



道通早报

日期：2024 年 3 月 14 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95美分。3月的USDA报告继续调减美棉产量，供需继续收紧，但上周五美棉跌停对待，个人理解为价格对产量供给端的利多表现乏力，反而对需求的利空表现比较敏感，当下95附近的美棉价格，在东南亚无法顺利传导给纱厂。新年度考虑棉粮比价在高位，预期新年度种植面积/产量都是增加的。</p> <p>郑棉震荡，5月合约价格在16000元附近，3月USDA报告中继续调增中国棉花消费量至816万吨，进口量继续增加20万吨至280万吨，中国的期末库存继续增加。年后下游订单主要以年前的订单为主，年后订单不足，纱线厂库存年前去化年后又有所累库，花纱价差负数，原料补库不积极。</p> <p>美棉高位震荡，旧作库存低，新作预期增产。</p>	<p>郑棉震荡，还处在旺季的预期和现实订单不足中博弈，不追涨。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油震荡。PX 价格 8300 元低位震荡，现货价格在 1005 美元附近，周度产量在 73 万吨附近，开工在 87%附近，等待调油利好预期的落地，当下现货库存呢压力仍大。PTA 现货价格在 5755 元附近，开工在 83%附近，周内福海创 450 万吨装置提负，珠海 BP235 万吨由于电力原因意外减开工，预期 2 周。聚酯开工 86%附近，现金流亏损。</p>	<p>PTA 负基差持续，供需面偏弱，成本端也一般，由此 PTA 价格震荡，空间有限。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格涨跌，螺纹 2405 合约收于 3582，热卷 2405 合约收于 3756。现货方面，13 日唐山普方坯出厂价报 3400 (-10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3590 元 (-20)，热卷现货价格(4.75mm)3810 元 (-20)。</p> <p>据中钢协数据显示，2024 年 3 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 205.80 万吨，环比下降 3.38%，同口径相比去年同期下降 4.36%；钢材库存量 1952.39 万吨，比上一旬增长 8.35%，比上月同旬增长 21.03%。</p> <p>2024 年 2 月，中国小松挖掘机开工小时数为 29 小时，同比下降 61.4%，环比下降 63.8%。</p> <p>截至 3 月 12 日（农历二月初三），百年建筑调研全国 10094 个工地开复工率 75.4%，农历同比减少 10.7 个百分点；劳务上工率 72.4%，农历同比减少 11.5 个百分点；资金到位率 47.7%，环比增加 3 个百分点。</p> <p>唐山启动重污染应急响应，据 Mysteel 调研了解，唐山调坯型钢厂已收到通知，届时调坯型钢厂将执行此措施停产。预计此次限产后开工率降至 23%左右，预估影响日生产量 6 万吨左右。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2756 元/吨，平均钢坯含税成本 3567 元/吨，周环比下调 66 元/吨，与 3 月 13 日当前普方坯出厂价格 3400 元/吨相比，钢厂平均亏损 167 元/吨。</p> <p>钢材昨日继续增仓下行。钢材自身需求不佳，上游供应恢复推迟虽然一定程度减轻钢材自身供需压力，但目前原料价格同样回落，整体处于行业负反馈的运行逻辑中。</p>	<p>短期内仍需关注后续消费的兑现情况，建材端消费的弱势仍然是最大的需求拖累，但价格持续回落后追空有一定风险，建议短期内暂时观望。</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 1950 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1750 元/吨，吕梁准一出厂价 1800 元/吨，唐山二级焦到厂价 1900 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2050 元/吨。</p> <p>截至 3 月 12 日（农历二月初三），百年建筑调研全国 10094 个工地开复工率 75.4%，农历同比减少 10.7 个百分点；劳务上工率 72.4%，农历同比减少 11.5 个百分点；资金到位率 47.7%，环比增加 3 个百分点。其中，非房地产项目开复工率 78.1%，环比增加 12.4 个百分点；房地产项目开复工率 68.2%，环比增加 13.1 个百分点。</p> <p>双焦现货继续走弱，加上是市场对旺季终端消费预期较为谨慎，短期盘面继续偏弱。不过近期煤矿事故仍旧多发，供应紧缩预期延续，供求预期压力并不大，提示未来下跌空间有限。</p>	<p>操作上观望或短线。</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 20-30。现青岛港 PB 粉 807 跌 24，超特粉 665 跌 22；江阴港 PB 粉 848 跌 26，超特粉 710 跌 30；曹妃甸港 PB 粉 820 跌 25，纽曼筛后块 970 跌 23；天津港 PB 粉 836 跌 20，卡粉 955 跌 20；防城港港 PB 粉 833 跌 25。</p> <p>截至 3 月 12 日（农历二月初三），百年建筑调研全国 10094 个工地开复工率 75.4%，农历同比减少 10.7 个百分点；劳务上工率 72.4%，农历同比减少 11.5 个百分点；资金到位率 47.7%，环比增加 3 个百分点。其中，非房地产项目开复工率 78.1%，环比增加 12.4 个百分点；房地产项目开复工率 68.2%，环比增加 13.1 个百分点。</p> <p>唐山、邯郸、衡水、石家庄等地分别定于 3 月 13 日 18 时或 22 时起启动重污染天气 II 级应急响应，具体解除时间另行通知。</p> <p>供应端，3 月份到港量比 2 月份有所增加；需求端，在钢厂需求和利润压力下，铁水产量持续处于低位水平；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。</p>	<p>不追空，关注多空在 800 附近的争夺，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>昨日沪铝先跌后涨，沪铝主力月 2404 合约收至 19235 元/吨，涨 45 元，涨幅 0.23%。现货方面，13 日长江现货成交价格 19130-19170 元/吨，涨 20 元，贴水 45-贴水 5，涨 5 元；广东现货 19090-19140 元/吨，涨 10 元，贴水 85-贴水 35，跌 5 元；上海地区 19120-19160 元/吨，涨 20 元，贴水 55-贴水 15，涨 5 元。铝市交易延续低迷，贴水现象普遍，消费需求疲软，市场观望情绪浓厚，高铝价继续压制需求采购积极性，总体成交表现差强人意。</p> <p>美国商务部日前公布的初步调查结果表明，中国、印尼、墨西哥和土耳其等国对本土铝挤压行业提供了补贴。美国商务部估算这些国家的铝质光伏跟踪支架的初步反补贴税范围如下：从中国进口的税率为 15.41%至 169.66%，从印度尼西亚进口的税率为 6.69%至 43.56%，从墨西哥进口的税率为 1.68%至 77.80%，从土耳其进口的税率为 1.45%至 147.53%。</p> <p>美国 2 月 CPI 意外回升，降息预期再遭打压，美元指数反弹施压有色。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】惠誉上调全球经济增幅，有利于稳定天胶的全球需求预期，不过整体看全球经济表现仍较为一般。昨日美元指数窄幅震荡，欧美股市短期承压波动，而 LME 铜大幅拉涨，原油价格亦有所走强，主要大宗工业品表现较为强势。国内工业品期货指数昨日下午探回升，多空依旧保持区间博弈，对胶价的影响仍以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，胶水价格涨至 77，继续对</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，整体保持震荡偏涨思路。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>干胶价格带来支撑和利多情绪提振，同时海外日胶和新加坡 TSR20 保持较好的涨势，对内盘胶价亦有提振影响。截至 3 月 10 日，国内天然橡胶社会库存 156 万吨，较上期下降 1.38 万吨，降幅 0.88%，保持去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 13450 元/吨，+50/+0.37%；20 号泰标 1625 美元/吨，+5/+0.31%，折合人民币 11526 元/吨；20 号泰混 13060 元/吨，+30/+0.23%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 和 NR2405 偏强震荡，夜盘再度冲高回落，整体看，胶价仍处于偏涨局面，但是过程十分纠结，尤其 NR 压力较大，对胶价带来较大的波动。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】EIA 公布最新数据显示，美国上周原油库存减少 153.6 万桶，预期为 133.8 万桶，前值为 136.7 万桶；汽油库存减少 566.2 万桶，预期减少 190 万桶，前值减少 446 万桶，汽油库存降幅录得 2023 年 11 月 3 日当周以来最大，为连续第 6 周录得下降；上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1310.0 万桶/日。欧洲央行将于 9 月 18 日下调主要再融资(MRO)利率，以将与存款利率利差缩小至 15 个基点。美国政府预计，今年美国原油产量的增长将快于此前预期，有助于在 OPEC+减产之际为全球供应提供缓冲。美国能源信息管理局(EIA)在周二公布的短期能源展望中表示，今年美国原油产量料将增至 1319 万桶/日，高于此前预计的 1310 万桶/日。该机构表示，明年的产量料将增至 1365 万桶/日，较之前的预测增长 1.2%。尽管 EIA 的预测可能会逐月发生较大变化。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，2 月非农就业人口增加 27.5 万人。</p> <p>操作建议：美国商业原油库存下降，叠加地缘局势仍存不稳定性，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 04 合约 79.72 涨 2.16 美元/桶或 2.78%；ICE 布油期货 05 合约 84.03 涨 2.11 美元/桶或 2.58%。</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