



道通早报

日期：2024 年 3 月 18 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。</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：钢材周五夜盘价格宽幅震荡，螺纹 2405 合约收于 3494，热卷 2405 合约收于 3674。现货方面，15 日唐山普方坯出厂价报 3310（-30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3510 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3750 元（平）。</p> <p>中国人民银行 3 月 15 日发布的金融数据显示，今年前两个月人民币贷款增加 6.37 万亿元，其中 2 月人民币贷款增加 1.45 万亿元；社会融资规模增量累计为 8.06 万亿元，比上年同期少 1.1 万亿元；2 月末，广义货币（M2）余额 299.65 万亿元，同比增长 8.7%。</p> <p>近日，广东、山东、山西、新疆等多地钢协发布“倡议书”，倡议各企业，积极适应市场变化，主动采取自律、控产措施，共同维护市场环境，保障企业平稳运行，促进钢铁行业高质量发展。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率 76.15%，环比增加 0.55%，同比减少 6.14%；高炉炼铁产能利用率 82.58%，环比减少 0.53%，同比减少 5.86%；钢厂盈利率 21.21%，环比减少 3.03%，同比减少 36.37%；日均铁水产量 220.82 万吨，环比减少 1.43 万吨，同比减少 16.76 万吨。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 68.82%，环比增加 5.63 个百分点，同比减少 9.44 个百分点。平均产能利用率 51.60%，环比增加 3.30 个百分点，同比减少 14.57 个百分点。</p> <p>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 1900 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1630 元/吨（-120），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>近日，广东、山东、山西、新疆等多地钢协发布“倡议书”，倡议各企业，积极适应市场变化，主动采取自律、控产措施，共同维护市场环境，保障企业平稳运行，促进钢铁行业高质量发展。</p> <p>商务部副部长盛秋平表示，将加大财政金融支持力度，深入开展汽车以旧换新，研究降低新能源汽车保险费费率。</p> <p>双焦现货继续偏弱，上周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空间。不过周五夜盘盘面低点继续下移，消化第六轮下跌预期，利空阶段性消化。</p>	<p>未来仍需关注供求两端的动态变化，操作上逢反弹偏空思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14285.45，环比增 134.91；日均疏港量 300.75 增 5.67。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 76.15%，环比上周增加 0.55%，同比去年减少 6.14%；</p>	<p>价格偏弱运行，不追空，关注需求的恢复情况和成材库存的去化速度。</p>

	<p>高炉炼铁产能利用率 82.58%，环比减少 0.53%，同比减少 5.86%；</p> <p>钢厂盈利率 21.21%，环比减少 3.03，同比减少 36.37%；</p> <p>日均铁水产量 220.82 万吨，环比减少 1.43 万吨，同比减少 16.76 万吨。</p> <p>铁矿石供需面承压。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，进入三月下旬，成材将开始缓慢去库，铁水产量短期内可能会止降转增；港口库存持续累积 12 周至 1.42 亿吨，比去年同期库存高 602.6 万吨；铁矿石市场延续弱勢调整态势。</p>	<p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝涨势平缓，沪铝主力月 2404 合约收至 19295 元/吨，涨 50 元，涨幅 0.26%。现货方面，15 日长江现货成交价格 19160-19200 元/吨，跌 30 元，升水 0-升水 40，涨 60 元；广东现货 19120-19170 元/吨，跌 70 元，贴水 85-贴水 35，跌 25 元；上海地区 19150-19190 元/吨，跌 80 元，贴水 10-升水 30，涨 10 元。现货供应相对充足。在粤沪两地，升贴水报价呈现差异。尽管下游企业在价格下跌时有所备货，但午后盘面回升，持货商开始提价出售。然而，由于市场上高价货源占据多数，且买货方相对较少，实际成交难以取得明显进展。整体来看，铝市缺乏显著亮点，交易氛围较为平淡。</p> <p>3 月 14 日，俄罗斯铝业公司（Rusal）发布的 2023 年财务报表显示，其年度利润下降了 84.3%，从上一年度的 17.9 亿美元下降到 2.82 亿美元，利润大幅下降的部分原因是铝的平均价格下降了 18%，尽管原铝销售量增长了 6.6%，达到 420 万吨。另一个原因是制裁导致的氧化铝成本增加，主要是因为乌克兰氧化铝精炼厂因战争而停产，以及澳大利亚制裁引发的昆士兰氧化铝厂的供应问题。2023 年，俄铝的原铝产量保持稳定，但氧化铝产量同比下降 13.8%。此外，公司全年收入也下降 12.6%至 122.1 亿美元。</p> <p>美国商务部的初步调查结果显示，中国、印度尼西亚、墨西哥和土耳其政府对其铝型材行业进行了不公平补贴，预计将对美国国内供应产生压力并影响溢价。商务部于 3 月 5 日宣布，对来自中国的进口品计算的初步反补贴税率为 15.41-169.66%，印度尼西亚为 6.69-43.56%，墨西哥为 1.68-77.80%，土耳其为 1.45-147.53%。被指定较高税率的商品在美国市场上将不具竞争力，这可能会减少铝型材进口，导致供应紧张并推高溢价。市场预计，铝棒的价格和需求将会增加。</p> <p>美国 2 月 PPI 超预期上升，通胀反弹担忧加剧美联储降息的不确定性，美元加速上行，打压风险偏好。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】美国通胀和经济形势保持坚韧，高盛最新报告下调美联储今年降息次数，美元指数几日低位反弹，欧美股市阶段性承压，LME 铜与原油等主要大宗工业品保持偏强局面。国内工业品期货指数上周五延续窄幅震荡局面，内盘各品种分化明显，天胶受到的影响较小。行业方面，上周五泰国原料价格继续上涨，泰国和云南的干旱天气仍在威胁胶水产出和开割进程，对原料价格带来支撑，同时烘托市场对天气的炒作情绪。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%，国内保持去库节奏。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 14050 元/吨，+450/+3.31%；20 号泰标 1670 美元/吨，+25/+1.52%，折合人民币 11853 元/吨；20 号泰混 13520 元/吨，+250/+1.88%），现货市场买盘情绪较好，对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：上周五 RU2405 和 NR2405 震荡上涨，RU2405 创下两年多以来的新高，整体涨势料延续，RU2405 短期支撑在 14750 附近。</p>	<p>操作建议：整体保持震荡偏多思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】据俄罗斯塔斯社当地时间 17 日报道，俄罗斯南部的克拉斯诺达尔边疆区一炼油厂遭到数架乌克兰无人机袭击，目前这些无人机已经被摧毁。俄新社 17 日报道说，由于有无人机掉落，该炼油厂一度起火，目前火已经被扑灭。对于相关说法，乌克兰方面目前没有回应。2 月末，广义货币(M2)余额 299.56 万亿元,同比增长 8.7%。狭义货币(M1)余额 66.59 万亿元,同比增长 1.2%。流通中货币(M0)余额 12.1 万亿元,同比增长 12.5%。前两个月净投放现金 7566 亿元。前两个月人民币贷款增加 6.37 万亿元。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；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，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。</p> <p>操作建议：市场对需求前景的担忧仍未消除，叠加美国石油钻井数量增加，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 04 合约 81.04 跌 0.22 美元 / 桶或 0.27%;ICE 布油期货 05 合约 85.34 跌 0.08 美元 / 桶或 0.09%。</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