



道通早报

日期：2024年4月9日

【分品种动态】

◆农产品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|----|--|--|
| 棉花 | <p>美棉震荡，5 合约价格在 86.77 美分。</p> <p>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。虽然假期外棉大跌，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。</p> | <p>预期郑棉仍在区间中，参考区间 15800-16500。</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：钢材周一价格震荡走强，螺纹 2410 合约收于 3555，热卷 2410 合约收于 3738。现货方面，8 日唐山普方坯出厂价报 3340(+60)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3470 元(+20)，热卷现货价格(4.75mm)3780 元(+70)。</p> <p>财政部副部长廖岷就美国财政部部长耶伦访华情况向媒体吹风并答问。据介绍，双方达成新的共识成果：一是由两国财政部牵头，在中美经济工作组框架下就两国及全球经济平衡增长议题进行交流；二是由中国人民银行和美国财政部牵头，在金融工作组框架下就金融稳定等议题持续开展交流。</p> <p>中国中小企业协会 9 日发布，一季度中国中小企业发展指数为 89.3，比去年四季度上升 0.2 点。中国中小企业协会的调查显示，春节后中小企业加紧复工复产，以及政策支持力度加大，是推动指数上升的主要原因。</p> <p>据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 3 月销售各类挖掘机 24980 台，同比下降 2.34%，其中国内 15188 台，同比增长 9.27%；出口 9792 台，同比下降 16.2%。2024 年 1-3 月，共销售挖掘机 49964 台，同比下降 13.1%；其中国内 26446 台，同比下降 8.26%；出口 23518 台，同比下降 17.9%。</p> <p>钢材昨日价格低开高走，钢材目前供需处在回升的过程中，供应端的回升预期和当下较好的库存去化是主要的积极因素。但从需求端看，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。</p> | <p>短期市场反弹，但需关注钢材产量恢复和需求承接力度，反弹高度有限。</p> <p>(黄天罡)</p> |
| <p>煤焦</p> | <p>现货市场，焦炭开启第八轮提降。山西介休 1.3 硫主焦 1680 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1520 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>各环节产销，煤矿端出货仍旧不畅，库存压力显现；市场继续看跌氛围下，进口蒙煤市场成交冷清。焦炭开启第八轮提降，落地预期较强，多数焦企保持低负荷开工；钢材去库压力依旧比较大，拖累钢厂复产节奏。</p> <p>双焦现货价格仍旧面临第八轮提降的压力，盘面面临升水压力。不过下游钢厂受限产预期的影响，铁水产量阶段性见底预期增强，双焦刚需也有回升的预期，现货价格仍旧是逐步止跌企稳的预期；但偏长期来看，在终端需求偏弱、钢厂限产的背景下，双焦价格继续承压为主。</p> | <p>双焦关注 10-20 天线的压力表现，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p> |
| <p>铁矿石</p> | <p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 819 涨 44，58%指数 766 涨 20，65%指数 912 涨 34。港口块矿溢价 0.1836 美元/干吨度，跌 0.0181。青岛港 PB 粉价格 780 (约\$101.95/干吨)；纽曼粉价格 794 (约\$102.15/干吨)；卡粉价格 895 (约\$116.77/干吨)；超特粉价格 613 (约\$79.92/干吨)。</p> <p>4 月 1 日-4 月 7 日，Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2694.2 万吨，环比减少 116.9 万吨。澳洲发运量 1854.3 万吨，环比减</p> | <p>价格或维持低位震荡格局，关注终端需求的恢复程度和钢厂的复产情况。</p> <p>(杨俊林)</p> |

| | | |
|----------|---|---|
| | <p>少 217.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1519.6 万吨，环比减少 273.4 万吨。巴西发运量 839.9 万吨，环比增加 100.8 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3245.8 万吨，环比减少 142.5 万吨。</p> <p>4 月 1 日-4 月 7 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2581.9 万吨，环比增加 20.6 万吨；中国 45 港到港总量 2436.9 万吨，环比减少 3.6 万吨；北方六港到港总量为 1091.7 万吨，环比减少 88.5 万吨。</p> <p>从今年累计发运情况看，全球铁矿石发运累计同比增量为 1103.9 万吨，其中巴西累计同比增量为 935.5 万吨，非主流累计同比增量为 1218 万吨，澳洲则表现为累计同比减少 1049.6 万吨。</p> <p>海外铁矿石发运量保持在高位水平，生铁产量底部逐渐显现，上周铁水产量小幅上升，但相比去年同期依然明显偏弱，部分地区钢厂由于成材利润尚可，高炉复产积极性有所提升，但是当前仍有地区钢厂亏损严重叠加成材出货困难进而停炉检修，全国钢厂盈利率当下仍处于偏低水平，对未来铁水的恢复程度将形成一定的阻力；综合来看，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，昨日铁矿石价格低开后大幅反弹，但当前仍缺乏持续的向上驱动。</p> | |
| <p>铝</p> | <p>昨日沪铝高开上行，沪铝主力月 2405 合约收至 20205 元/吨，涨 320 元，涨幅 1.61%。现货方面，8 日长江现货成交价格 20080-20120 元/吨，涨 350 元，贴水 90-贴水 50，涨 15 元；广东现货 20050-20100 元/吨，涨 350 元，贴水 120-贴水 70，涨 15 元；上海地区 20080-20120 元/吨，涨 360 元，贴水 90-贴水 50，涨 25 元。铝市交投活跃度并未如预期般热烈，节后首日市场需求释放有限，市场收货意愿较为低迷。受高位铝价及假期库存累积的双重压力影响，持货商挺价意愿受到压制。下游企业则继续以按需消费为主，实际成交表现不尽如人意。</p> <p>8 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 86.3 万吨，国内可流通过电解铝库存 73.7 万吨，较上周三累库 1.6 万吨，但仍稳居近七年同期低位，较去年同期下降了 17.5 万吨。在三月底国内铝锭的库存拐点初步出现后，节后国内库存出现了小幅累库，是符合此前 SMM 对四月初库存表现会有所反复的预期的。据 SMM 分析，节后铝锭库存出现累库，主要受假期的集中到货影响。</p> <p>据外电消息，部分日本铝买家同意支付每吨 148 美元的二季度铝升水，相比上季度上涨 64%。此前，他们曾同意支付每吨 145 美元的升水。磋商仍在继续。日本是亚洲主要的铝进口国，每季度支付的铝升水被视为地区标杆，与伦敦金属交易所(LME)现货铝价相关。</p> <p>美国 2 年和 10 年期美债收益率创年内新高，降息预期降温，施压有色金属价格。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</p> | <p>建议轻仓波段交易，关注前高附近区域压力，不宜追高。</p> <p>(有色组)</p> |

| | | |
|-----------|--|--|
| | <p>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，预计高位震荡运行。</p> | |
| <p>天胶</p> | <p>【天胶】昨日美元指数震荡走低，欧美股市承压表现，市场对美联储降息的预期保持低热度，而原油、LME 铜等主要工业品表现强势。国内工业品期货指数昨日强势反弹，跟随海外商品的节奏，对胶价带来利多情绪提振作用，短期继续关注整体工业品的冲压表现。行业方面，昨日泰国原料胶价无报价，国内云南产区仍受到干旱天气的影响，开割不顺畅，昨日无新鲜胶水报价，供应端继续带来利多题材。截至 4 月 7 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 64.35 万吨，环比上期减少 1.64 万吨，降幅 2.48%，保持降库节奏，且降库速度有所加快，边际上利多胶价。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13900 元/吨，+200/+1.46%；20 号泰标 1670 美元/吨，+35/+2.14%，折合人民币 11848 元/吨；20 号泰混 13580 元/吨，+220/+1.65%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 低开高走，多头重新入场推动胶价反弹，短期来看，胶价依旧偏强，能否确认进一步反弹向上开拓空间值得关注，RU2409 上方压力在 15200-15300，下方支撑在 14750 附近。</p> | <p>操作建议：轻仓波段交易为主，震荡偏强思路，关注冲压状况。</p> <p>（王海峰）</p> |
| <p>原油</p> | <p>【原油】欧元区 4 月 Sentix 投资者信心指数为-5.9，预期-8.5，前值-10.5。德国 2 月季调后贸易帐顺差 214 亿欧元，预期顺差 260 亿欧元，前值顺差 275 亿欧元；出口环比下降 2.0%，前值 6.3%；进口环比上升 3.2%，前值 3.6%。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。</p> | <p>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。</p> <p>（黄世俊）</p> |

| | |
|--|--|
| <p>操作建议：以色列减少加沙地带驻军，且传闻巴以双方在停火协商方面出现进展，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 05 合约 86.43 跌 0.48 美元/桶或 0.55%；ICE 布油期货 06 合约 90.38 跌 0.79 美元/桶或 0.87%。</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