



道通早报

日期：2024 年 4 月 3 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 90 美分。</p> <p>郑棉 5 月合约价格在 16225 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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周二夜盘价格延续反弹，螺纹 2410 合约收于 3529，热卷 2410 合约收于 3708。现货方面，2 日唐山普方坯出厂价报 3300（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3450 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)3750 元（+20）。</p> <p>4 月 2 日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第 1 次专题座谈会。郑栅洁表示，将抓紧建立设备更新和消费品以旧换新工作机制，推动汽车、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”，扎实推进我国经济高质量发展。</p> <p>中国物流与采购联合会发布数据显示，3 月份中国物流业景气指数为 51.5%，环比上升 4.4 个百分点，重回扩张区间；中国仓储指数为 52.6%，环比回升 8.1 个百分点。</p> <p>2024 年江苏全省设备更新需求达 9000 亿元，消费品以旧换新需求 700 亿元左右，正在抓紧制定汽车、家电、家居换新支持政策和清单，组织家电下乡、汽车下乡等促消费活动。</p> <p>4 月 2 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3678 元/吨，环比增加 14 元/吨。谷电利润亏损 13 元/吨，平均利润亏损 118 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日延续反弹。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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦暂稳运行，提降情绪有所缓和。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>各环节产销，产地安检较严，部分矿点产量未恢复至正常水平，受焦炭第 7 轮提降的影响，焦企对原料煤的接受度降低，成交再度降温，观望情绪加重。焦炭环节，部分贸易商入市寻底，部分库存较低的钢厂有补库行为，出货好转；钢材成交量回升，带动钢价小幅探涨，钢厂利润修复，对焦炭提降节奏放缓，不过对后市成材消费持续性存疑，复产节奏较慢，焦炭刚需继续偏弱。</p> <p>3 月 29 日，中钢协组织召开钢筋市场研讨会。钢协副会长骆铁军强调，建筑钢材需求趋势下降是大家的共识，今年建筑市场需求启动明显滞后，随着国家政策的落实到位，有望迎来触底反弹，大家要密切关注市场的变化。要按照“三定三不要”原则，根据市场需求调节生产节奏，切不可市场需求稍见好转就大幅增产。</p> <p>近期盘面低点部分消化了第 8 轮的提降预期，利空有相对充分的消化。从现货层面看，近期钢材成交再度好转，焦炭现货第 7</p>	<p>操作上观望为主。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>轮提降之后，市场提降情绪有所缓和，盘面也跟随回到供求预期向好、现货止跌的逻辑上，低位有短期支撑。</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 1-10。现青岛港 PB 粉 780 涨 1，超特粉 613 涨 4；江阴港 PB 粉 809 涨 7，纽曼块 924 涨 2；曹妃甸港 PB 粉 797 涨 5，纽曼筛后块 903 涨 10；天津港 PB 粉 795 涨 2，卡粉 902 跌 2；防城港港 PB 粉 804 涨 6。（</p> <p>本周，中国 45 港进口铁矿石库存总量 14385.89 万吨，环比减少 83 万吨；47 港库存总量 14942.89 万吨，环比减少 36 万吨。</p> <p>3 月份全球铁矿石发运总量环比增加，预计 3 月份全球铁矿石发运量为 13268 万吨，月环比增加 1535 万吨，同比去年同期增加 92 万吨，处于近三年同期偏高位置；日均发运 428 万吨，月环比增加 23.4 万吨。预计今年 4 月份全球发运总量达 1.24 亿吨，日均发运量 414.5 万吨，环比减少 13.5 万吨，同比增加 16.8 万吨。</p> <p>近两日铁矿石价格低位反弹，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。</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>昨日沪铝走势强劲，沪铝主力月 2405 合约收至 19770 元/吨，涨 150 元，涨幅 0.76%。现货方面，2 日长江现货成交价格 19550-19590 元/吨，涨 50 元，贴水 115-贴水 75，涨 10 元；广东现货 19490-19540 元/吨，涨 60 元，贴水 175-贴水 125，涨 20 元；上海地区 19550-19590 元/吨，涨 60 元，贴水 115-贴水 75，涨 20 元。铝价续涨，下游畏高情绪浓郁且下游企业多按需采购为主，即使节前存有补货需求，但采购量明显不足，导致市场整体成交表现差强人意。</p> <p>据 SMM 调研，广西地区某氧化铝厂因矿石供应稳定性不足停止焙烧生产，预计此次停产周期在 12 天左右，该企业此前运行产能 50 万吨。</p> <p>据外媒报道，大宗商品交易巨头嘉能可近期向伦敦金属交易所（LME）位于韩国光阳的注册仓库交付了大量俄罗斯原产铝产品。这一举动揭示了俄罗斯铝在全球贸易中的尴尬处境，以及地缘政治紧张局势对大宗商品市场的影响。</p> <p>嘉能可向 LME 光阳仓库交付的铝主要由俄罗斯铝业公司（Rusal）生产。作为全球第二大铝生产商，Rusal 正面临销售压力，因为买家正在避开俄罗斯金属，导致公司积压大量铝产品。这些铝最终流向 LME 系统，成为消费者和生产商在缺乏其他选择时的最后手段。</p> <p>美国 3 月 ISM 制造业 PMI 意外上升至 50.3，市场降息预期降温，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</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>

	平，对铝价仍有支撑，预计震荡运行。	
天胶	<p>【天胶】欧元区3月制造业PMI终值好于市场预期，不过依旧保持在萎缩区间，美联储官员发声表示今年仍预期降息三次，不过市场预计美联储6月降息的概率已经低于50%。昨日欧美股市明显下跌，不过原油、LME铜等主要大宗工业品表现强势。国内工业品期货指数昨日延续反弹，对胶价带来一定支撑作用，不过整体仍在宽幅震荡的区间。行业方面，昨日泰国原料胶水价格持稳，杯胶价格小涨，烟片价格下跌，近期原料跌势有所趋缓。国内云南已经开割，不过版纳地区降雨较少，影响胶水产出，昨日胶水价格在13元左右，仍有利于割胶。昨日国内天然橡胶现货价格稳中走弱（全乳胶13850元/吨，0/0%；20号泰标1650美元/吨，-20/-1.2%，折合人民币11708元/吨；20号泰混13420元/吨，-30/-0.22%），现货市场买盘情绪尚可，对胶价有一定支撑。</p> <p>技术面：昨日RU2409承压震荡，节前资金避险，多空持仓下降，阶段性的，胶价处于震荡区间之中。</p>	<p>操作建议：节前以轻仓日内波段交易为主，区间思路。</p> <p>（王海峰）</p>
原油	<p>【原油】美国石油协会（API）数据显示，上周，美国API原油库存减少228.6万桶，前值增加933.7万桶。欧佩克上月原油产量保持稳定，一些成员国在履行减产协议方面停滞不前。根据彭博社的一项调查，欧佩克3月份每天生产2686万桶原油，与上个月相比几乎没有变化。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。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%。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。</p> <p>操作建议：中东局势不稳定性增强，且俄乌冲突也引发潜在供应担忧，地缘风险升温，国际油价上涨。NYMEX原油期货05合约85.15涨1.44美元/桶或1.72%；ICE布油期货06合约88.92涨1.50美元/桶或1.72%。</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