



道通早报

日期：2024 年 3 月 4 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉跌停。</p> <p>郑棉走势淡定，郑棉 5 月合约上涨未到 16500 元，走的偏弱，最新价格在 16000 元附近。现货价格在 17230 元。国际棉价指数 109.47 美分附近，1%关税下价格在 19000 元附近。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。</p> <p>美棉涨停跌停波动，脱离基本面，预期郑棉走势保持独立。美棉低库存下，出口好，对美棉价格有支撑美棉，大幅走低也难，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，郑棉震荡对待，卖保建议参与。</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：钢材周五价格回落，螺纹 2405 合约收于 3758，热卷 2405 合约收于 3885。现货方面，1 日唐山普方坯出厂价报 3520 (-10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3790 元 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3910 元 (-10)。</p> <p>2024 年 2 月地方债发行规模达 5599.61 亿元，其中新增专项债规模达 3465.88 亿元，规模较 1 月份明显扩大。</p> <p>住建部日前在西安召开全国保障性住房建设工作现场会。住建部相关负责人表示，国家层面保障性住房政策体系已经齐备，关键是抓好落实。各地要加快建立轮候机制，摸清工薪收入群体需求，以需定建，有力有效有序推进保障性住房建设。</p> <p>2024 年 2 月份，我国重卡市场销售约 5.3 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比 2024 年 1 月下降 45%，比上年同期的 7.7 万辆下滑 31%，减少了约 2.4 万辆。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率 75.19%，环比减少 0.44%，同比减少 5.88%；高炉炼铁产能利用率 83.34%，环比减少 0.25%，同比减少 3.81%。上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 35.61%，环比增加 27.69 个百分点，同比减少 33.28 个百分点。</p> <p>周度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，钢材短期等待的两会政策性指引，以及逐步接近的旺季需求强度，预计震荡运行。</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，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>2024 年 2 月地方债发行规模达 5599.61 亿元，其中新增专项债规模达 3465.88 亿元，规模较 1 月份明显扩大。</p> <p>3 月 1 日，国务院常务会议审议通过了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。会议指出，要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，加大财税、金融等政策支持，有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造。</p> <p>受两会影响，市场对宏观面及未来需求预期向好，近期支撑较为明显。但两会之后煤矿生产进度预计加快，降库或将停滞；市场对终端需求的预期并不过分乐观，即便煤矿减产，旺季双焦供求也以均衡为主，缺乏紧张的基础。</p>	<p>盘面持续升水现货的风险较大，关注压力位表现，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13892.68，环比增 289.29；</p> <p>日均疏港量 293.07 增 23.42。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 75.19%，环比上周减少 0.44%，</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>同比去年减少 5.88% ; 高炉炼铁产能利用率 83.34%，环比减少 0.25% ，同比减少 3.81% ； 钢厂盈利率 27.27% ，环比增加 2.59 ，同比减少 15.59%； 日均铁水产量 222.86 万吨，环比减少 0.66 万吨，同比减少 11.50 万吨。 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，上周生铁产量环比小幅下滑，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。</p>	<p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝走势强劲，沪铝主力月 2404 合约收至 18925 元/吨，涨 105 元，涨幅 0.56%。现货方面，1 日长江现货成交价格 18930-18970 元/吨，涨 100 元，贴水 30-升水 10，持平；广东现货 18930-18980 元/吨，涨 80 元，贴水 30-升水 20，跌 20；上海地区 18930-18970 元/吨，涨 110 元，贴水 30-升水 10，涨 10 元。铝市保持弱势态势，持货商跟涨乏力，后段开始逐步下调以获利变现，市场货源流通日益宽松，下游贸易商畏高且采购意愿弱，市场需求缺乏买货支撑，交投转淡。 SMM 数据显示，2 月（29 天）中国冶金级氧化铝产量为 626.2 万吨，日均产量环比减少 0.09 万吨/天至 21.59 万吨/天。2 月总产量环比 1 月减少 6.8%，同比去年增加 2.4%。截至 2 月末，中国氧化铝建成产能为 10000 万吨，运行产能为 7882 万吨。 本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周涨 3.2 个百分点至 60.2%，与去年同期相比下滑 2.8 个百分点。假期归来第二周，铝加工企业复工复产继续如火如荼，旺季需求仍待验证。 美国 2 月 ISM 制造业指数意外降至七个月新低 47.8，连续 16 个月收缩，新订单、就业均萎缩，货币宽松预期升温，提振有色。国内西南地区电力供应平稳，运行产能处于高位，内蒙古某铝厂已恢复供电及生产，几内亚罢工暂停。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。 (有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国 2 月 ISM 制造业 PMI 意外下降，远低于预期，保持在 50 以下，且美国 2 月消费者信心指数回落，不及市场预期。上周五美元指数走弱，欧美股市偏强上冲，原油、LME 铜等主要大宗工业品表现较为积极。国内 2 月官方制造业 PMI 环比小幅回落，且连续保持在 50 以下，体现出国内经济依旧偏弱。上周五国内工业品期货指数窄幅震荡，多空区间博弈形势明显，对胶价带来波动影响，继续关注整体市场的多空博弈方向。行业方面，泰国原料价格延续强势局面，胶水站上 70 泰铢，成本端的支撑依旧强烈，上周五</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，低买高平思路。 (王海峰)</p>

	<p>国内天然橡胶现货价格稳中下跌（全乳胶 13150 元/吨，-100/-0.75%；20 号泰标 1630 美元/吨，0/0%，折合人民币 11583 元/吨；20 号泰混 13030 元/吨，0/0%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2405 延续承压窄幅震荡的走势，整体仍保持偏强局面，RU2405 下方支撑在 13800，NR2405 下方支撑在 11550-11650，后市短期胶价仍有望震荡上冲，不过 RU2405 在 14000、NR2405 在 12000 附近仍存压力，上冲料难流畅。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】据财联社，欧佩克+代表们表示，欧佩克+同意将减产措施延长至第二季度末。据俄罗斯政府网站发布的消息，诺瓦克宣布，该削减政策在 4 月至 6 月将分步骤进行：4 月日均原油产量减少 35 万桶，日均出口量减少 12.1 万桶；5 月日均原油产量减少 40 万桶，日均出口量减少 7.1 万桶；6 月日均原油产量减少 47.1 万桶。诺瓦克说，减产措施是对 2023 年 4 月俄宣布的减产措施的补充。2023 年 4 月，俄政府宣布将日均原油产量削减 50 万桶的计划延长至 2024 年底。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，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。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。</p> <p>操作建议：巴以局势的紧张气氛仍未缓和，且 OPEC+ 延长减产期限，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 04 合约 79.97 涨 1.71 美元/桶或 2.19%；ICE 布油期货换月 05 合约 83.55 涨 1.64 美元/桶或 2.00%。</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