的计划。下游布厂维持偏低开机率，对棉纱采购积极性不高。纺企库存压力增加之下，近期有大厂抛货的消息传出，但整体库存尚在可承受范围。原料采购方面，逢期货走低进行点价补库，以刚需采购为主。</p> <p>综上，美棉由于库存低，旧作延续高位震荡，关注天气阶段的炒作。郑棉时间窗口也逐渐进入天气炒作期，只是种植预期稳定，需求低于预期，所以炒作目前看偏早不太乐观。</p>	<p>行情震荡对待。</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：钢材周一价格大幅反弹夜盘走高，螺纹 2405 合约收于 3482，热卷 2410 合约收于 3703。现货方面，1 日唐山普方坯出厂价报 3260（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3410 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3730 元（+50）。</p> <p>3 月财新中国制造业 PMI 为 51.1，环比上升 0.2 个百分点，已连续五个月位于扩张区间，创 2023 年 3 月来新高，显示制造业生产经营活动加速向好。</p> <p>3 月地方政府共发行债券 6294.4997 亿元，环比增长 12.41%，其中新增债券 2663.3049 亿元，占比 42.31%，包括一般债券 355.757 亿元，专项债券 2307.5479 亿元。</p> <p>贝壳研究院监测显示，3 月百城首套主流房贷利率平均为 3.59%，二套主流房贷利率平均为 4.16%，环比均持平，同比分别回落 43BP 和 75BP。3 月银行平均放款周期为 22 天，维持较快放款速度。</p> <p>克而瑞数据显示，3 月，百强房企实现销售操盘金额 3583.2 亿元，环比提升 92.8%，同比降低 45.8%。其中，逾八成百强房企实现单月业绩环比增长。</p> <p>4 月 1 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3664 元/吨，环比上周五减少 43 元/吨。谷电利润亏损 11 元/吨，平均利润亏损 115 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日大幅反弹。3 月份制造业数据均季节性反弹，地方政府发债速度有所加快，宏观层面情绪较前期有所改善，市场仍关注后续滞后需求的恢复情况，同时钢材主力合约临近换月，空头资金离场带来盘面反弹。钢材自身供需面当前压力不大，在钢厂低产量的前提下库存连续回落，在利润逐步回暖的情况下后期若钢厂复产速度加快，仍需考虑需求端对铁水的承接能力，在消费未有明确证明强度前难言反转。</p>	<p>短期内钢材供需两端预计均恢复，盘面呈现反弹态势，建议短线操作为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦弱势运行。山西介休 1.3 硫主焦 1750 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1530 元/吨，吕梁准一出厂价 1600 元/吨，唐山二级焦到厂价 1700 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1850 元/吨。</p> <p>工信部原料工业司拟召集宝武集团、鞍钢集团等十多家头部钢铁企业集团召开会议，会议将全面了解钢铁行业生产运行情况，深入分析当前行业发展面临的困难和深层次原因，更好推动钢铁行业平稳运行和健康发展，以便于后续制定相关政策。</p> <p>中国煤炭工业协会日前发布《2023 煤炭行业发展年度报告》，《报告》显示，2023 年我国原煤产量 47.1 亿吨，同比增长 3.4%，创历史新高，保障能源安全稳定供应。截至 2023 年底，全国煤矿数量减少至 4300 处左右。</p> <p>双焦盘面探底回升，压力在于市场对终端需求的持续性存疑，近期建材成交没有进一步恢复，市场情绪相对悲观，焦炭第 7 轮提降落地后，市场进一步预期焦炭的第 8 轮提降，盘面跌幅进一步放大；支撑在于，终端需求再度好转，盘面消化现货提降预期</p>	<p>操作上逢反弹偏空思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>后，再度回到供求预期向好、现货止跌的逻辑上。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 789 涨 22，58%指数 758 涨 16，65%指数 889 涨 13。港口块矿溢价 0.1878 美元/干吨度，跌 0.0053。青岛港 PB 粉价格 757（约\$98.92/干吨）；纽曼粉价格 773（约\$99.44/干吨）；卡粉价格 881（约\$114.98/干吨）；超特粉价格 598（约\$77.95/干吨）。</p> <p>3 月财新中国制造业 PMI 为 51.1，环比上升 0.2 个百分点，已连续五个月位于扩张区间，创 2023 年 3 月以来新高，显示制造业生产经营活动加速向好。</p> <p>3 月 25 日-3 月 31 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2561.4 万吨，环比增加 118.1 万吨；中国 45 港到港总量 2440.4 万吨，环比增加 90.8 万吨；北方六港到港总量为 1180.2 万吨，环比减少 83.4 万吨。</p> <p>3 月 25 日-3 月 31 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2811.1 万吨，环比增加 405.5 万吨。澳洲发运量 2072 万吨，环比增加 159.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1793 万吨，环比增加 159.1 万吨。巴西发运量 739 万吨，环比增加 246.4 万吨。</p> <p>昨日铁矿石价格探底后大幅回升，市场情绪有一定改善；本期海外发运大幅增加，供应端保持在高位水平；生铁产量底部逐渐显现，后期随着铁水的企稳反弹，铁矿供需压力将有所好转，但在铁水产量没有持续增量的情况下，基本面仍然趋于宽松，价格维持低位震荡格局，关注终端需求的恢复情况和成材库存的去化速度。</p>	<p>价格维持低位震荡格局，关注终端需求的恢复情况和成材库存的去化速度。</p> <p>（杨俊林）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡走高，沪铝主力月 2405 合约收至 19770 元/吨，涨 150 元，涨幅 0.76%。现货方面，1 日长江现货成交价格 19450-19490 元/吨，涨 140 元，贴水 125-贴水 85，跌 15 元；广东现货 19390-19440 元/吨，涨 140 元，贴水 185-贴水 135，跌 15 元；上海地区 19440-19480 元/吨，涨 140 元，贴水 135-贴水 95，跌 15 元。铝市交投相对较好，下游入市积极性小幅提升，虽然现货流通依旧充裕，持货商有尝试挺价但未能抗住现实冲击，后段选择下调价格加快抛售获利变现，下游按需逢低采购，交易局面保持平淡格局。</p> <p>据 SMM 最新统计，2024 年 4 月 1 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 85.8 万吨，国内可流通电解铝库存 73.2 万吨，环比上周四下降 0.7 万吨，在去库拐点出现后已去库 1.2 万吨。</p> <p>LME 公布数据显示，2 月 28 日库存增至一年来新高 591,675 吨，而后库存有所回落，上周库存整体继续下降，最新库存水平为 554,475 吨，降至逾一个月新低。上期所公布的数据显示，3 月 29 日当周，沪铝库存有所回升，周度库存增加 8.55%至 216,840 吨，刷新逾十个月新高。</p> <p>美国 3 月 ISM 制造业 PMI 意外上升至 50.3，美元指数走高，施压有色金属价格。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</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>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>	
天胶	<p><b>【天胶】</b>昨日发布的美国3月ISM制造业PMI意外扩张，体现出美国经济依旧较为强势，昨日美元指数明显反弹，欧美股市承压，不过原油、LME铜等主要大宗工业品走强明显。国内工业品期货指数昨日下午探回升，在当前支撑位置多空分歧明显，关注反弹节奏。行业方面，昨天泰国胶水价格继续下跌，RU受到的支撑作用继续减弱。截至3月31日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量65.98万吨，环比上期减少0.82万吨，降幅1.22%，再度降库，对国内胶价带来一定情绪提振。昨日天然橡胶现货价格上涨（全乳胶13850元/吨，+100/+0.73%；20号泰标1670美元/吨，+20/+1.21%，折合人民币11847元/吨；20号泰混13450元/吨，+70/+0.52%），现货市场买盘情绪有所好转。</p> <p>技术面：昨日RU2409偏强反弹，不过幅度有限，上方14900、15200等位置均面临较大压力，RU保持宽幅震荡的可能性较大。</p>	<p><b>操作建议：轻仓日内波段交易为主，区间思路。</b></p> <p><b>（王海峰）</b></p>
原油	<p><b>【原油】</b>近期公布的经济数据频频好于市场预期，大大提振了市场信心，机构纷纷看高一季度中国经济增速。机构还预计，在需求持续修复等因素带动下，二季度经济将延续回升向好态势。美国3月份制造业活动意外扩张，为自2022年9月以来首次，因生产大幅反弹，需求走强，同时投入成本攀升。数据显示，美国3月ISM制造业PMI上升2.5至50.3。该指数止住了连续16个月萎缩的势头，超出市场预期。美国的采购和供应管理高管最近表达了乐观情绪。日本第一季度短观大型制造业景气判断指数11，预期10，前值12，大型制造业前景指数10，预期11，前值8，大型非制造业景气判断指数34，预期33，前值30。日本第一季度短观小型制造业景气判断指数-1，预期-2，前值1。俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克周五表示，俄罗斯已决定在第二季度将重点放在减少石油产量而不是出口量上，以便与其他欧佩克+成员国平均分配减产。美国2月核心PCE物价指数同比上升2.8%，预估为2.8%，前值为2.8%；美国2月核心PCE物价指数环比上升0.3%，预估为0.3%，前值为0.4%。美联储主席鲍威尔表示，PCE通胀报告符合我们的预期；过早降息将会带来极大的干扰；但等待太久可能对经济和劳动力市场造成不必要的损害；需要更多“好的”通胀数据，类似于去年；我们在抗通胀上已经取得进展；我们不需要急于削减利率；在降息之前，我们可以等待，并变得更有信心；美联储可以而且将会对降息决策持谨慎态度。美国第四季度实际GDP年化季率终值为3.4%，预估为3.2%，修正值为3.2%。美国第四季度核心PCE物价指数年化季率终值为2%，预估为2.1%，修正值为2.1%。美国第四季度实际个人消费支出季率终值为3.3%，预估为3.0%，修正值为3.0%。</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><b>（黄世俊）</b></p>

<p>操作建议:伊朗驻叙利亚大使馆遭袭, 地缘风险增强, 叠加美国制造业 PMI 好于预期, 国际油价上涨。NYMEX 原油期货 05 合约 83.71 涨 0.54 美元/桶或 0.65%; ICE 布油期货换月 06 合约 87.42 涨 0.42 美元/桶或 0.48%。</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