



道通早报

日期：2024年3月21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，93美分附近。</p> <p>郑棉盘面走弱，5月合约价格在15890元附近，现货价格在17137元附近。下游，放弃纱价下调，开工总体仍在高位。随着节前订单逐渐进入尾声，纱厂为促进成交上半月纱线价格普遍有数百元的回调，有的已经跌回了年前水平。纱价下调暂时引发观望，对织造企业补库的刺激效果并不明显。目前纺企开机率普遍持稳，平均开机接近八成，常规品种累库逐渐出现，同时纱线贸易商库存仍在高位，对后期市场形成一定压力。</p> <p>美棉高位震荡，等待种植报告引导，不过从之前的预测来看，种植预期偏空。</p>	<p>国内下游转差，盘面走势转弱，操作上，按17000元防守，空单参与。</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/PTA 震荡走势。PX 价格 8462 元，现货价格在 1046 美元，较上周提价，市场对调油季的预期逐步增强，叠加检修季海外 PX 开工明显回落，PX 供应压力预期得到缓解。国内 PX 装置高负荷，当下供应偏宽松。官族亚美芳烃套利情况。PTA 成本有一定支撑，下游聚酯工厂接货意向一般，需求支撑一般。近期 PTA 加工差压缩明显，在 300 元附近，但短期 PTA 检修意向一般，华南一套 450 万吨的装置于本月下旬检修。</p>	<p>PX/PTA 库存有望在本月底环节，但下游表现一般，所以近期价格仍是成本主导，震荡为主。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格走势震荡，螺纹 2405 合约收于 3576，热卷 2405 合约收于 3785。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 3390 (+30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3580 元 (+20)，热卷现货价格(4.75mm)3830 元 (+10)。</p> <p>美联储将联邦基金利率维持在 5.25%至 5.5%之间不变。并将今年的 GDP 增长预期由 1.4%大幅上调至 2.1%。此外，点阵图显示，官员们仍预计今年降息三次。</p> <p>据国家能源局，1-2 月全社会用电量累计 15316 亿千瓦时，同比增长 11.0%，其中规模以上工业发电量为 14870 亿千瓦时。</p> <p>国家统计局数据显示：1-2 月，中国钢筋产量为 3209.9 万吨，同比下降 0.3%；铁矿石原矿产量为 17586.0 万吨，同比增长 14.4%；中厚宽钢带产量为 3393.1 万吨，同比增长 10.4%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2681 元/吨，平均钢坯含税成本 3481 元/吨，周环比下调 86 元/吨，与 3 月 20 日普方坯出厂价格 3390 元/吨相比，钢厂平均亏损 91 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日走势震荡。本年度钢材消费恢复速度较往年偏慢，导致前期铁水产量逆季节性回落，同时钢材库存持续累积。目前随着时间推移及供应端的复产推迟，钢材短期内有望看到库存转向去库，但对于上游铁水产量的恢复及承接，仍然需要需求端的进一步恢复，在板材消费有一定韧性的情况下，需要看到建材的消费有效恢复，在此之前，难言行情反转。</p>	<p>短期反弹后关注后续复产和去库情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
煤焦	<p>现货市场，双焦偏弱运行，焦炭第六轮提降落地。山西介休 1.3 硫主焦 1750 元/吨 (-50)，蒙 5 金泉提货价 1580 元/吨，吕梁准一出厂价 1700 元/吨(-100)，唐山二级焦到厂价 1800 元/吨(-100)，青岛港准一焦平仓价 1950 元/吨 (-100)。</p> <p>各环节产销，煤矿整体降价后出货仍旧一般；焦企因亏损对原料煤采购依旧谨慎；终端成材市场震荡走强，市场悲观情绪缓解，但钢厂对其持续存疑，暂无明显复产计划，铁水产量维持低位，对焦炭仍以刚需采购为主。</p> <p>3 月贷款市场报价利率 (LPR) 报价出炉，1 年期 LPR 报 3.45%，上月为 3.45%；5 年期以上 LPR 报 3.95%，上月为 3.95%。</p> <p>国家统计局最新数据显示，2024 年 1-2 月，我国挖掘机产量 40638 台，同比略降 0.2%。拖拉机方面，2024 年 1-2 月，大中小型</p>	<p>暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>



	<p>拖拉机产量分别为 20743 台、49982 台、2.7 万台，同比分别增长 8.5%、下降 8.0%、增长 8.0%。</p> <p>近期盘面持续下行，基本消化现货第六轮提降预期，利空阶段性消化；伴随终端需求回升，供求预期好转，盘面有止跌迹象，但缺乏持续升水现货的基础，反弹空间预计有限，关注终端需求恢复的持续性和高度。</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 4-10。现青岛港 PB 粉 811 跌 6，超特粉 640 跌 5；江阴港 PB 粉 839 跌 5，纽曼块 955 跌 10；曹妃甸港 PB 粉 815 跌 8，纽曼筛后块 950 跌 8；天津港 PB 粉 828 跌 7，卡粉 936 跌 4；防城港港 PB 粉 829 跌 5。</p> <p>美联储将联邦基金利率维持在 5.25%至 5.5%之间不变。并将今年的 GDP 增长预期由 1.4%大幅上调至 2.1%。此外，点阵图显示，官员们仍预计今年降息三次。</p> <p>1-2 月份 Mysteel 全球铁矿石发运量为 2.21 亿吨，同比增长 561 万吨，增幅 3%。Mysteel45 港铁矿石到港总量为 2.02 亿吨，同比增长 1317 万吨，增幅 7%。今年 1-2 月份，海外铁矿石供应保持强劲。</p> <p>进入 3 月份，铁矿石到港量边际转弱，但全球铁矿石发运量保持强劲。根据 3 月份周均数据显示，Mysteel 全球铁矿石发运量为 3027 万吨/周，较 1-2 月份周均值高 267 万吨/周。中国 45 港铁矿石到港量周均为 2226 万吨，较 1-2 月份周均低 300 万吨。总的来说，3 月份以来进口铁矿石到港量相较于 1、2 月份有所减少。</p> <p>铁矿石静态供需面依然承压，海外发运量处于同期高位水平，生铁产量低位，港口库存持续累库，库存高于去年同期水平；动态来看，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；近两日铁矿石价格低位减仓反弹，形成持续向上的驱动需要看到下游需求的释放带动成材的库存速度较好及铁水产量的持续上升，形成港口库存去化，目前条件尚不成熟，价格低位震荡运行。</p>	<p>短线交易为主。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝窄幅震荡，沪铝主力月 2405 合约收至 19285 元/吨，跌 20 元，跌幅 0.10%。现货方面，20 日长江现货成交价格 19220-19260 元/吨，跌 10 元，贴水 65-贴水 25，持平；广东现货 19170-19220 元/吨，持平，贴水 115-贴水 65，涨 10 元；上海地区 19210-19250 元/吨，跌 20 元，贴水 75-贴水 35，跌 10 元。铝市成交依然难言乐观，市场上流通的货源过剩，短期内难以有效消化。持货商挺价乏力选择跟盘调整价格以寻求出货释放压力。下游消费持续不振，观望为主，整体市场反馈较差。海关总署 3 月 20 日公布数据显示，中国 1 月铝土矿(铝矿砂及其精矿)进口量为 13,201,914.827 吨，环比上升 11.55%。几内亚是第一大供应国，当月从几内亚进口铝土矿 9,285,878.918 吨，环比增长 13.40%。</p> <p>海关数据显示，2024 年 1-2 月国内原铝进口总量 47.2 万吨，</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>同比增长 214.7%。</p> <p>美联储如期继续按兵不动，今年三次降息预期不变，警告此后利率高于预期，市场上调宽松押注提振有色。国内西南地区电力供应充足，云南 52 万吨产能提前复产，运行产能处于高位，下游行业全面复工复产并带动需求的回暖。短期云南电力负荷释放未能达到预期水平，而市场对国内需求预期乐观，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>【天胶】美联储议息会议如期保持利率水平不变，重申今年降息，目前预期降息三次，打消了市场对美联储减缓降息节奏的预期，受此影响，昨日美元指数明显回落，美股延续涨势，道琼斯指数再创历史新高，不过主要大宗工业品表现一般。国内维持 3 月 LPR 利率水平不变，不过市场仍预期 LPR 有下降空间。昨日国内工业品期货指数冲高回落，对胶价带来一定打压，多空保持区间博弈状态。行业方面，昨日泰国原料胶水价格继续上涨，不过烟片原料下跌，成本端的支撑作用依旧较为明显。截至 3 月 17 日，国内天然橡胶社会库存 156 万吨，较上期下降 0.08 万吨，降幅 0.05%，降库速度减缓。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 14700 元/吨，+50/+0.34%；20 号泰标 1750 美元/吨，+10/+0.57%，折合人民币 12419 元/吨；20 号泰混 14040 元/吨，+10/+0.07%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 持续震荡后夜盘收盘前回落明显，跌破 15200 的关键支撑，短期陷入深度调整的可能性增大，不过整体来看，胶价仍保持偏多局面，后市多空分歧料继续加大，波动料增大，RU2405 下方支撑在 15000 附近，上方压力在 15400-15500。</p>	<p>操作建议：轻仓日内交易为主或暂时观望，关注短期回调状况。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美联储将基准利率连续第五次维持在 5.25%-5.50% 区间不变，符合市场预期。雪佛龙将装载石油的超大型油轮航行至亚洲，以避开红海。俄罗斯油气大型企业卢克石油和鞑靼石油采购部门领导均已确认出席 4 月 16 日在莫斯科举办的 2024 CSSOPE 俄罗斯-白俄罗斯油气化工设备对接会。急需采购钻采设备及配件、机器人、无人驾驶车辆、过程控制系统、仪器仪表和自动化及化学品等设备和产品。美国至 3 月 15 日当周 API 原油库存减少 151.9 万桶。据央视新闻，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动政治局领导人哈尼亚发表声明称，以军在加沙地带蓄意针对警察和政府官员发动袭击，表明他们想要在加沙民众间“散布混乱和延续暴力”，这同时也反映出以色列领导人试图破坏正在多哈进行的新一轮停火谈判。美国 2 月新屋开工总数年化 152.1 万户，预期 142.5 万户。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</p>	<p>操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 80-90 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>

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。

操作建议：美联储维持利率在5.25-5.5%区间不变，美元汇率增强，国际油价下跌。NYMEX原油期货04合约81.68跌1.79美元/桶或2.14%；ICE布油期货05合约85.95跌1.43美元/桶或1.64%。

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