



道通早报

日期：2024年3月7日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>涨跌停大幅波动过后，美棉高位震荡，5月合约价格在95美分附近。5月合约属于旧作合约，低库存下，出口不出明显走弱，美棉5月就延续高位震荡。全球需求以及新年度种植影响新作。</p> <p>郑棉走势独立，5月合约震荡，价格在16000元附近，现货价格在17200元附近，纱线价格停止上涨，出现小幅回调，纱线价格在23510元。纱厂短期小幅累库，后续订单不多；织厂完成复工，成品库存不高，原料小幅降库，大型布行拿货积极性不高，更多观望。因倒春寒影响春季服装销售。</p>	<p>综上，美棉高位震荡，关注竞争国印度情况和全球消费情况。郑棉震荡。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>PTA 现货价格在 5800 元附近，基差在-20 元附近，加工费在 400 元附近，装置动态方面华东一套 150 万吨的 PTA 新装置于 3 月底投产，一套 300 万吨 PTA 新产能或将于 3 月底投产一半。PTA 开工在 82.7%附近，聚酯的开工在 86.07%附近，聚酯产品价格大体稳定略有回落，产销在降价后有所好转。综上，PX 价格坚定，有炒作调油题材，PTA 产能投放利好 PX，当然增加了自身供应，下游聚酯需求回复但算平淡。</p>	<p>整体上 PTA 价格震荡，等待成本提振。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格震荡，螺纹 2405 合约收于 3717，热卷 2405 合约收于 3865。现货方面，6 日唐山普方坯出厂价报 3480 (-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3720 元 (-30)，热卷现货价格(4.75mm)3870 元 (-20)。</p> <p>据中物联，2 月份全球制造业 PMI 为 49.1%，虽环比下降 0.2 个百分点，但连续 2 个月稳定在 49%以上，高于去年四季度 47.9%的平均水平，显示全球制造业恢复力度仍较稳定，恢复水平仍好于去年四季度。</p> <p>58 同城、安居客发布告显示，2 月份中国新房找房热度、购房者信心指数环比双双回升。65 个重点城市新房找房热度环比上涨 18.6%，一线城市中，深圳新房找房热度环比涨幅最高，达 32.4%。购房者信心指数为 95.0，环比上涨 4.3%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2812 元/吨，平均钢坯含税成本 3633 元/吨，周环比下调 73 元/吨，与 3 月 6 日普方坯出厂价格 3480 元/吨相比，钢厂平均亏损 153 元/吨。</p> <p>3 月 6 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3971 元/吨，日环比减少 15 元/吨。谷电利润为 31 元/吨，平均利润亏损 73 元/吨。</p> <p>钢材价格震荡运行。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，弱勢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>
煤焦	<p>现货市场，双焦偏弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 2150 元/吨，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>中国人民银行行长潘功胜表示，目前我国银行业存款准备金率平均在 7%，后续仍然有降准空间。将把维护价格稳定、推动价格温和回升作为货币政策的重要考量。</p> <p>截至 3 月 5 日（农历正月廿四），百年建筑调研全国 10094 个工地开复工率 62.9%，农历同比减少 13.6 个百分点；劳务上工率 57.5%，农历同比下降 10.7 个百分点；资金到位率 44.7%，环比提升 3.1 个百分点。</p> <p>山西发布关于进一步加强露天煤矿安全生产工作的通知，就</p>	<p>操作上逢反弹偏空思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>进一步加强露天煤矿安全生产工作提出六点要求，包括严格煤矿企业主体责任落实，深化隐蔽致灾因素普查治理等。</p> <p>当前双焦基本面仍旧偏弱，两会之后煤矿继续复产，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。但中期来说，煤矿有减产意愿，旺季供求预期改善，将限制未来现货提降的空间以及盘面下行的空间。</p>	
<p>铁 矿 石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 888 跌 2，超特粉 755 跌 2；江内港 PB 粉 927 跌 3，卡粉 1030 平；曹妃甸港 PB 粉 900 涨 1，纽曼筛后块 1055 跌 4；天津港 PB 粉 909 跌 1，卡粉 1031 跌 2；防城港港 PB 粉 909 跌 1。</p> <p>据 Mysteel 调研了解，3 月有 40 座高炉计划复产，涉及产能约 13.9 万吨/天；有 8 座高炉计划检修，涉及产能约 4.43 万吨/天。预计 3 月钢厂高炉铁水日均产量大约在 227-229 万吨/天，距离去年同期的 239.5 万吨/天仍有较大差距。</p> <p>截至 3 月 5 日（农历正月廿四），百年建筑调研全国 10094 个工地开复工率 62.9%，农历同比减少 13.6 个百分点；劳务上工率 57.5%，农历同比下降 10.7 个百分点；资金到位率 44.7%，环比提升 3.1 个百分点。</p> <p>供应端，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；需求端，从调研钢厂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，但较去年同期水平仍有较大差距；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>昨日沪铝低开下行，沪铝主力月 2404 合约收至 19055 元/吨，涨 5 元，涨幅 0.03%。现货方面，6 日长江现货成交价格 18930-18970 元/吨，跌 80 元，贴水 50-贴水 10，跌 5 元；广东现货 18920-18970 元/吨，跌 70 元，贴水 60-贴水 10，涨 5 元；上海地区 18920-18960 元/吨，跌 80 元，贴水 60-贴水 20，跌 10 元。铝市延续疲弱，持货商有调价以刺激成交，但下游接货商普遍压价采购，按需补单，实际成交量偏低。</p> <p>阿联酋环球铝业（EGA）发布了 2023 年的业绩报告。根据报告显示，EGA 在 2023 年实现了 295 亿迪拉姆（80 亿美元）的收入，较 2022 年的 346 亿迪拉姆（94 亿美元）有所下降。这主要是由于全球基准铝价下跌，但这一下降部分被产量增加和全球铝土矿价格上涨所抵消。不过，EGA 在 2023 年的净利润为 34 亿迪拉姆（9.37 亿美元），而 2022 年则为 74 亿迪拉姆（20 亿美元）。尽管全球铝行情在 2022 年从历史高位回落，但 EGA 的调整后 EBITDA 达到了 77 亿迪拉姆（21 亿美元）。在 2023 年，EGA 的铝土矿出口量和氧化铝产量都达到了历史最高水平。EGA 从几内亚出口了 1410 万湿吨铝</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>土矿（2022年为1400万湿吨），其中大约120万吨供应给内部，剩余的出售给外部客户。此外，2023年，Al Taweelah 氧化铝精炼厂的产量继续超出其铭牌产能，达到了248万吨（2022年为243万吨），占EGA全年氧化铝总需求量的48%。最后，EGA在2023年生产了66,000吨CelestiAL太阳能铝（2022年为57,000吨），而宝马集团是该低碳金属的最大客户。</p> <p>美国2月“小非农”ADP就业反弹，增加14万人，但低于预期，美元指数回落，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。短期市场对国内政策预期较为乐观，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>天胶</p>	<p>【天胶】美联储主席鲍威尔在国会证词中鸽派发声，昨日美元指数回落，海外主要金融市场受到刺激，欧美股市收涨，原油等主要大宗工业品反弹。昨日国内工业品期货指数下探回升，多空延续区间博弈的状态，对胶价带来波动影响为主。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，胶水价格涨至72.8，成本支撑依旧较强，限制干胶的下方空间。截至3月3日，国内天然橡胶社会库存157.46万吨，较上期下降1.56万吨，降幅0.98%，国内天胶库存保持去库节奏，不过整体库存依旧偏高。昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶13100元/吨，+50/+0.38%；20号泰标1600美元/吨，0/0%，折合人民币11363元/吨；20号泰混12850元/吨，-30/-0.23%），现货市场买盘情绪略有好转。</p> <p>技术面：昨日RU2405与NR2405下探回升，RU2405在13700附近、NR2405在11500附近持续获得支撑，整体来看，RU与NR均保持偏强局面，不过上方压力依然较重，宽幅震荡的可能性更大。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，震荡偏强思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至3月1日当周EIA战略石油储备库存为2023年5月5日当周以来最高；美国至3月1日当周除却战略储备的商业原油库存为2023年11月24日当周以来最高；美国至3月1日当周EIA精炼油库存降幅录得2023年5月5日当周以来最大，为连续第7周录得下降；美国至3月1日当周EIA汽油库存降幅录得2023年11月3日当周以来最大。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</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>

<p>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。</p> <p>操作建议：沙特对亚洲需求前景的看法有所改善，且美国商业原油库存增幅低于预期，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 04 合约 79.13 涨 0.98 美元/桶或 1.25%；ICE 布油期货 05 合约 82.96 涨 0.92 美元/桶或 1.12%。</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