



道通早报

日期：2024 年 4 月 8 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美国发布的非农就业数据“爆了”。报告显示，美国 3 月非农就业人数超预期激增 30.3 万人，创下去年 5 月以来的最大增幅，大超市场预期。美联储首次降息时点预期从今年 7 月推迟到今年 9 月。地缘政治冲突加剧。伊朗与以色列冲突牵动多方的神经；乌克兰对俄罗斯发动了一次大规模袭击，消息人士称摧毁了 6 架俄罗斯军机。耶伦再次访华。中美经贸双方牵头人、国务院何副总理和美财政部部长耶伦于 4 月 5 日至 6 日在广州举行多轮会谈，双方进行了深入、坦诚、务实、建设性的交流。从外盘行情看，地缘冲突与降息推迟的预期主导了大宗商品的整体走向。 美棉跌幅靠前，5 月合约价格跌幅接近 5%，从 90 美分上跌到 86 美分附近。 国内清明假期前，消费端有所转好，而且叠加美棉种植面积不及预期，短期利好，郑棉节前反弹。但由于之前郑棉回调不充分，利好对棉价的驱动也较为有限。	假期外棉大跌，考虑消费订单需求的有所转好，所以预期对郑棉的弱势影响也相对有限，节后弱势震荡，预期郑棉仍在区间中，参考区间 15800-16500。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材现货方面，7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（-20），热卷现货价格(4.75mm)3710元（-30）。 3月份全球制造业采购经理指数重回50%以上的扩张区间，全球经济稳中有升。3月份全球制造业采购经理指数为50.3%，较上月上升1.2个百分点，结束了连续17个月在50%以下运行的走势，重回扩张区间。 美国3月非农就业人数增加30.3万人，创2023年5月以来最大增幅，并大超市场预期。预估为增加21.4万人，前值增加27.5万人修正为27万人。美联储主席鲍威尔表示，最近的数据没有实质性改变整体情况；在对降通胀信心增强之前不打算降息。 据中钢协数据显示，2024年3月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产212.18万吨，环比增长3.63%，同口径比去年同期下降6.14%。3月下旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约1842.74万吨，比上一旬（即3月中旬）减少110.62万吨、下降5.66%；比上月同旬增加40.75万吨、上升2.26%。 上周，五大钢材品种供应865.21万吨，周环比增9.51万吨，增幅1.1%。五大钢材总库存2241.19万吨，周环比降100万吨，降幅4.3%。五大品种周消费量为965.21万吨，增幅1.0%；其中建材消费环比下降3.1%，板材消费环比上升4.0%。 节后首日钢材现货价格小幅下行，周度钢材供需两端均小幅回升，钢材总库存周环比降100万吨。	从需求端看，下游建材消费旺季高度见顶，板材虽然仍然维持较好需求，但整体下游消费难有进一步上升空间，限制供应端的产量恢复，预计钢材价格在原料偏宽松下整体仍偏向承压运行。 (黄天罡)
煤焦	现货市场，双焦偏弱运行。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。 2024年，国家发展改革委等部门会同有关方面将继续开展全国粗钢产量调控工作，坚持以节能降碳为重点，区分情况、有保有压、分类指导、扶优汰劣，推动钢铁产业结构调整优化，促进钢铁行业高质量发展。为配合做好产能产量调控工作，相关部门将联合开展全国钢铁冶炼企业装备基础信息摸底工作。 《2024年山西省煤炭稳产稳供工作方案》印发，要求提高煤炭资源保障能力，加快新增产能手续办理，依法依规释放先进产能，强化煤炭产量监测调度，全力抓好电煤稳供，在确保安全生产前提下，2024年全省煤炭产量稳定在13亿吨左右。 近期的变量在于钢厂开工情况，短期如再度有限产前抢产量的倾向，则双焦现货价格或逐步止跌企稳；但偏长期来看，在终端需求偏弱、钢厂限产的背景下，双焦价格仍旧承压为主。同时，目前煤矿继续面临胀库压力，双焦现货仍有第八轮提降预期，对应盘面10-20天线的升水压力较大。	短期关注钢厂的开工情况，延续反弹偏空的思路，注意节奏把握。 (李岩)
铁矿	本周，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率77.81%，环比上周增加1.21个百分点，同比去年减少6.49个百分点；高炉炼铁	综合来看，随着铁水的企稳反弹，铁矿



石	产能利用率 83.61%，环比增加 0.85 个百分点，同比减少 7.59 个百分点；钢厂盈利率 33.33%，环比增加 4.76 个百分点，同比下降 21.22 个百分点；日均铁水产量 223.58 万吨，环比增加 2.27 万吨，同比减少 21.49 万吨。 全国 45 个港口进口铁矿库存为 14452.27 万吨，环比增 21.07 万吨；日均疏港量 291.31 万吨，增 1.43 万吨。 假日期间，新加坡铁矿石掉期价格继续走弱，05 合约 4 月 5 日收盘价 96.85 美元/吨，较 4 月 3 日收盘 98.55 美元/吨，下跌 1.7 美元/吨，跌幅 1.7%。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，本周铁水产量小幅上升，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。	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，价格或维持弱势震荡格局，关注终端需求的恢复程度和钢厂的复产情况。 （杨俊林）
铝	假期期间伦铝强势上冲，最高触及 2461.5 美元/吨，尾盘收至 2451 美元/吨，突破近一年以来的最高水平。据外媒报道，大宗商品交易巨头嘉能可近期向 LME 位于韩国光阳的注册仓库交付了大量俄罗斯原产铝产品。这一举动揭示了俄罗斯铝在全球贸易中的尴尬处境，以及地缘政治紧张局势对大宗商品市场的影响。嘉能可向 LME 光阳仓库交付的铝主要由俄罗斯铝业公司（Rusal）生产。作为全球第二大铝生产商，Rusal 正面临销售压力，因为买家正在避开俄罗斯金属，导致公司积压大量铝产品。这些铝最终流向 LME 系统，成为消费者和生产商在缺乏其他选择时的最后手段。尽管俄罗斯铝在 LME 系统中的份额在增加，但在全球基准地位上仍面临风险。一些公司呼吁 LME 从其仓库中摘除俄罗斯铝，以防止市场紊乱。然而，LME 的决定尚未明确。 SMM 数据显示，3 月（31 天）中国冶金级氧化铝产量为 678.2 万吨，日均产量环比增加 0.22 万吨/天至 21.88 万吨/天。3 月总产量环比 2 月增加 7.98%，同比去年增加 2.11%。截至 3 月末，中国氧化铝建成产能为 10000 万吨，运行产能为 7996 万吨，全国开工率为 80.0%。 美国 3 月就业增长远超预期且失业率下降，或将促使美联储推迟降息，施压有色金属价格。沪铝基本面表现较为稳健，云南电力负荷释放未达到预期水平，且干旱天气继续限制水电供应，铝锭社库去化稳居近七年同期低位水平，为铝价提供有力支撑。此外，国内 3 月份的经济数据表现出色，商业信心指数迅速攀升至 11 个月以来的新高，市场需求逐步回暖，提振铝价走势。但同时铝价持续攀高对需求形成一定的抑制，并且当前建筑用铝市场不景气，对总体消费有拖累，短期预计铝价高位震荡运行。	建议轻仓波段交易，关注前高附近区域压力，不宜追高。 （有色组）
天胶	【天胶】美国三月非农就业数据大超市场预期，支持其经济偏强的表现，进一步抑制美联储降息的节奏，节假日期间欧美股市	操作建议：轻仓波段交易为主，区间思



	承压回落为主，而大宗工业品整体表现偏强，尤其 LME 铜等表现强势。国内清明假期期间居民出行保持高热度，对内需消费带来支持，节前国内工业品期货指数反弹承压，不过整体依旧保持区间运行。行业方面，上周泰国原料胶水价格止跌小幅反弹，国内云南已经开割，但是版纳地区持续缺乏降水，影响胶水产出，天气因素继续对原料成本带来支撑。截至 3 月 31 日，国内天然橡胶社会库存 154.39 万吨，较上期下降 1.94 万吨，降幅 1.24%，转为降库状态，对胶价带来边际提振作用。上周国内半钢胎样本企业产能利用率为 80.88%，环比+0.09 个百分点，同比+2.38 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 71.06%，环比-1.50 个百分点，同比-2.07 个百分点，全钢胎和半钢胎轮胎企业库存呈现小幅累库状态。 技术面：节前 RU2409 震荡下探，多头呈现避险态度，主动离场较为积极，不过阶段性的，RU 保持在区间运行，上方压力在 14850 附近，下方支撑在 14300 附近。	路。 （王海峰）
原油	【原油】沙特阿美将 5 月销往亚洲的阿拉伯原油价格上调至较基准油价升水 2 美元/桶。多家钻井服务平台宣布位于中东地区部分平台暂停作业。这些公司的雇主均为沙特阿美。 Borr Drilling 表示，客户要求其在沙特的 Arabia I 平台暂停作业，最长 12 个月。阿拉伯钻井公司和 Shelf Drilling 也收到了类似通知。ADES 控股公司宣布，与沙特客户协商后，暂停 5 座海上自升式钻井平台运营，最长期限 12 个月。Valaris 公司也宣布，其合资公司在当地作业的 19 座钻井平台中的一座将暂停作业。沙特阿美调整作业计划 沙特阿美之前官方宣布，最大产能将维持在 1200 万桶/日。原计划增至 1300 万桶/日的扩产计划搁置。业内人士预测，沙特阿美可能继续优化调整其钻井作业平台。美国至 3 月 29 日当周 EIA 战略石油储备库存 59.1 万桶，前值 74.4 万桶。当周 EIA 精炼油产量-20.8 万桶/日，前值 12.4 万桶/日。当周 EIA 汽油产量 76.7 万桶/日，前值 -43.5 万桶/日。美国石油协会（API）数据显示，上周，美国 API 原油库存减少 228.6 万桶，前值增加 933.7 万桶。欧佩克上月原油产量保持稳定，一些成员国在履行减产协议方面停滞不前。根据彭博社的一项调查，欧佩克 3 月份每天生产 2686 万桶原油，与上个月相比几乎没有变化。近期公布的经济数据频频好于市场预期，大大提振了市场信心，机构纷纷看高一季度中国经济增速。机构还预计，在需求持续修复等因素带动下，二季度经济将延续回升向好态势。美国 3 月份制造业活动意外扩张，为自 2022 年 9 月以来首次。 操作建议：中东局势继续紧张，地缘风险有增无减，国际油价六连涨。NYMEX 原油期货 05 合约 86.91 涨 0.32 美元/桶或 0.37%；ICE 布油期货 06 合约 91.17 涨 0.52 美元/桶或 0.57%。	操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 85-95 美元/桶，注意止盈止损。 （黄世俊）

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