



道通早报

日期：2024年3月19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><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周一价格反弹，螺纹 2405 合约收于 3520，热卷 2405 合约收于 3739。现货方面，18 日唐山普方坯出厂价报 3320（+10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3520 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3760 元（+10）。</p> <p>1-2 月，中国固定资产投资（不含农户）50847 亿元，同比增长 4.2%，增速比 2023 年全年加快 1.2 个百分点。其中，制造业投资增长 9.4%，增速加快 2.9 个百分点；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长 6.3%，增速加快 0.4 个百分点。</p> <p>1-2 月，中国房地产开发投资 11842 亿元，同比下降 9.0%，新建商品房销售面积 11369 万平方米，同比下降 20.5%，其中住宅销售面积下降 24.8%。</p> <p>1-2 月，中国生铁产量 14073 万吨，同比下降 0.6%；粗钢产量 16796 万吨，同比增长 1.6%；钢材产量 21343 万吨，同比增长 7.9%。</p> <p>中汽协数据显示，2 月商用车产销分别完成 23.3 万辆和 25.1 万辆，环比分别下降 28.9%和 22.6%，同比分别下降 26.6%和 22.5%；1-2 月，商用车产销分别完成 56 万辆和 57.5 万辆，同比分别增长 9%和 14.1%。</p> <p>3 月 18 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3741 元/吨，环比上周五减少 58 元/吨。谷电利润为 17 元/吨，平均利润亏损 83 元/吨。</p> <p>钢材昨日价格反弹，现货市场成交量有一定回升，但是钢材需求疲弱和库存压力仍在。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><b>(黄天罡)</b></p>
<p><b>煤焦</b></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 1600 元/吨（-30），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>根据统计局数据，1-2 月，中国固定资产投资（不含农户）50847 亿元，同比增长 4.2%，增速比 2023 年全年加快 1.2 个百分点。其中，制造业投资增长 9.4%，增速加快 2.9 个百分点；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长 6.3%，增速加快 0.4 个百分点。</p> <p>1-2 月，中国房地产开发投资 11842 亿元，同比下降 9.0%，新建商品房销售面积 11369 万平方米，同比下降 20.5%，其中住宅销售面积下降 24.8%。新建商品房销售额 10566 亿元，下降 29.3%。房地产开发企业到位资金 16193 亿元，同比下降 24.1%。</p> <p>双焦现货继续偏弱，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，现货不排除继续下跌空间。不</p>	<p>操作上逢反弹偏空思路，注意节奏把握。</p> <p><b>(李岩)</b></p>

	<p>过近期盘面低点已消化第六轮下跌预期，利空阶段性消化，昨日终端拿货好转，关注供求两端的动态变化。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 4-20。现 PB 粉 795 涨 19，超特粉 627 涨 4；江阴港 PB 粉 830 涨 12，PB 块 970 涨 12；曹妃甸港 PB 粉 805 涨 20，纽曼筛后块 945 涨 12；天津港 PB 粉 812 涨 11，卡粉 925 涨 5；防城港港 PB 粉 815 涨 17。</p> <p>3 月 11 日-3 月 17 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2369.3 万吨，环比增加 242.8 万吨；中国 45 港到港总量 2277.1 万吨，环比增加 252.4 万吨；北方六港到港总量为 1072.4 万吨，环比增加 87.9 万吨。</p> <p>3 月 11 日-3 月 18 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2208.0 万吨，环比减少 314.4 万吨。澳洲发运量 1567.4 万吨，环比减少 328.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1398.6 万吨，环比减少 96.9 万吨。巴西发运量 640.6 万吨，环比增加 13.9 万吨。</p> <p>供应端方面，本期国内到港量增加，澳巴发运有所减少，近期发运量总体处于近 3 年同期高位；需求端，在需求和利润压力下，钢厂减产控产增加，铁水产量进一步下降，进入三月下旬，成材将开始缓慢去库，铁水产量或将止降转增；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；铁矿石市场延续弱势调整态势。</p>	<p>不追空，关注需求的恢复情况和成材库存的去化速度。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强反弹，沪铝主力月 2405 合约收至 19270 元/吨，涨 50 元，涨幅 0.26%。现货方面，18 日长江现货成交价格 19240-19280 元/吨，涨 80 元，贴水 60-贴水 20，跌 60 元；广东现货 19200-19250 元/吨，涨 80 元，贴水 100-贴水 50，跌 15 元；上海地区 19230-19270 元/吨，涨 80 元，贴水 70-贴水 30，跌 60 元。现货市场延续疲弱态势，沪铝市场交投无更多亮点，持货商逢高积极出货变相，但下游追高入场意愿较弱，实际现货略显供过于求，交投状态不理想，即使买方有询价补货需求，但实际成交非常有限。</p> <p>据 SMM 调研显示，近期云南省外送电力量有所下降，且省内风、光等电力补充较好，省内电力出现富余，云南省政府及相关部门鼓励工业用电，经过省内专班会议决定，省内将于近期释放 80 万千瓦负荷电力用于省内电解铝企业复产，折合电解铝年化产能 52 万吨左右。</p> <p>据 SMM3 月 18 日调研，贵州某氧化铝厂计划于 3 月 25 进行常规检修，本次检修计划持续 12 天，期间产量减半。</p> <p>18 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 84.7 万吨，国内可流通电解铝库存 72.1 万吨，较上周四累库 0.4 万吨，较节前累库 35.6 万吨，稳居近七年同期低位，三月中旬以来铝锭累库已近趋停滞，且无限接近节前预测的 85 万吨高点。出库方面，据 SMM 统计，节后第四周铝锭出库量 10.90 万吨，环比节后第三周减少 0.69 万吨。</p> <p>美国 2 月通胀超预期上升，通胀反弹加剧美联储降息的不确定性，打压风险偏好。国内西南地区电力供应充足，云南 52 万吨产</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>能提前复产，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，对铝价仍有支撑，预计震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p><b>【天胶】</b>昨日美元指数小幅反弹，欧美股市承压波动，而原油、LME 等主要大宗工业品延续近期偏强局面。国内 1-2 月宏观经济数据出炉，数据显示国内经济稳步回升，不过房地产市场的表现依旧不佳，不利于国内的投资表现，亦对天胶的内需带来拖累。昨日国内工业品期货指数震荡小涨，短期关注其上冲状况。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，胶水价格逼近 80 泰铢，继续对干胶价格带来支撑作用。截至 3 月 17 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 65.62 万吨，环比上期增加 0.36 万吨，增幅 0.55%，青岛地区库存增加，对市场心理带来一定压力。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 14650 元/吨，+600/+4.27%；20 号泰标 1770 美元/吨，+100/+5.99%，折合人民币 12557 元/吨；20 号泰混 14080 元/吨，+560/+4.14%），不过轮胎厂采购情绪不高，体现出对高价原料的抵触。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 白天涨停，夜盘剧烈震荡，NR2405 表现相对较弱，当前 RU 和 NR 整体保持涨势局面，短期波动加大，RU2405 下方支撑在 15200-15300，上方短期压力在 15600-15800。</p>	<p><b>操作建议：</b>轻仓日内交易为主，逢回调低买高平。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p><b>【原油】</b>埃克森美孚石油得克萨斯州炼油厂报告称，炉子起火导致气体排放到大气中。目前炉子已被隔离，该装置已被关闭。摩根士丹利预计，由于供需平衡趋紧，布伦特原油价格将在第三季度达到每桶 90 美元。分析师在报告中表示：“我们预计第二季度的适度赤字将在第三季度扩大。”摩根士丹利将第三季度欧佩克和俄罗斯的石油产量预测分别下调了约 20 万桶/日。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。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</p>	<p><b>操作思路</b>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>

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，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。

操作建议：地缘局势不稳定性延续，美国燃油需求转好，且伊拉克计划减少出口，国际油价上涨。NYMEX原油期货04合约82.72涨1.68美元/桶或2.07%；ICE布油期货05合约86.89涨1.55美元/桶或1.82%。

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