



道通早报

日期：2024 年 4 月 23 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉反弹，价格在 82 美分附近。国内郑棉震荡，9 月合约价格在 15900 元附近，内外棉价差在 1768 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，我认为美棉在 80 美分附近向下杀跌概率低，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。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，郑棉预期比美棉弱。</p>	<p>操作上，郑棉弱势震荡对待。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材：钢材周一价格震荡，螺纹 2410 合约收于 3670，热卷 2410 合约收于 3824。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3470（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3630 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3850 元（-10）。</p> <p>财政部：将根据超长期特别国债的项目分配情况，及时启动超长期特别国债发行工作。将统筹用好增发国债、地方政府专项债、中央预算内投资等政策工具，推动重点领域、重大项目建设；将会同有关部门支持部分大中城市实施城市更新行动，开展地下管网更新改造；将落实完善财税支持政策，积极推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新，促进扩大国内消费。</p> <p>中国 4 月 LPR“按兵不动”：1 年期 LPR 报 3.45%，上月为 3.45%；5 年期以上 LPR 报 3.95%，上月为 3.95%。</p> <p>水利部：一季度，全国实施水利项目 2.35 万个，在建规模 4.7 万亿元，分别比去年同期增长 15.8%、12.3%。其中新开工水利项目 9683 个，投资规模 4733 亿元，分别比去年同期增长 33.8%、47.6%。</p> <p>据海关数据整理，2024 年 3 月，我国工程机械进出口贸易额为 48.05 亿美元，同比下降 2.78%。其中，进口额 2.71 亿美元，同比增长 10.3%；出口额 45.34 亿美元，同比下降 3.46%。</p> <p>钢材市场由于铁水复产和政策刺激快速回升后，情绪有所回落，建材方面成交量小幅走弱，钢材价格近来走势窄幅震荡。整体看后续供应端的铁水复产仍将持续，原料端的支撑仍在，但需求端阶段性见顶，能否在政策支撑下表现出淡季不淡的消费情况仍需观察。</p>	<p>整体来看钢材短期陷入震荡，关注产量的恢复情况及需求端在政策效果下的改善。</p> <p>(黄天罡)</p>
煤焦	<p>现货市场，双焦偏强运行，焦炭第二轮提涨落地。山西介休 1.3 硫主焦 1850 元/吨（+50），蒙 5 金泉提货价 1600 元/吨，吕梁准一出厂价 1700 元/吨(+100)，唐山二级焦到厂价 1800 元/吨(+100)，青岛港准一焦平仓价 1950 元/吨（+100）。</p> <p>财政部：将根据超长期特别国债的项目分配情况，及时启动超长期特别国债发行工作。将统筹用好增发国债、地方政府专项债、中央预算内投资等政策工具，推动重点领域、重大项目建设；将会同有关部门支持部分大中城市实施城市更新行动，开展地下管网更新改造；将落实完善财税支持政策，积极推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新，促进扩大国内消费。</p> <p>《河北省空气质量持续改善行动计划实施方案》印发，其中提及，严禁新增钢铁产能，稳步推行钢铁、焦化、烧结一体化布局；有序引导高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。加快推进 100 吨以下转炉、1000 立方米以下高炉整合升级。到 2025 年，短流程炼钢产量占比达到 5%以上。《广西空气质量持续改善行动实施方案》（征求意见稿）印发，其中提及，到 2025 年，短流程炼钢产量占比达到 15%。</p> <p>合肥市优化住房公积金使用政策，取消异地购房、还贷提取户籍限制。缴存人在合肥市外购房、还贷申请提取住房公积金，不</p>	<p>短期盘面承压、有回踩支撑的表现，注意节奏把握，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>



	<p>再查验户籍，同时取消住房公积金异地贷款户籍限制。</p> <p>近期双焦现货持续反弹，进入提涨周期，盘面做多的安全边际增强，同时终端需求预期好转也支持未来需求继续向好的趋势。不过从旺季的时间来看，目前尚看不到4轮以上的涨幅，盘面高位续涨的压力增大。</p>	
铁矿石	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 885 跌 7，58%指数 838 跌，65%指数 1002 跌 1。港口块矿溢价 0.1218 美元/干吨度，+0.006。青岛港 PB 粉价格 875（约\$116.8/干吨）；纽曼粉价格 890（约\$116.92/干吨）；卡粉价格 1007（约\$134.13/干吨）；超特粉价格 720（约\$96.1/干吨）</p> <p>4月15日-4月21日中国47港到港总量2541.9万吨，环比减少121.7万吨；中国45港到港总量2388.8万吨，环比减少139.6万吨；北方六港到港总量为1150.3万吨，环比减少74.8万吨。</p> <p>4月15日-4月21日，Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量2455.9万吨，环比增加536.5万吨。澳洲发运量1829.7万吨，环比增加383.0万吨，其中澳洲发往中国的量1605.3万吨，环比增加441.8万吨。巴西发运量626.2万吨，环比增加153.5万吨。本期全球铁矿石发运总量3010.3万吨，环比增加618.1万吨。</p> <p>本期海外发运有所增加，国内到港量小幅减少，仍处于高位水平；随着钢厂盈利的好转，生铁产量持续上升；铁矿供需面边际好转，叠加伴随着工程复工的加快以及新项目的启动，建筑钢材的需求呈现上升的趋势，同时发改委表示推动2023年所有增发国债项目于今年6月底前开工建设，市场情绪好转。</p>	<p>短期铁矿石在到港量偏高及港口库存累积的情况下，价格或仍将有震荡反复，中期在估值偏低和需求释放的环境下，可以低买为主，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>昨日沪铝高开跳涨，沪铝主力月2406合约收至20520元/吨，涨140元，涨幅0.69%。现货方面，22日长江现货成交价格20670-20710元/吨，涨350元，贴水60-贴水20，涨15元；广东现货20620-20670元/吨，涨330元，贴水110-贴水10，跌5元；上海地区20660-20700元/吨，涨350元，贴水70-贴水30，涨15元。铝市成交活跃度上升，持货商报价持坚，下游看涨后市积极入场备货，部分贸易商存有追涨采购举动，市场买卖交投相较热烈。</p> <p>22日，SMM统计电解铝锭社会总库存83.1万吨，国内可流通电解铝库存70.5万吨，较上周四去库1.3万吨，仍居近七年的同期低位，较去年同期下降了7.5万吨。出库方面，上周铝锭出库量11.92万吨，环比增加0.77万吨。出库数据的逐步走强，带动了四月中下旬国内铝锭库存的持续稳定去库。</p> <p>中东爆发新冲突，推升市场避险情绪，美元及美债收益率高位运行，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，再加上俄铝被LME和CME禁止，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>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>



天胶	<p>【天胶】昨日美元指数承压震荡，欧美股市反弹为主，而海外主要大宗工业品市场短期承压较为明显。国内 4 月 LPR 保持不变，符合市场预期，国内工业品期货指数小幅冲高回落，当前整体仍保持反弹态势，不过短期多空分歧明显增大，对胶价带来压力和波动影响。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小幅反弹，不过杯胶和烟片原料价格仍有下跌，国内云南胶水价格小幅上涨，海南制浓乳胶水价格续涨，全乳胶交割至 RU2501 利润保持负值，原料端依然保持一定成本支撑。截至 4 月 21 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.91 万吨，环比上期减少 2.5 万吨，降幅 3.94%，保持去库状态，边际上有利于提振胶价。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 13650 元/吨，-200/-1.44%；20 号泰标 1630 美元/吨，-10/-0.61%，折合人民币 11580 元/吨；20 号泰混 13280 元/吨，-80/-0.6%），现货市场买盘情绪有所好转，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 反弹冲击 14700 附近的压力不济后转而下跌，短线形势偏空，不过 RU2409 下方 14300 仍有一定支撑，NR 下方同样有一定支撑，空头向下打开空间需要进一步努力，RU2409 上方压力在 14600 附近。</p>	<p><b>操作建议：整体保持震荡偏空思路，短线关注下探状况并及时调整策略。</b></p> <p>（王海峰）</p>
原油	<p>【原油】欧洲央行管委森特诺表示，今年欧洲央行降息幅度可能超过 100 个基点，2% 的利率目标是一个很好的基准，即使降息 100 个基点，仍将处于限制性区域。贝莱德预计，欧洲央行今年可能比美联储更早开始降息，美国经济增长弹性和居高不下的通胀可能会促使美联储将降息推迟到 6 月之后。据新浪财经，美国白宫表示，对有关以色列和伊朗的报道不予置评。将继续密切关注石油和能源市场。美国至 4 月 19 日当周石油钻井总数为 511 口，前值 506 口。IMF：预计欧佩克+将从 7 月开始逐步提高石油产量。IMF 发布报告称，由于沙特率领欧佩克+持续减产，该国今年需要国际油价接近 100 美元/桶才能实现预算平衡，这要明显高于 IMF 之前的预估。日本为全球第六大石油消费国，第四大原油进口国。根据日本经济产业省数据，今年 1 至 2 月其成品油销量同比下降 6.5%，较 2019 年同期降幅高达 16%。IMF 表示，沙特阿拉伯今年需要的油价将高于此前的预期，因为作为欧佩克+领导人的沙特将带头实施该组织的减产行动。IMF 周四在其地区经济展望报告中称，沙特需要平均油价达到每桶 96.20 美元才能平衡预算，前提是该国今年的原油产量稳定在每天 930 万桶附近。EIA 天然气报告：截至 4 月 12 日当周，美国天然气库存总量为 23330 亿立方英尺。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。</p> <p>操作建议：伊以冲突缓和迹象愈发明显，地缘担忧情绪降温，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 05 合约 82.85 跌 0.29 美元/桶</p>	<p><b>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。</b></p> <p>（黄世俊）</p>



或 0.35%; ICE 布油期货 06 合约 87.00 跌 0.29 美元/桶或 0.33%。	
---	--

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