



道通早报

日期：2024 年 4 月 1 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>外盘休市。</p> <p>郑棉 5 月合约价格在 16170 元附近，现货价格在 16958 元附近，纱线价格在 23200 元附近，内外棉价差-800 元附近。周纺企经营形势没有太大改观，新订单稀少，常规品种价格呈走弱趋势，成品库存逐渐累积，企业纺纱亏损情况持续，部分有下调产能的计划。下游布厂维持偏低开机率，对棉纱采购积极性不高。纺企库存压力增加之下，近期有大厂抛货的消息传出，但整体库存尚在可承受范围。原料采购方面，逢期货走低进行点价补库，以刚需采购为主。</p> <p>综上，美棉由于库存低，旧作延续高位震荡，关注天气阶段的炒作。郑棉时间窗口也逐渐进入天气炒作期，只是种植预期稳定，需求低于预期，所以炒作目前看偏早不太乐观。</p>	<p>行情震荡对待。</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：钢材周五价格走势震荡，螺纹 2405 合约收于 3411，热卷 2405 合约收于 3631。现货方面，29 日唐山普方坯出厂价报 3280(-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3430 元(-40)，热卷现货价格(4.75mm)3680 元(-40)。</p> <p>据国家统计局，3 月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.8%、53.0%和 52.7%，环比分别上升 1.7、1.6、1.8 个百分点，三大指数均位于扩张区间，企业生产经营活动加快，我国经济景气水平回升。</p> <p>据中指研究院统计，2024 年 1-3 月，TOP100 房企销售总额为 8978.3 亿元，同比下降 49%，降幅较二月收窄 2.6 个百分点。</p> <p>据中国汽车流通协会，2024 年 3 月中国汽车经销商库存预警指数为 58.3%，同比下降 4.1 个百分点，环比下降 5.8 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率 76.6%，环比减少 0.3 个百分点，同比减少 7.27 个百分点；高炉炼铁产能利用率 82.76%，环比减少 0.03 个百分点，同比减少 7.8 个百分点。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 70.28%，环比减少 0.42 个百分点，同比减少 6.58 个百分点；平均产能利用率 53.06%，环比增加 1.18 个百分点，同比减少 15.12 个百分点。</p> <p>钢材价格延续弱势，周度钢材产量小幅回升，但铁水产量未如预期回升，仍然环比小幅回落至 221.31 万吨，虽然 Mysteel 统计钢材周度表需大幅回升，尤其螺纹表需达到 280 万吨以上，但市场对此积极反应有限，市场对需求预期悲观，需求弱势的现实仍然对上游钢厂的复产形成压制。</p>	<p>目前看钢材降库主要源自低供应水平，后续预计供需两端仍保持缓慢恢复的情况，暂时不具备反转能力，低位震荡看待。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱势运行，焦炭第 7 轮提降落地。山西介休 1.3 硫主焦 1750 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1530 元/吨，吕梁准一出厂价 1600 元/吨，唐山二级焦到厂价 1700 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1850 元/吨。</p> <p>国家发展和改革委员会发布《煤炭行政处罚办法》，自 2024 年 4 月 1 日起施行。《办法》强调，行政处罚程序分为简易程序和普通程序。对依法当场作出行政处罚决定的，应当适用简易程序；其他煤炭行政处罚，应当依照《中华人民共和国行政处罚法》的规定适用普通程序。</p> <p>双焦盘面继续偏弱，虽然上周成材表需有进一步回升，但市场对终端需求的持续性存疑，近期建材成交没有进一步恢复，市场情绪相对悲观，焦炭第 7 轮提降落地后，市场进一步预期焦炭的第 8 轮提降，盘面跌幅进一步放大。</p>	<p>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 14431.20，环比增 65.39；日均疏港量 289.88 降 6.02。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 76.6%，环比上周减少 0.30%，同比去年减少 7.27%；</p>	<p>价格维持弱势震荡格局，关注终端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 82.76%，环比减少 0.03%，同比减少 7.80%；</p> <p>钢厂盈利率 28.57%，环比增加 5.63，同比减少 30.30%；日均铁水产量 221.31 万吨，环比减少 0.08 万吨，同比减少 22.04 万吨。</p> <p>供给端，海外铁矿石发运量保持在高位水平，国产精粉产量保持增长，今年铁矿增量主要来源于中小矿山，由于其成本相对较高，需要关注矿价回落后是否会造成中小矿山发运出现下滑；需求端，生铁产量底部逐渐显现，但相比去年同期依然明显偏弱，从检修计划来看 4 月复产空间也相对有限，需求的边际好转暂时仍然难以改变目前供过于求的局面；综合来看，后期随着铁水的企稳反弹，铁矿供需压力将有所好转，但在铁水产量没有持续增量的情况下，基本面仍然趋于宽松，价格维持弱势震荡格局，关注终端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>上周五沪铝强势反弹，沪铝主力月 2405 合约收至 19710 元/吨，涨 275 元，涨幅 1.41%。现货方面，29 日长江现货成交价格 19450-19490 元/吨，涨 140 元，贴水 125-贴水 85，跌 15 元；广东现货 19390-19440 元/吨，涨 140 元，贴水 185-贴水 135，跌 15 元；上海地区 19440-19480 元/吨，涨 140 元，贴水 135-贴水 95，跌 15 元。铝市交投相对较好，下游入市积极性小幅提升，虽然现货流通依旧充裕，持货商有尝试挺价但未能抗住现实冲击，后段选择下调价格加快抛售获利变现，下游按需逢低采购，交易局面保持平淡格局。</p> <p>据 SMM 获悉，国内某大型预焙阳极销售公司 2024 年 4 月份预焙阳极销售定价环比上涨 57 元/吨，各区域销售价格为：西北地区：4260 元/吨；华北地区：4210 元/吨；西南地区：4310 元/吨；华南地区：4310 元/吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续涨 0.4 个百分点至 64.5%，与去年同期相比下滑 0.2 个百分点。</p> <p>美国 2 月核心 PCE 增幅如期放缓，联储主席表示不急于降息，市场风险偏好受挫，对内外金属走势造成一定打压。国内云南 52 万吨产能提前复产，运行产能处于高位，下游行业开工逐步回升带动需求的回暖。短期云南电力负荷释放未能达到预期水平，且干旱天气继续限制水电供应，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。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>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 月核心 PCE 物价指数升幅符合市场预期，2 月个人支出环比升幅超过预期，体现出美国经济保持良好的局面，鲍威尔发表声明表示不急于降息，美元指数上周五承压波动，海外主要金融市场表现平稳。国内 3 月制造业 PMI 明显上升，且回到 50 以上的扩张区间，国内经济出现走强迹象，后市需要继续关注。上周五国内工业品期货指数低位震荡，当前处于较为明显的支撑位置，后市博弈方向值得关注。行业方面，上周五泰国原料价格小幅</p>	<p>操作建议：轻仓日内波段交易为主，区间思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>回落，近期回落势头有所放缓，且当前原料价格依旧偏高，仍对干胶仍带来成本支撑。上周五国内天然橡胶现货价格持稳（全乳胶 13750 元/吨，0/0%；20 号泰标 1650 美元/吨，0/0%，折合人民币 11707 元/吨；20 号泰混 13380 元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：上周五 RU2409 偏强震荡，多空保持区间博弈，预计短期多空仍有拉锯，RU2409 上方压力在 14700-14900，下方支撑在 14350 附近。</p>	
<p>原 油</p>	<p>【原油】俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克周五表示，俄罗斯已决定在第二季度将重点放在减少石油产量而不是出口量上，以便与其他欧佩克+成员国平均分配减产。美国 2 月核心 PCE 物价指数同比上升 2.8%，预估为 2.8%，前值为 2.8%；美国 2 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.3%，预估为 0.3%，前值为 0.4%。美联储主席鲍威尔表示，PCE 通胀报告符合我们的预期；过早降息将会带来极大的干扰；但等待太久可能对经济和劳动力市场造成不必要的损害；需要更多“好的”通胀数据，类似于去年；我们在抗通胀上已经取得进展；我们不需要急于削减利率；在降息之前，我们可以等待，并变得更有信心；美联储可以而且将会对降息决策持谨慎态度。美国第四季度实际 GDP 年化季率终值为 3.4%，预估为 3.2%，修正值为 3.2%。美国第四季度核心 PCE 物价指数年化季率终值为 2%，预估为 2.1%，修正值为 2.1%。美国第四季度实际个人消费支出季率终值为 3.3%，预估为 3.0%，修正值为 3.0%。日本 3 月东京 CPI 年率 2.6%，预期 2.50%，前值 2.60%。日本 2 月失业率 2.6%，预期 2.40%，前值 2.40%。美国至 3 月 22 日当周 EIA 原油库存增加 316.5 万桶，预期-127.5 万桶，前值-195.2 万桶。摩根大通称，如果俄罗斯最近的减产决定没有被其他反制措施所平衡，布伦特原油价格今年有可能涨至 100 美元/桶。包括 NatashaKaneva 在内的分析师在一份报告中表示，虽然该行选择暂时维持油价预测不变，但俄罗斯行动可能在 4 月份将布伦特油价推高至 90 美元，5 月份达到 90 美元中位，9 月份接近 100 美元。瑞典汽车制造商沃尔沃已正式停产柴油发动机汽车，标志着加速其到 2030 年成为纯电动品牌的步伐。美国至 3 月 22 日当周 API 原油库存 933.7 万桶，预期-100 万桶，前值-151.9 万桶。</p>	<p>操作建议:欧美原油市场由于西方假日休市一天。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>

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