



道通早报

日期：2024年3月1日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉回调。</p> <p>夜盘郑棉5月合约回调，价格在16000元附近。现货价格在17178元。内外棉价格倒挂，内外纱线价格倒挂。国内32S纱线价格在23550元，从对河南、湖北、安徽、江苏等地棉纺织企业调查来看，排单大多在3月中下旬，高支纱出货快，低支纱新增订单不明显。多数企业对棉花原料采购意愿不强。据调查，23/24年度新疆棉收购成本在16000-17000元，新疆棉加工量已经达到550万吨以上，目前疆内较多棉企基差预售都在600元附近，郑棉在16300附近的高度，点价销售对很多棉企有吸引力。</p> <p>美棉低库存下，出口好，美棉走势强，市场焦点逐渐像新年度种植和全球消费量转移。</p>	<p>国内新疆棉产量超预期，市场等待金三银四需求旺季到来，美棉偏强下，郑棉震荡对待，建议卖保参与。</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：钢材周四价格走势震荡，螺纹 2405 合约收于 3801，热卷 2405 合约收于 3922。现货方面，29 日唐山普方坯出厂价报 3530(-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3800 元 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3920 元 (-20)。</p> <p>美国 1 月核心 PCE 物价指数环比涨幅从上个月的 0.2%反弹至 0.4%，符合市场预期，创 2023 年 4 月以来最大涨幅。同比增速则回落至 2.8%，为 2021 年 3 月以来最小增幅。</p> <p>财政部发布 2024 年 1 月地方政府债券发行和债务余额情况，2024 年 1 月，全国发行新增债券 1754 亿元，其中一般债券 1186 亿元、专项债券 568 亿元。全国发行再融资债券 2091 亿元，其中一般债券 752 亿元、专项债券 1339 亿元。</p> <p>据 Mysteel 调研，本周五大品种钢材产量 820.41 万吨，周环比增加 24.71 万吨。其中，螺纹钢、线材、冷轧板卷、中厚板等产量增加，热轧板卷产量减少。本周五大品种钢材总库存量 2434.25 万吨，周环比增加 121.88 万吨。其中，社会库存量 1724.45 万吨，周环比增加 104.12 万吨。钢厂库存量 709.8 万吨，周环比增加 17.76 万吨。</p> <p>元宵节后电弧炉生产企业集中复产。本周，全国电弧炉开工率为 43.73%，环比上升 20.48 个百分点；产能利用率为 35.33%，环比上升 18.13 个百分点。其中从独立电弧炉数据来看，本周全国独立电弧炉开工率为 35.61%，环比上升 27.69 个百分点，产能利用率为 29.11%，环比上升 25.01 个百分点。</p> <p>本周钢材产量回升至近来四周的高位，但长流程产量仍然恢复缓慢，铁水产量周度环比下降至 222.86 万吨/天，产量回升主要来自于元宵节后电炉的集中复产。需求端本周节后季节性恢复延续，钢材总库存延续累升但较前两周幅度下降。需求端仍处在回升阶段，钢材短期上下两难，市场等待下周的两会政策性指引，以及逐步接近的旺季需求强度。</p>	<p>关注后续钢材的库存变动。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 2200 元/吨 (-100)，蒙 5 金泉提货价 1800 元/吨，吕梁准一出厂价 1900 元/吨，唐山二级焦到厂价 2000 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2150 元/吨。</p> <p>本周焦企减产范围扩大，不过下游采购不积极，库存继续在上游积累。独立焦企日均产量 62.1 万吨，环比减 2.2，库存 150.2 万吨，环比增 15.1；钢厂焦化日均产量 46.9 万吨，环比减 0.2，库存 635.8 万吨，环比减 3.7；港口库存 207.8 万吨，环比增 9.7。</p> <p>焦煤降库基本停滞。独立焦企库存 970.6 万吨，环比降 90.9；钢厂焦化库存 806.8 万吨，环比降 38.3；煤矿库存 216.85 万吨，环比增 11.39。</p> <p>住建部、金融监管总局联合召开会议强调，按照协调机制“应建尽建”原则，3 月 15 日前，地级及以上城市要建立融资协调机制。要严格按照标准做好项目筛选，督促及时将不合格项目移出“白名单”。截至 2 月 28 日，全国 31 个省份 276 个城市已建立城</p>	<p>关注反弹后的压力位表现，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>市融资协调机制，共提出房地产项目约 6000 个，商业银行快速进行项目筛选，审批通过贷款超 2000 亿元。</p> <p>受煤矿减产以及两会前宏观面预期向好的带动，盘面止跌，并不排除有进一步反弹的可能。但盘面升水现货面临的风险较大，一方面旺季生铁产量恢复水平并不乐观，另一方面，煤矿减幅尚不确定，旺季缺乏供求紧张的基础。</p>	
<p>铁 矿 石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 921 跌 1，58%指数 879 平，65%指数 1004 涨 1。港口块矿溢价 0.1712 美元/干吨度，跌 0.0081。青岛港 PB 粉价格 910（约\$119.95/干吨）；纽曼粉价格 926（约\$120.13/干吨）；卡粉价格 1009（约\$132.59/干吨）；超特粉价格 790（约\$104.31/干吨）。</p> <p>财政部发布 2024 年 1 月地方政府债券发行和债务余额情况，2024 年 1 月，全国发行新增债券 1754 亿元，其中一般债券 1186 亿元、专项债券 568 亿元。全国发行再融资债券 2091 亿元，其中一般债券 752 亿元、专项债券 1339 亿元。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2479.03 万吨，环比上期降 149.28 万吨。烧结粉总日耗 105.84 万吨，降 0.89 万吨。库存消费比 23.42，降 1.2。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1145.93 万吨，降 72.32 万吨。</p> <p>铁矿石供应处于季节性淡季，同比仍有增量；成材低产量、高库存、低利润的格局下，限制了钢厂高炉的复产进度，原料需求偏弱，钢厂补库动能不足，港口库存持续累积，铁矿石供需面承压，产业链的主要矛盾焦点在于对旺季需求不及预期的反映，铁矿石延续承压调整态势，市场震荡偏弱运行。</p>	<p>05 合约下方关注 800-850 区间支撑，关注需求的恢复情况和海外发运节奏。</p> <p>（杨俊林）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡走强，沪铝主力月 2404 合约收至 18925 元/吨，涨 105 元，涨幅 0.56%。现货方面，29 日长江现货成交价格 18830-18870 元/吨，涨 60 元，贴水 30-升水 10，涨 10 元；广东现货 18850-18900 元/吨，涨 50 元，贴水 10-升水 40，持平；上海地区 18820-18860 元/吨，涨 60 元，贴水 40-贴水 0，涨 10 元。铝市早间交易活跃，贸易商询价积极性增强，下游需求回升并有追涨采购行为，持货商顺势挺价惜售。后段盘面冲高，持货商报价坚挺，但下游畏高止步，刚需饱和后选择离市观望，总交易量受限。</p> <p>29 日，据 SMM 最新数据，国内铝锭及铝棒社会库存环比上周四增加 7.8 万吨，总库存增加至 106.1 万吨，但同比减少 24.6%，为近 6 年同期最低水平；其中铝棒库存在本周领先去库，较去年同期提前 1 周左右。</p> <p>美国 1 月 PCE 通胀创近一年来最大增幅，美元指数走高，施压有色。国内西南地区电力供应平稳，运行产能处于高位。几内亚罢工，铝土矿山装船尚未受影响。下游逐步复工复产，预计开工和成交将逐步活跃。短期国内刺激政策不断出台提振市场信心，同时铝锭库存水平处于近 6 年同期历史低位，对铝价有较好支撑，预计区间震荡运行。</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>天胶</p>	<p>【天胶】美国 1 月核心 PCE 物价指数环比涨幅从上个月的 0.2%反弹至 0.4%，符合市场预期，体现出美国通胀形势依然存在反复，昨日美元指数走强，欧美股市承压波动，海外主要金融市场情绪较为谨慎。昨日国内工业品期货指数小幅走强，当前多空分歧依旧明显，继续关注后市波段博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，胶水价格站上 70 泰铢关口，保持高位水平。截至 2 月 25 日，国内天然橡胶社会库存 159 万吨，较上期下降 1.39 万吨，降幅 0.87%，目前市场对国内天胶降库的预期较浓。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 78.87%，环比+15.98 个百分点，同比-0.31 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 69.80%，环比+19.23 个百分点，同比-4.36 个百分点。昨日国内天然橡胶现货价格持稳（全乳胶 13250 元/吨，0/0%；20 号泰标 1630 美元/吨，0/0%，折合人民币 11585 元/吨；20 号泰混 13050 元/吨，0/0%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 承压回落，14000 附近的压力持续发挥作用，与此同时，NR 回调更为明显，胶价继续回调的风险增大。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，短期关注回调风险。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】3 月 1 日起，俄罗斯将在 6 个月内暂停汽油出口，以满足国内燃料市场日益增长的需求，也让炼油厂能按计划进行维修。英国路透社报道称，这一禁令最先由俄罗斯商业咨询媒体集团报道，已得到俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克发言人的证实。媒体调查显示，欧佩克二月石油产量较 1 月增加 9 万桶/日，达到 2642 万桶/日，因利比亚产量从产量中断中恢复；欧佩克 9 个自愿减产或受配额限制的成员国产量减少 2 万桶/日，至 2143 万桶/日。至 2 月 26 日的一周，阿联酋 Port of Fujairah 的成品油库存从一周前的四个月低点反弹，上升了 13%，原因是一些轻质馏分油的出口出现放缓迹象。SABIC 在 2023 年净亏损 27.7 亿沙特里亚尔(7.39 亿美元)，主要原因是与撤资相关的一次性亏损，而在全球市场环境充满挑战的情况下，持续运营的收益出现萎缩。炼油商 Vertex Energy 正计划在 3 月份对其位于阿拉巴马州莫比尔的 8.8 万桶/天的炼油厂进行检修，因为该炼油厂准备在驾驶季节满负荷运行。2 月 28 日消息，OPEC+ 据悉将考虑把自愿减产延长至第二季度，以为市场提供额外支持。预计将在 3 月第一周就是否延长减产做出决定。委内瑞拉 PdV 表示，公司在五年内首次重新启动了位于 Anzoategui 州 Jose 综合设施的 MTBE 生产装置。委内瑞拉在炼油厂维护方面的投资不足导致了周期性的汽油短缺。Maersk 的船舶在 2023 年燃料油和船用汽油 970 万吨，比前一年减少了 6.5%，归于燃油效率的提高。公司的船舶去年排放了 3410 万吨二氧化碳当量，比 2022 年下降了 1%。高盛预计欧佩克+将把减产措施延长至 2024 年第二季度。</p> <p>操作建议：市场对需求前景的担忧延续，且全球经济仍无显著改善，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 04 合约 78.26 跌 0.28 美元/桶或 0.36%；ICE 布油期货 04 合约 83.62 跌 0.06 美元/桶或 0.07%。</p>	<p>操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 75-85 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