



道通早报

日期：2024 年 4 月 11 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>考虑当前低库存，美棉的回调预期会暂时停止，而且前期预报的美棉种植面积增加有限，利空有限，市场关注天气变化，等待实质性的行业信息指引，比如 5 月的首次 USDA 新年度供需预测，以及天气变化下 6 月的面积报告，美棉预期接着这些时间节点会再次进行方向选择。</p> <p>假期美棉大跌，节后郑棉跟跌不明显，内外盘表现为内强外弱。内外价差上发生变化，从外棉贵变为外棉便宜，内外价差的变化，对郑棉的影响从逻辑上讲发生了变化，外棉便宜预期会增加外棉供应，给郑棉带来外部压力。国内金三银四旺季预期落空，但需求订单有一些边际的改善。供应端逐渐进入天气种植炒作期。</p>	<p>郑棉涨跌暂时受限，向上少了外棉的拉动和自身需求的拉动，向下还需要等待条件，暂时震荡。关注周四的 USDA 报告。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>油价偏强震荡。PTA 价格重心上移，主力 9 月合约价格再 6032 元，线价格再 5975 元，贴水缩小，在-11 元，加工费在 339 元附近。1-3 月，PTA 季节性累库超 100 万吨，现货流通宽松。1-2 月装置检修兑现不足，虽有成本支持，但供应持续承重。3 月中下，随着福化检修，产业供需逐步改善，台化新装置月底投产，但 3 月整体仍有小幅累库。进入二季度，仪征 300 万吨，预期 4 月投产（预计总产能达到 8517 万吨）；同时二季度检修装置较多，预计二季度行业平均产能利用率将达到 74%附近，环比-7.73 个百分点，同比-3.77 个百分点。预计二季度国内 PTA 行业产量将达到 1660 万吨，较一季度-3.87%，同比 2023 年-2.40%。综上，产业 4-5 月供需去库预期，成本端外出行旺季，强汽油支持及 PX 检修逐步兑现，继而聚酯刚需稳健，结合 TA 加工费收窄。</p>	<p>PTA 价格震荡反弹，关注成本和下游的表现。</p> <p>（苗玲）</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格窄幅震荡，螺纹 2410 合约收于 3582，热卷 2410 合约收于 3750。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 3380(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3530 元 (+10)，热卷现货价格(4.75mm)3790 元 (-10)。</p> <p>美国 3 月末季调 CPI 同比上涨 3.5%，创 2023 年 9 月以来新高，预期 3.4%，前值 3.2%。</p> <p>住建部在杭州召开保障性住房建设工作现场会。会议强调，各地要积极担当作为，切实推动保障性住房建设落地落实见到成效。压茬推进，扎实做好项目前期工作，实现净地供应，完善规划设计方案，尽快达到开工条件，形成实物工作量。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，2024 年 3 月，全国各地共开工 7884 个项目，环比下降 2.67%；总投资额约 39749.56 亿元，环比下降 27.03%；前 3 月合计总投资约 14.85 万亿元。</p> <p>中汽协：2024 年 1-3 月，我国汽车产销分别完成 660.6 万辆和 672 万辆，同比分别增长 6.4%和 10.6%，产销量为 2019 年以来一季度最高值。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2446 元/吨，平均钢坯含税成本 3288 元/吨，周环比下调 27 元/吨，与 4 月 10 日普方坯出厂价格 3380 元/吨相比，钢厂平均盈利 92 元/吨，周环比增加 107 元/吨。</p> <p>钢材价格窄幅震荡，目前钢材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>
煤焦	<p>现货市场，双焦暂稳运行，市场预期略有改善。山西介休 1.3 硫主焦 1630 元/吨 (-50)，蒙 5 金泉提货价 1500 元/吨，吕梁准一出厂价 1500 元/吨，唐山二级焦到厂价 1600 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1750 元/吨。</p> <p>各环节产销，焦煤供应环比有小幅增加，因前期个别停产矿</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>井逐步恢复，部分煤矿出台量价优惠政策后出货好转，库存有下降趋势。进口蒙煤市场采购氛围冷清，监管区累库依旧严重。焦企保持低负荷开工，部分投机需求开始拿货，采购情绪好转。终端消费也有改善，不过钢材库存依旧高于去年同期，限制钢厂复产节奏，铁水产量回升缓慢。</p> <p>住建部在杭州召开保障性住房建设工作现场会。会议强调，各地要积极担当作为，切实推动保障性住房建设落地落实见到成效。压茬推进，扎实做好项目前期工作，实现净地供应，完善规划设计方案，尽快达到开工条件，形成实物工作量。</p> <p>近期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；不过但偏长期来看，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，且现货第八轮提降落地，盘面也面临升水压力。</p>	
铁矿石	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 837 平，58%指数 785 涨 2，65%指数 920 跌 10。港口块矿溢价 0.1517 美元/干吨度，跌 0.0267。青岛港 PB 粉价格 826（约\$108.13/干吨）；纽曼粉价格 842（约\$108.5/干吨）；卡粉价格 925（约\$120.78/干吨）；超特粉价格 655（约\$85.6/干吨）。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，2024 年 3 月，全国各地共开工 7884 个项目，环比下降 2.67%；总投资额约 39749.56 亿元，环比下降 27.03%；前 3 月合计总投资约 14.85 万亿元。</p> <p>世界钢铁协会 9 日发布最新版短期（2024—2025 年）钢铁需求预测报告。该报告显示，2024 年全球钢铁需求将反弹 1.7%，达到 17.93 亿吨。2025 年，全球钢铁需求将增长 1.2%，达到 18.15 亿吨。</p> <p>海外铁矿石发运量保持在高位水平，生铁产量底部显现，产量小幅上升，但相比去年同期依然明显偏弱；随着终端需求的持续恢复和铁水的企稳反弹，铁矿供需面边际好转，在低估值的情况下，空头资金多选择低位止盈离场，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。</p>	<p>价格低位反弹后或震荡运行等待驱动，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>
铝	<p>昨日沪铝高位震荡，沪铝主力月 2406 合约收至 20505 元/吨，涨 280 元，涨幅 1.38%。现货方面，10 日长江现货成交价格 20170-20210 元/吨，涨 130 元，贴水 80-贴水 40，涨 10 元；广东现货 20200-20250 元/吨，涨 150 元，贴水 50-贴水 0，涨 30 元；上海地区 20160-20200 元/吨，涨 130 元，贴水 90-贴水 50，涨 10 元。周三铝锭市场成交氛围转暖，持货商由之前的挺价转变为逢高抛货以换取现金流，现货流通有所收紧，下游贸易商基于对后市的乐观预期，积极入场接货，即使在高位价格下，仍存在一定的备货需求。在刚需的支撑下，整体交易面表现较为可观。</p> <p>10 日，据 SMM 统计，佛山地区铝锭库存较上一交易日减少 0.07 万吨，现报 26.48 万吨，铝棒库存较上一交易日增加 0.13 万吨至 12.22 万吨。无锡地区（不含杭州、常州、海安等地）铝锭库存较上</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>一交易日减少 0.11 万吨，至 29.01 万吨，铝棒库存较上一交易日减少 0.02 万吨，至 6.25 万吨。今日巩义地区铝锭库存约 13.72 万吨，较上一日减少 0.25 万吨。</p> <p>美国 3 月 CPI 数据全线高于预期 6 月首降希望基本破灭，有色金属价格承压。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。短期云南电解铝复产进展缓慢，尚未形成有效供应，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，预计高位震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】尽管美联储会议纪要显示近乎所有的与会者均支持今年降息，不过 3 月美国 CPI 升幅超预期，市场对美联储降息的预期持续降温，昨日美元指数大幅上涨，欧美股市承压，原油等主要大宗工业品也受到一定抑制，海外主要金融市场情绪降温。国内工业品期货指数昨日承压震荡，当前面临的压力较大，不过近期偏强的走势仍对天胶带来一定支撑。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小幅下跌，杯胶价格小涨，原料市场仍有降温。国内云南产区昨日有小幅降雨，缓解了市场对干旱的担忧。截至 4 月 7 日，国内天然橡胶社会库存 151.19 万吨，较上期下降 3.2 万吨，降幅 2.07%，保持去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格稳中走跌（全乳胶 14200 元/吨，0/0%；20 号泰标 1690 美元/吨，-10/-0.59%，折合人民币 11992 元/吨；20 号泰混 13750 元/吨，-50/-0.36%）</p> <p>技术面：昨日 RU2409 承压回落，跌破 15000 关口的支撑，短线处于偏空局面，而整体仍在宽幅震荡，多空分歧巨大，RU 下方支撑在 14600-14700，上方压力在 15000 附近。</p> <p>操作建议：轻仓短线交易为主，区间思路。</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易为主，区间思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】数据显示，美国 3 月未季调 CPI 同比上涨 3.5%，创 2023 年 9 月以来新高，预期 3.4%，前值 3.2%；季调后 CPI 环比上涨 0.4%，预期 0.3%，前值 0.4%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 3 月未季调核心 CPI 同比上涨 3.8%，预期 3.7%，前值 3.8%；环比上涨 0.4%，预期 0.3%，前值 0.4%。国家发改委等七部门联合印发《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》，加快制修订节能降碳、环保、安全、循环利用等领域标准，到 2025 年共完成重点国家标准制修订 294 项，有力支撑设备更新和消费品以旧换新。美国至 4 月 5 日当周 API 原油库存 303.4 万桶，预期 241.5 万桶，前值-228.6 万桶。EIA 短期能源展望报告：预计 2024 年布伦特价格为 88.55 美元/桶，此前预期为 87.00 美元/桶。预计 2025 年布伦特价格为 86.98 美元/桶，此前预期为 84.80 美元/桶。预计 2024 年 WTI 原油价格为 83.78 美元/桶，此前预期为 82.15 美元/桶。预计 2025 年 WTI 原油价格为 82.48 美元/桶，此前预期为 80.30 美元/桶。预计 2024 年美国原油产量为 1321 万桶/日，此前预期为 1319 万桶/日。预计 2025 年美国原油产量为 1372 万桶/日，此前预期为 1365 万桶/日。</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>

将 2024 年全球原油需求增速预期下调 48 万桶/日至 95 万桶/日。将 2025 年全球原油需求增速预期下调 3 万桶/日至 135 万桶/日。预计 2024 年美国原油需求增速为 20 万桶/日，此前为 15 万桶/日。预计 2025 年美国原油需求增速为 11 万桶/日，此前为 19 万桶/日。消息人士：墨西哥国家石油公司计划在五月份将原油出口量削减至少 33 万桶/日。据财联社援引国际文传电讯社，俄罗斯方面表示，奥尔斯克炼油厂停产不会影响国内市场。

操作建议：虽然美国原油库存增长且美联储可能推迟降息，但中东局势担忧情绪并未消散，国际油价跌后反弹。NYMEX 原油期货 05 合约 86.21 涨 0.98 美元/桶或 1.15%；ICE 布油期货 06 合约 90.48 涨 1.06 美元/桶或 1.19%。

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