



道通早报

日期：2024 年 3 月 5 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉震荡，5月合约价格在94美分。</p> <p>郑棉5月合约价格跌破16000元。现货价格在17230元。</p> <p>国际棉价指数109.47美分附近，1%关税下价格在19000元附近。</p> <p>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。</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：钢材周一价格宽幅震荡，螺纹 2405 合约收于 3751，热卷 2405 合约收于 3888。现货方面，4 日唐山普方坯出厂价报 3510(-10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3750 元 (-40)，热卷现货价格(4.75mm)3910 元 (平)。</p> <p>2 月份以来，已经有四川、重庆、云南、广东、内蒙古、天津、山西、湖北、贵州等十大省级行政区和宁波监管局等 11 个地方监管局就房地产项目白名单后的地产融资召开会议并部署工作。</p> <p>据第一商用车网最新数据，2024 年 2 月份，我国重卡市场销售约 5.8 万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比 2024 年 1 月下降 40%，比上年同期的 7.7 万辆下滑 25%，减少约 1.9 万辆。</p> <p>乘联会预估，2 月全国新能源乘用车厂商批发销量 45 万辆，同比下降 9%，环比下降 34%，主要是受春节假期前后汽车消费较淡影响。2 月特斯拉中国批发销量为 60,365 辆。</p> <p>3 月 4 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3991 元/吨，环比上周五下降 29 元/吨。平均利润亏损 49 元/吨，谷电利润为 54 元/吨。</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><b>煤焦</b></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 1750 元/吨 (-50)，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>各环节产销，继应急部要求严格矿山复产程度和标准后，矿山安监局再度要求，加大明察暗访、突击检查力度，不过当前各产区煤矿生产平稳，周内无重大事故传出，具体影响尚未显现，坑口供应恢复为主。焦企亏损加重，普遍限产 30-50%，按需采购。钢厂高炉复产进度也比较缓慢，日耗偏低，采购需求一般。</p> <p>受两会影响，市场对宏观面及未来需求预期向好，双焦低位仍有支撑。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><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 5-20。现青岛港 PB 粉 903 涨 18，超特粉 770 涨 5；江内港 PB 粉 941 涨 11，卡粉 1040 涨 5；曹妃甸港 PB 粉 910 涨 8，纽曼筛后块 1063 涨 8；天津港 PB 粉 922 涨 10，卡粉 1040 涨 8；防城港港 PB 粉 922 涨 20。</p> <p>2 月 26 日-3 月 3 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2524.4 万吨，环比增加 405.6 万吨；中国 45 港到港总量 2377 万吨，环比增加 346.4 万吨。</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>2月26日-3月3日，澳洲巴西铁矿发运总量2544.5万吨，环比增加466.0万吨。澳洲发运量1836.1万吨，环比增加426.0万吨，其中澳洲发往中国的量1450.8万吨，环比增加417.8万吨。</p> <p>铁矿石供应处于季节性淡季，根据前期发运量及季节性推算，3月份到港总量较2月份有所增加；从Mysteel调研样本钢厂进行未来停复产摸排的结果来看，3月市场上高炉复产的节奏将会提升，铁水产量相较2月会有所增加；当前市场的调整风险在于若后续钢材库存去库速度不及预期附近，会造成成材价格支撑削弱，导致利润再次走弱，影响高炉复产计划；铁矿石市场延续调整态势，价格震荡偏弱运行。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡走高，沪铝主力月2404合约收至19030元/吨，涨60元，涨幅0.32%。现货方面，4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。</p> <p>LME公布数据显示，2月14日伦铝库存降至一个半月新低后库存有所回升，2月28日库存增至一年来新高591,675吨，而后库存有所回落，最新库存水平为589,075吨。上期所公布的数据显示，3月1日当周，沪铝库存继续回升，周度库存增加10.09%至190,979吨，刷新逾九个月新高。</p> <p>四川某铝厂计划3月10日开始停槽技改，预计月底完成停槽。此次技改前该企业运行产能约为6.5万吨，预计9月完成全部产能技改，据SMM数据显示，该企业建成产能为12.5万吨。</p> <p>美国2月ISM制造业指数降至47.8，低于市场预期，美元指数震荡走弱，同时市场对降息预期及避险情绪双重升温，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。短期国内两会召开在即，市场对政策预期较为乐观，同时铝锭社会库存稳居近七年同期低位水平，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】昨日美元指数窄幅震荡，欧美股市短期承压，整体依旧偏涨，而原油、LME铜等主要大宗工业品同样承压表现。国内工业品期货指数昨日延续近期窄幅震荡的走势，多空保持分歧状态，对胶价的影响以波动为主，继续关注博弈方向。行业方面，昨日泰国原料胶水上涨超过1泰铢，延续涨势局面，持续对干胶价格带来支撑。截至3月3日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量66.2万吨，环比上期减少0.41万吨，降幅0.61%，延续去库，不过去库速度偏慢，总体库存量依旧较为庞大。昨日国内天然橡胶现</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>货价格稳中调整（全乳胶 13150 元/吨，0/0%；20 号泰标 1625 美元/吨，-5/-0.31%，折合人民币 11541 元/吨；20 号泰混 12930 元/吨，-100/-0.77%），现货市场买盘气氛一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 与 NR2405 震荡走低，当前均处于回调之中，整体来看，NR2405 仍保持偏涨局面，下方 11500 附近成为关键的多空位置，相比而言，RU2405 面临的压力更大，多空分歧加重，风险增加。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】俄罗斯石油精炼厂在 2 月 15 日至 28 日期间的日均精炼量达到了 544 万桶/日。3 月 4 日，阿尔及利亚国家石油公司（Sonatrach）发布声明称，与中石化签署了一份谅解备忘录，计划签订一份勘探合同，覆盖 Hassi Berkane 北部周边地区。我国满足最新环保排放标准的 11.5 万吨原油船在中国船舶大连造船正式交付，该船是我国自主研发和设计的新阿芙拉型产品，可运载约 80 万桶原油。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。2 月 26 日阿联酋 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%。</p> <p>操作建议：虽然 OPEC+ 将减产延期至第二季度，但实际新增减产力度或较为有限，叠加需求欠佳，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 04 合约 78.74 跌 1.23 美元/桶或 1.54%；ICE 布油期货 05 合约 82.80 跌 0.75 美元/桶或 0.90%。</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](mailto:yjs@doto-futures.com)  
[tzzxb@doto-futures.com](mailto:tzzxb@doto-futures.com)