



道通早报

日期：2024年3月12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 5 月价格 95 美分。据美国农业部发布的 3 月的供需预测报告显示，全球棉花预估产量为 2459.3 万吨，环比调增 2.8 万吨，主要由于印度调增 10.9 万吨，至 555.2 万吨。全球消费量预期 2459.1 万吨，环比调增 10.5 万吨。全球棉花期末库存 1814.6 万吨，环比减少 7.7 万吨。其中仅中国期末库存环比增加 8.7 万吨至 876.4 万吨。印度期末库存环比调减 4.4 万吨，美国期末库存环比调减 6.6 万吨，澳大利亚期末库存环比继续调减 2.1 万吨。整体看全球棉花供需格局环比有所趋紧。</p> <p>郑棉 5 月合约价格 16000 元，现货价格在 17226 元。内外棉价差在 -2000 元以内。国内 32S 纱线价格在 23470 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>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
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周一价格延续回落，螺纹 2405 合约收于 3612，热卷 2405 合约收于 3776。现货方面，11 日唐山普方坯出厂价报 3410(-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3620 元 (-70)，热卷现货价格(4.75mm)3800 元 (-70)。</p> <p>美国白宫预计今年美国经济增长明显减速，通胀将继续顽固；预期 2024 年 CPI 升幅平均为 2.9%。</p> <p>受春节假期影响，2 月房企融资规模下降。克而瑞研究中心的数据显示，2 月 65 家典型房企的融资总量环比减少 47.2%，同比减少 49.3%，创 2021 年以来的单月新低。</p> <p>中汽协发布数据显示，1-2 月，汽车产销分别完成 391.9 万辆和 402.6 万辆，同比分别增长 8.1%和 11.1%。其中，2 月，汽车产销分别完成 150.6 万辆和 158.4 万辆，环比分别下降 37.5%和 35.1%，同比分别下降 25.9%和 19.9%。</p> <p>沙钢出台 3 月中旬出厂价，螺纹钢、盘线下调 100 元/吨，现螺纹钢 4020 元/吨、盘螺 4160 元/吨。</p> <p>钢材价格延续弱势走势。周度钢材产需季节性回升，产量周环比增加 27.3 万吨，需求恢复进度偏缓的情况下，钢材总库存累升，但较上周累库幅度减缓。当前钢材供应端铁水的复产节奏不及预期，云南贵州等地钢厂由于亏损进一步实施限产措施，铁水日均产量环比回落维持 222 万吨左右水平，需求端回升乏力五大材总库存逐渐显现出压力。</p>	<p>在复产持续推迟的情况下，原料成本支撑下移，钢材价格短期预计仍将震荡回落走势，关注后续钢厂复产情况和库存变化。</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 2000 元/吨 (-100)，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>2024 年 3 月 11 日 12 时 10 分许，安徽省淮南矿业（集团）有限责任公司谢桥煤矿发生一起瓦斯事故，经初步了解，该矿在封闭 2131（3）工作面时采空区发生瓦斯爆炸，造成现场 24 人涉险，截止目前，已安全升井 18 人，重伤 4 人，仍有 2 人失联。该矿为国有重点煤矿，核定生产能力 960 万吨/年，属煤与瓦斯突出矿井，水文地质类型为极复杂，煤层自燃倾向性为自燃，煤尘有爆炸危险性，处于正常生产状态，证照齐全。</p> <p>2024 年 3 月 11 日 22 时 45 分，山西省中阳县桃园鑫隆煤业有限公司井下煤仓发生溃仓事故，7 人被埋。</p> <p>目前双焦盘面压力较大，昨日双焦继续回调，两会没有超出市场预期的部分，提示了目前经济面临的现实压力，限制了市场对旺季需求的预期。不过负反馈已经传导到煤矿端，尤其煤矿重大事故继续高发，供应紧缩预期继续增强，旺季供求料可达到均衡，提示未来下跌空间受限。</p>	<p>继续关注双焦低位支撑力度，暂时观望。</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 38-47。现青岛港 PB 粉 832 跌 46，超特粉 700 跌 46；江阴港 PB 粉 876 跌 46，金布巴粉 60.5%840 跌 41；曹妃甸港 PB 粉 844 跌 43，纽曼筛后块</p>	<p>保持偏空思路，关注多空在 800 附近的争夺，关注需求的恢</p>



	<p>1000 跌 38；现天津港 PB 粉 860 跌 40，混合粉 780 跌 43；防城港港 PB 粉 853 跌 47。</p> <p>3 月 4 日-3 月 10 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2522.4 万吨，环比减少 22.1 万吨。澳洲发运量 1895.6 万吨，环比增加 59.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1495.6 万吨，环比增加 44.8 万吨。巴西发运量 626.7 万吨，环比减少 81.7 万吨。</p> <p>3 月 4 日-3 月 10 日中国 47 港铁矿石到港总量 2126.4 万吨，环比减少 398.0 万吨；中国 45 港到港总量 2024.7 万吨，环比减少 352.3 万吨；北方六港到港总量为 984.5 万吨，环比减少 257.1 万吨。</p> <p>供应端，近期港口泊位检修较少，澳洲、巴西天气干扰减弱，铁矿石到港和发运明显提升，非主流发运持续保持在高位水平；需求端，由于部分地区钢厂成材库存压力较大，增加了临时性高炉检修计划，铁水产量在低位水平继续环比下行；铁矿石供需压力增大，港口库存继续累积至 1.4 亿吨以上，已超出去年同期水平；叠加旺季需求的不及预期的担忧下，成材价格支撑削弱；铁矿石市场延续调整态势。</p>
<p>铝</p> <p>昨日沪铝横盘震荡，小幅收跌，沪铝主力月 2404 合约收至 19180 元/吨，跌 10 元，跌幅 0.05%。现货方面，11 日长江现货成交价格 19070-19110 元/吨，跌 70 元，贴水 50-贴水 10，跌 5 元；广东现货 19030-19080 元/吨，跌 70 元，贴水 90-贴水 40，跌 5 元；上海地区 19060-19100 元/吨，跌 70 元，贴水 60-贴水 20，跌 5 元。大户收货意愿平平，下游买家缺乏做市动能，高价货源占据主流，导致消费情绪受到抑制，下游刚需为主，贸易商贴水报价，整体交易缺乏亮点。</p> <p>11 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 84.0 万吨，国内可流通电解铝库存 71.4 万吨，较上周四累库 1.9 万吨，较节前累库 34.9 万吨，稳居近七年同期低位，进入三月后铝锭累库节奏已明显放缓，后续累库空间已然有限，但当前国内铝锭库存已接近节前预测的 85 万吨高点，且无锡地区周末出现了集中到货的情况。</p> <p>据 SMM 月度调研数据，2024 年 2 月（29 天）全国铝水棒总产量 116.2 万吨，环比 2024 年 1 月（31 天）下降 10.6 万吨，降幅为 8.4%；同比去年同期（28 天）月产量增加 8.5 万吨，增幅为 7.9%。国内 2 月铝水棒开工率为 58.0%，环比下降 5.3%，同比下降 1.1%。分省份来看，主要受春节假期的影响，河南、甘肃、青海三地分列环比产量降幅前三的位置，而内蒙古、山东、新疆、云南等铝棒大省的铝水棒产量均小幅下滑。值得注意的是，广西和贵州这两个省份受部分企业复产和新投产的影响，2 月的铝棒产量不降反升。</p> <p>美国 2 月非农就业数据支撑美联储 6 月降息预期，美元指数下行提振有色。国内西南地区电力供应平稳，运行产能处于高位下游逐步复工复产，预计开工和成交将逐步活跃。短期市场对国内需求预期较为乐观，同时铝锭社会库存稳居近七年同期低位水平，对</p>	<p>复情况和海外发运节奏。</p> <p>（杨俊林）</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>铝价有较好支撑，预计震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数短暂持稳，欧美股市承压被动，原油、LME 铜等主要大宗工业品表现偏强，美国白宫预计今年美国经济增长将明显减速。国内工业品期货指数昨日承压震荡，多空仍在区间博弈状态，对胶价的影响以波动为主，继续关注后市博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，停割季原料产出受限，而成本端的强势继续带来胶价的支撑。截至 3 月 10 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 65.25 万吨，环比上期减少 0.94 万吨，降幅 1.42%，国内延续天胶去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 13450 元/吨，-100/-0.74%；20 号泰标 1630 美元/吨，-15/-0.91%，折合人民币 11568 元/吨；20 号泰混 13050 元/吨，-130/-0.99%），现货市场存逢低买入情绪，对胶价有所支撑。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 震荡回落，NR 部分多头出逃明显，胶市多空区间博弈明显，NR2405 下方支撑在 11550 附近，上方压力在 11750 附近，RU 表现相对偏强，上方压力在 14200 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，短期保持震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】据界面新闻援引路透消息，当地政府表示，埃克森美孚位于法国北部的杰罗姆·格雷文钦港炼油厂周一早些时候发生的火灾已得到控制。滨海塞纳省在一份声明中说，火灾始于当地时间下午 3:30 左右的一个汽油蒸馏装置，并产生了浓烟。白宫预计，美国经济将在 2024 年明显降温，拜登周一公布的 2025 财政年度拟议预算假定 2024 年经济活动将增长 1.7%。沙特阿美的首席执行官阿敏·纳瑟尔表示，中国的石油需求强劲且不断增长，公司正在寻找在中国投资的进一步机会。他表示，中国的炼油厂是整合最全面、转化率最高的炼油厂之一，预计今年全球石油市场将保持健康。美国 2 月非农就业报告强化美联储 6 月降息预期。美国劳工部发布报告显示，美国 2 月非农就业人口增加 27.5 万人，远超预期的 20 万人，但 1 月数据从此前的 35.3 万人大幅下修至 22.9 万人。俄罗斯财政部表示，1-2 月预算收入中的石油和天然气收入约为 1.62 万亿卢布，同比增长 71.2%。据央视新闻，记者从中国海油获悉，在珠江口盆地发现我国首个深水深层油田——开平南油田，探明油气地质储量 1.02 亿吨油当量，这也是我国在深水领域自主发现的最大的油田。美联储主席鲍威尔：充分意识到过晚降息的风险。EIA 天然气报告：截至 3 月 1 日当周，美国天然气库存总量为 23340 亿立方英尺，较此前一周减少 400 亿立方英尺，较去年同期增加 2800 亿立方英尺，同比增幅 13.6%，同时较 5 年均值高 5510 亿立方英尺，增幅 30.9%。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。</p> <p>操作建议：市场对需求前景的担忧仍存，但同时中东局势的不稳定性延续，国际油价涨跌互现。NYMEX 原油期货 04 合约 77.93 跌 0.08 美元/桶或 0.10%；ICE 布油期货 05 合约 82.21 涨 0.13 美元/桶或 0.16%。</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