



道通早报

日期：2024 年 4 月 18 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>受美元走势 以及油价走势的影响，美棉价格有所回调，7 月合约价格在 83 美分上下。美国多个棉区天气温暖干燥，播种工作加速展开，截止 4 月 14 日，得州已有 13%的作物播种完成，仅比五年平均水平低 1 个百分点，但比去年同期高 1 个百分点。印度气象部门发布 2024 年季风季首次预测，预计西南季风降雨量为 50 年均值 87 厘米的 96%左右（误差在+5%），整体降雨量将高出正常范围(96%-104%)。今年第二次预测将于 5 月最后一周发布。据印度季风气候模型预测，厄尔尼诺现象可能在今年季风季前期减弱，随后可能出现拉尼娜现象。通常，厄尔尼诺现象会减轻印度季风降雨，相反，拉尼娜现象则会带来比往常更多的降雨。</p> <p>国内郑棉走弱，9 月合约价格在 16100 元附近，内外棉价差在 1532 元，需求端没亮点，棉纱现货小幅下跌。随着季节回暖，目前高支纱市场销售略有好转，但中低支大路货品种依然呈现严重内卷状态，市场销售阻滞，价格上涨困难，局部甚至有小幅降价促销情况。目前纺企成品库存呈现增加趋势，下游贸易商库存有所下降，但补库热情不高，整体市场成交仍偏低迷。政策端，自 2024 年 9 月 1 日起，将棉花出疆运费补贴标准从现行的 300 元/吨下调为 200 元/吨。</p> <p>旧作库存低，我认为美棉当前价格算合理，新棉进入种植季，等待 24/25 年度报告和 6 月底的种植报告美棉价格或许才会有明确的行情。</p>	<p>美棉震荡，内外价差正挂，进口压力增加，需求又低迷，政策端又降低出疆费用，郑棉走弱的概率再变大，关注 9 月价格跌破 16000 元关口，前期空单可适当加仓。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>CCF 资讯显示，华东一条 160 万吨 PX 装置因故意外停车，该装置原计划 5 月检修 45 天左右，目前重启时间待定。按 45 天估算，检修损失量将近 20 万吨。另外，据悉东北一条重整按计划检修，其一条 250 万吨 PX 装置今日停车，预计 10 天左右。此外市场有传言另外一套装置或因效益问题，计划降负停车。</p> <p>尽管去年大部分装置刚进行过“三年大检”，4-5 月份仍是今年 PX 检修较为集中的月份：一、还有部分装置在去年未进行大检，运行时间较长，故而仍然容易出现意外停车现象；二、目前海内外炼厂正值检修高峰期，下游配套设施通常在同期进行检修；三、PX 经济效益有所下滑。截至上周中国负荷降至 80.1%，亚洲负荷降至 74.5%。随着后续几套装置的检修落地，负荷将进一步下滑，收紧供应。</p> <p>PTA 盘面价格震荡向上，现货价格在 5995 元附近，贴水在 10 元以内，加工费在 250 元附近。聚酯需求，市场认为“旺季不旺”，但随着全国气温回升，下游及终端需求的韧性依然存在，值得期待。</p>	<p>成本端 PX 又利好，利好 PTA 价格，操作上，做多对待，风险点关注油价波动。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格跟随原料走强，螺纹 2410 合约收于 3691，热卷 2410 合约收于 3843。现货方面，17 日唐山普方坯出厂价报 3460 (+40)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3620 元 (+30)，热卷现货价格(4.75mm)3860 元 (+50)。</p> <p>国家发改委副主任刘苏社表示，将加大宏观政策实施力度，落实好近期出台的大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案、更大力度吸引和利用外资行动方案等政策，加快推动超长期特别国债等举措落地。推动 2023 年所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设。</p> <p>3 月份，全社会用电量 7942 亿千瓦时，同比增长 7.4%。从分产业用电看，第一产业用电量 96 亿千瓦时，同比增长 7.0%；第二产业用电量 5421 亿千瓦时，同比增长 4.9%；第三产业用电量 1365 亿千瓦时，同比增长 11.6%。</p> <p>国家统计局数据显示，2024 年 3 月中国粗钢产量 8826.9 万吨，同比下降 7.8%；1-3 月中国粗钢产 25655.1 万吨，同比下降 1.9%。其中，产量排名前三的省份分别是河北、江苏和山东。</p> <p>中钢协数据显示，2024 年 3 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 7038.09 万吨，同比下降 5.0%，日产 227.04 万吨；生产生铁 6224.20 万吨，同比下降 3.53%，日产 200.78 万吨；生产钢材 6977.21 万吨，同比下降 3.25%，日产 225.07 万吨。</p> <p>钢材价格昨日跟随原料大幅上行。宏观层面，国务院发布会上发改委相关人员发言要在 6 月底前推动所有增发国债项目开工建设，对后续钢材下游消费的恢复提供支撑，市场对淡季不淡有所期盼。同时目前钢材自身供需面持续降库，铁水处在产量回升的过程中，原料价格走强业支撑钢材成本。</p>	<p>在政策和盘面的引领下，昨日建材下游成交放量。由于政策影响及成本支撑偏多思路对待，关注后续消费端的变动。</p> <p>(黄天罡)</p>
煤焦	<p>现货市场，双焦偏强运行，焦炭第一轮提涨落地。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1600 元/吨，吕梁准一出厂价</p>	<p>目前宏观面继续释放利好，需求预期继</p>

	<p>1600 元/吨 (+100)，唐山二级焦到厂价 1700 元/吨 (+100)，青岛港准一焦平仓价 1850 元/吨 (+100)。</p> <p>17 日讯，国家发展和改革委员会副主任刘苏社在发布会上介绍，今年 2 月，发改委完成了全部第三批共 1 万亿元增发国债项目清单下达工作，将增发国债资金已经落实到约 1.5 万个具体项目。3 月份以来，我委建立在线调度机制，督促项目加快开工建设；会同相关行业主管部门，对项目实施情况开展全链条全周期式督导。目前，我们已完成第一批 12 个省份督导工作，其他省份也开展了自查，年内还将组织开展第二、第三批督导。</p> <p>近期建材成交好转，钢厂开工和双焦需求预期好转，同时双焦供应已经降至偏低水平，供求预期快速好转，旺季双焦现货有反弹的基础，焦炭盘面反映到第 3 轮提涨预期。</p>	<p>续好转，盘面有继续偏强表现，逢回调偏多思路，注意节奏把握。</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 891 涨 37, 58%指数 840 涨 40, 65%指数 998 涨 47。港口块矿溢价 0.1087 美元/干吨度，平。青岛港 PB 粉价格 881 (约\$115.45/干吨)；纽曼粉价格 896 (约\$115.56/干吨)；卡粉价格 1003 (约\$131.12/干吨)；超特粉价格 725 (约\$95/干吨)。</p> <p>国家统计局数据显示,2024年3月中国粗钢产量8826.9万吨,同比下降7.8%;1-3月中国粗钢产25655.1万吨,同比下降1.9%。其中,产量排名前三的省份分别是河北、江苏和山东。</p> <p>北京时间 2024 年 4 月 18 日，必和必拓 (BHP) 公司发布 2024 年第一季度产销报告，报告显示：2024 年第一季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量 (100%基准) 为 6813.1 万吨，环比下跌 6.2%，同比上涨 3%。总销量 6977.5 万吨，环比下跌 0.8%，同比上涨 4.8%；其中粉矿销量 4269.3 万吨，块矿销量 1917.5 万吨。2024 财年 (2023.07-2024.06) 铁矿石目标指导量 2.82-2.94 亿吨不变 (100%基准)</p> <p>昨日国家发改委表示，已完成了全部第三批共 1 万亿元增发国债项目清单下达工作，将增发国债资金已经落实到约 1.5 万个具体项目，同时表明 6 月底前会推动所有增发国债项目开工建设，大幅提振了市场对于二季度基建需求的预期，黑色品种大幅反弹；铁矿石市场来看，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，但在当前的铁水产量和 4 月份预期的钢厂复产水平下，港口库存仍难以去库；供需面中性偏弱，市场受偏乐观宏观情绪影响下短期走势偏强。</p>	<p>波段交易，关注终端需求的恢复程度和基建资金到位情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡下跌，沪铝主力月 2406 合约收至 201360 元/吨，跌 55 元，跌幅 0.27%。现货方面，17 日长江现货成交价格 20140-20180 元/吨，跌 100 元，贴水 95-贴水 55，持平；广东现货 20110-20160 元/吨，跌 90 元，贴水 125-贴水 75，涨 10 元；上海地区 20140-20180 元/吨，跌 90 元，贴水 95-贴水 55，涨 10 元。铝价跌势放缓，部分持货商因看跌多选择先行出货，但也存少数商家保持乐观并选择挺价，下游企业入市询价积极性略有下降，对高价铝锭的</p>	<p>建议偏多思路对待，关注前高附近区域压力，不宜追高。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>实际接受度有限，现货成交整体处在不温不火状态。</p> <p>当地时间周三，媒体透露拜登预计将在匹兹堡的竞选活动中提议，指示美国贸易代表办公室考虑将中国钢铁和铝的现有的关税税率大幅提高。此举是为了赢得钢铁生产大州——宾夕法尼亚州的选票。特朗普曾在 2016 年誓言要改变贸易关系以造福国内工业，并以微弱优势赢得了该州的选票。2018 年，特朗普政府宣布对来自中国的钢铁和铝征收 7.5% 的关税，而拜登意图将此关税提高至 25%。</p> <p>中东局势骤然升级，推升市场避险情绪，美联储官员释放鹰派信号，施压有色金属价格。国内云南放松电力管控提前复产，但复产进展缓慢，尚未形成有效供应，下游行业开工逐步回升带动需求的回暖。短期云南地区的复产进度迟缓，再加上英美国家再次对俄罗斯铝实施制裁，市场供应短缺担忧加剧，且国内需求预期乐观，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，预计偏强震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数回落，欧美股市持续承压，而原油价格下挫明显，海外主要金融市场表现较为低迷。国内政策面再度发声支持经济，昨日 A 股大幅上涨，内盘金融市场情绪好转，国内工业品期货指数昨日再度大涨，延续近期涨势局面，对胶价带来支撑和利多情绪提振。行业方面，昨日泰国原料无报价，国内海南制浓乳胶水价格继续上涨，与制全乳胶水的价差扩大，对 RU 带来较强的成本支撑。云南产区依然受到干旱的扰动，开割受到影响。昨日国内天然橡胶现货价格小幅调整（全乳胶 13750 元/吨，-50/-0.36%；20 号泰标 1635 美元/吨，+5/+0.31%，折合人民币 11613 元/吨；20 号泰混 13300 元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪有所好转，对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 下探回升，14300-14500 的支撑发挥作用，多头轻仓抄底迹象明显，短期关键压力在 14650-14700。</p>	<p>操作建议：短线交易，逢低震荡偏多思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存增加 273.5 万桶至 4.6 亿桶，增幅 0.6%。如果委内瑞拉马杜罗政权在未来两天内不采取措施履行一项允许 7 月选举公正进行的协议，拜登政府打算恢复对委内瑞拉的石油制裁，结束为期六个月的暂缓措施。据未获公开发言授权而要求匿名的知情人士透露，如果委内瑞拉不采取行动，美国计划允许财政部一项允许油气生产的许可证在周四到期后不延期。美国至 12 日当周 API 原油库存增加 408.9 万桶，预期增加 40 万桶，前值增加 303.4 万桶。据财联社，美国白宫高级顾问表示，美国可以释放更多的战略石油储备 (SPR) 以保持低油价。国务院新闻办 16 日召开新闻发布会，初步核算，一季度国内生产总值 296299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，比上年四季度环比增长 1.6%。三位消息人士称，意大利油企埃尼集团计划在年底前出售其生物燃料和生物塑料部门 Enilive 的少数股权，总价值约为 13 亿欧元，以加速其能源转型。消息人士称，该集团已开始与基金和工业</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>



投资者进行初步讨论，寻找有兴趣收购该部门至多 10%股份的合作伙伴。美联储戴利表示，最近的通胀数据并不令人意外，不想最终做出力度太强或太弱的政策回应。对通胀降至 2%有信心是采取行动的前提条件。在伊朗周末对以色列发动袭击后，高盛的大宗商品策略师预计油价不会进一步大幅上涨。对冲基金连续第三周抛售美国能源股，任何地缘政治风险上升导致的油价上涨，都可能因石油生产商决定对冲价格风险并提前出售其持仓而受到抑制。

操作建议:市场对中东局势的担忧情绪继续缓和，叠加美国汽油需求疲软和美元走强，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 05 合约 82.69 跌 2.67 美元/桶或 3.13%；ICE 布油期货 06 合约 87.29 跌 2.73 美元/桶或 3.03%。

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