



道通早报

日期：2024 年 3 月 15 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉高位震荡。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 元以下，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。</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：钢材周四价格大幅下跌，螺纹 2405 合约收于 3494，热卷 2405 合约收于 3685。现货方面，14 日唐山普方坯出厂价报 3340(-60)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3530 元 (-60)，热卷现货价格(4.75mm)3750 元 (-60)。</p> <p>央行党委召开扩大会议强调，要聚焦保持稳健的货币政策灵活适度、精准有效，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。</p> <p>杭州发布楼市新政，优化二手住房限购政策，在本市范围内购买二手住房，不再审核购房人资格。同时明确优化增值税征免年限，本市范围内个人出售住房的增值税征免年限统一调整为 2 年。</p> <p>广东省主要钢厂 3 月中旬到 4 月中旬集中控减产，减少市场投放，维护供需动态平衡。山东省钢铁行业协会发布关于促进钢铁行业健康发展的倡议。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 849 万吨，周环比增加 1.29 万吨。其中，螺纹钢、线材、中厚板等产量减少，热轧板卷、冷轧板卷等产量增加。本周，五大品种钢材总库存量 2505.97 万吨，周环比增加 18.44 万吨。其中，钢厂库存量 746.37 万吨，周环比增加 23.02 万吨；社会库存量 1759.60 万吨，周环比减少 4.58 万吨。</p> <p>钢材价格昨日大幅走低，周度钢材产量环比微幅回升，目前多地钢厂集中减产控产，铁水日均产量进一步下降至 220.82 万吨水平，但需求恢复偏慢下钢材总库存仍有小幅累升。黑色系整体呈现出负反馈的走势，钢材需求无法承接铁水产量，长流程产量压减下原料价格回落进一步拉低成本。</p>	<p>短期负反馈下钢材价格预计仍承压偏弱运行，关注后续复产和去库情况。</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 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>本周焦化厂继续减产，延续去库。独立焦企日均产量 60.8 万吨，减 1.1，库存 127.5 万吨，减 5.3；钢厂焦化日均产量 609 万吨，减 25.8；港口库存 215.6 万吨，增 3.5。</p> <p>本周焦煤继续在上游积累，下游采购意愿疲弱。煤矿库存 233.27 万吨，增 16.69；独立焦企库存 875.6 万吨，减 56.7；钢厂焦化库存 772.8 万吨，减 25。</p> <p>广东省主要钢厂 3 月中旬到 4 月中旬集中控减产，减少市场投放，维护供需动态平衡。</p> <p>山东省钢铁行业协会发布关于促进钢铁行业健康发展的倡议。要求，各企业要按照中钢协“三定三不要”原则组织生产，自我约束、主动控产；钢材贸易商要科学研判形势，理性对待当前市场行情，共同维护钢铁产业链的稳定，保证资金链安全，促进钢铁行业高质量发展。</p> <p>从多位行业人士处获悉，汽车以旧换新行动方案实施办法和</p>	<p>未来仍需关注供求两端的动态变化，操作上短期偏空思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>标准的政策细则正在制订中，若进展顺利，有望在二季度出台。</p> <p>双焦现货继续偏弱，昨天公布的成材表需回升高度有限，焦煤库存继续在上游积累，提示煤矿仍需要进一步减产才能达到供求均衡，现货仍不排除继续下跌的空间。</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 10-15。</p> <p>现青岛港 PB 粉 795 跌 12，超特粉 650 跌 15；江阴港 PB 粉 834 跌 14，PB 块 975 跌 12；曹妃甸港 PB 粉 805 跌 15，纽曼筛后块 955 跌 15；天津港 PB 粉 822 跌 14，卡粉 945 跌 10；防城港港 PB 粉 818 跌 15。</p> <p>广东省主要钢厂 3 月中旬到 4 月中旬集中控减产，减少市场投放，维护供需动态平衡，其中：宝武中南股份 6 号高炉检修并调高铁钢比，减产 40%；阳春新钢铁高炉检修，轧线轮修，减产 50%；珠海粤钢高炉检修，轧线轮修，减产 40%；粤北敬业高炉检修，减产 40%；广东桂鑫压低生产时间，日产 12 小时，减产 5 小时，减产 45%；金晟兰压低生产时间，日产 15 小时，减产 4 小时，减产 20%。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2530.34 万吨，环比上期增 4.42 万吨。</p> <p>铁矿石供需压力增大。供应端，海外发运相对稳定，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，钢厂减产控产有所增加，铁水产量进一步下降；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。</p>	<p>铁矿石市场延续弱势调整态势，关注 3 月中下旬需求的恢复情况和钢厂的生产调节。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开走弱，沪铝主力月 2404 合约收至 19150 元/吨，跌 55 元，跌幅 0.29%。现货方面，14 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>据 SMM 数据，截至本周四，全国氧化铝周度开工率较上周抬升 0.28%至 82.46%，其中河南地区本周氧化铝开工率环比抬升 7.92%至 64.89%，广西地区本周氧化铝开工环比抬升 0.91%至 85.50%。</p> <p>近日美国商务部发布公告，对进口自中国、印度尼西亚、墨西哥和土耳其 4 国的铝型材作出反补贴肯定性初裁，初步裁定中国生产商/出口商税率为 15.41%~169.66%。</p> <p>美国 2 月零售销售月率疲软，PPI 数据超出预期，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，下游行业已全面复工复产并带动需求的回暖。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】美国 2 月 PPI 数据超预期增长，刺激全球主要大宗工业品走强，昨日原油显著上涨，美元指数明显反弹，而欧美股市则承压回落。相比而言，内盘市场表现较弱，工业品期货指数延续窄幅震荡的局面。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，继续对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，对内盘胶价亦有情绪提振。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 80.53%，环比+0.19 个百分点，同比+1.30 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 72.34%，环比+0.87 个百分点，同比-1.51 个百分点，半钢胎市场表现火热，但全钢胎需求仍较为低迷。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%），现货市场买盘情绪尚可。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 和 NR2405 震荡上涨，均创下年后价格新高，延续涨势，后市震荡上冲的可能性较大，RU2405 短期支撑在 14500，NR2405 支撑在 12000。</p>	<p>操作建议：整体保持震荡偏涨思路，关注冲压节奏。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】IEA 周四发布的报告显示，后新冠疫情的驱动力缓和和愁云笼罩的经济前景将抑制今年的需求增长，尽管红海航运中断会在短期内提振需求。月度石油报告中表示：“在新冠疫情极端波动之后，恢复到了历史趋势。全球经济放缓抑制了石油需求，车辆效率提高和电动汽车的发展同样减少了石油需求。”预计今年的需求增速为 130 万桶/日。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。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%。</p> <p>操作建议：国际能源署上调全球原油需求预测，叠加地缘局势不稳定性延续，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 04 合约 81.26 涨 1.54 美元/桶或 1.93%；ICE 布油期货 05 合约 85.42 涨 1.39 美元/</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>



	桶或 1.65%。	
--	-----------	--

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