



道通早报

日期：2024 年 3 月 6 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17200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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周二价格弱势运行，螺纹 2405 合约收于 3712，热卷 2405 合约收于 3850。现货方面，5 日唐山普方坯出厂价报 3500(-10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3750 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3890 元（-20）。</p> <p>政府工作报告提出，要多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，谨慎出台收缩性抑制性举措。强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。今年赤字率拟按 3%安排，赤字规模 4.06 万亿元；拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元。拟连续几年发行超长期特别国债，今年先发行 1 万亿元。</p> <p>据中钢协数据显示，2024 年 2 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 213.00 万吨，环比增长 1.38%，同口径比去年同期下降 4.06%；生铁日产 187.79 万吨，环比下降 1.42%，同口径比去年同期下降 6.23%；钢材日产 206.50 万吨，环比增长 4.03%，同口径比去年同期下降 8.62%。</p> <p>3 月 5 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3986 元/吨，环比下降 5 元/吨。平均利润亏损 65 元/吨，谷电利润为 38 元/吨。</p> <p>钢材价格弱势回落。宏观方面，国内两会给出的经济目标和相关政策并未出现超预期内容，钢材价格失去政策及宏观支撑，更多回到基本面。目前钢材供需两端回升速度均偏慢，同时市场也预测需求端无法承接较高的供应增量，弱势的供应或将对上游原料进行进一步弱化，导致钢材成本端的下移，开启新一轮的负反馈行情。</p>	<p>短期内偏空思路对待，关注供需的恢复和钢材库存的变动。</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 2150 元/吨（-50），蒙 5 金泉提货价 1750 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>十四届全国人大二次会议在京开幕，国务院领导人在政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5%左右；城镇新增就业 1200 万人以上，城镇调查失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量 1.3 万亿斤以上；单位国内生产总值能耗降低 2.5%左右，生态环境质量持续改善。今年赤字率拟按 3%安排，赤字规模 4.06 万亿元；拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元。拟连续几年发行超长期特别国债，今年先发行 1 万亿元。</p> <p>国家矿山安全监察局印发《打击和防范矿山瞒报事故的若干措施》提出，严惩瞒报行为。所有发生瞒报事故的矿山，一律列为 C 类及以下矿山管理。</p> <p>双焦基本面继续偏弱，两会之后煤矿生产进度继续恢复，降库或将停滞，现货仍有继续提降空间。宏观面上，两会政府工作报告并没有超越市场预期的部分，盘面缺乏提振。不过煤矿减产意愿较强，将限制现货提降的空间，也限制盘面下行的空间。</p>	<p>操作上可继续逢反弹偏空思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌4-13。现青岛港 PB 粉 890 跌 13，超特粉 760 跌 10；江内港 PB 粉 930 跌 11，卡粉 1030 跌 10；曹妃甸港 PB 粉 899 跌 11，纽曼筛后块 1059 跌 4；天津港 PB 粉 910 跌 12，纽曼筛后块 1064 跌 5；防城港港 PB 粉 910 跌 12。</p> <p>据中钢协数据显示，2024 年 2 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 213.00 万吨，环比增长 1.38%，同口径比去年同期下降 4.06%；生铁日产 187.79 万吨，环比下降 1.42%，同口径比去年同期下降 6.23%；钢材日产 206.50 万吨，环比增长 4.03%，同口径比去年同期下降 8.62%。</p> <p>3 月 5 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 13861.44 万吨，环比上周一增加 87 万吨，47 港库存总量 14359.44 万吨，环比增加 89 万吨。</p> <p>2 月 26 日-3 月 3 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1270.9 万吨，环比增加 83.9 万吨，略高于今年以来的平均水平。</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；从调研钢厂未来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；当前市场的风险在于终端需求疲弱环境下，后续钢材库存去库速度不及预期，造成成材价格支撑削弱，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>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>昨日沪铝震荡偏强，沪铝主力月 2404 合约收至 19060 元/吨，涨 80 元，涨幅 0.42%。现货方面，5 日长江现货成交价格 19010-19050 元/吨，涨 90 元，贴水 45-贴水 5，跌 10 元；广东现货 18990-19040 元/吨，涨 80 元，贴水 65-贴水 15，跌 20 元；上海地区 19000-19040 元/吨，涨 90 元，贴水 55-贴水 15，跌 10 元。铝市交投无亮点，持续累库且价格走高刺激持货商积极出货，但高价货源难有吸引力，下游接货商谨慎观望，需求不足下难以支撑成交。</p> <p>5 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 81.6 万吨，国内可流通电解铝库存 69.0 万吨，较上周四累库 2.7 万吨，较节前累库 32.5 万吨，进入三月后铝锭累库节奏延续但稍有放缓，稳居近七年同期低位水平。</p> <p>美国 2 月 ISM 服务业 PMI 放缓，就业、价格指数回落，需求类指标回升，美元走软，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 2 月 ISM 非制造业指数放缓，1 月工厂订单环比大降，经济数据方面呈现出疲态，昨日美元指数走弱，美股回调，原油等主要大宗工业品亦承压回落，海外市场情绪受到抑制。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或暂时观望。</p>



	<p>国内两会召开期间，政府设定今年经济增长目标、赤字率等目标，市场反应较为平淡，昨日国内工业品期货指数承压回落，多空保持分歧状态，后市继续回落的可能性增大，对胶价带来压力和波动的影响。行业方面，昨日泰国原料胶水价格继续小涨，杯胶价格持稳，持续对干胶价格带来支撑。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 13050 元/吨，-100/-0.76%；20 号泰标 1600 美元/吨，-25/-1.54%，折合人民币 11364 元/吨；20 号泰混 12880 元/吨，-50/-0.39%），现货市场买盘情绪降温，不利于胶价的持续反弹。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 与 NR2405 保持偏弱震荡的局面，尽管 NR 仍保持偏涨局面，但近期回调幅度过大，市场风险持续增加，RU2405 下方支撑在 13650 附近，上方压力在 13900 附近。</p>	<p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 3 月 1 日当周 API 原油库存减少 42.3 万桶，预期增加 260 万桶，前值增加 842.8 万桶。据界面新闻援引路透社 3 月 5 日消息，知情人士透露，淡马锡已将壳牌和沙特阿美等能源巨头列入竞购淡马锡旗下液化天然气贸易公司兰亭能源(Pavilion Energy)大部分资产的候选名单。据悉，淡马锡正评估有关公司对兰亭能源资产的出价，这些资产不包括后者的天然气管道业务。最后一轮竞标可能会在未来几周内进行，如果价格合适，淡马锡将宣布获胜者。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。</p> <p>操作建议:OPEC+减产延期带来的利好已提前消化，市场依然担忧经济和需求前景，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 04 合约 78.15 跌 0.59 美元/桶或 0.75%；ICE 布油期货 05 合约 82.04 跌 0.76 美元/桶或 0.92%。</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