



道通早报

日期：2024年4月24日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉价格在 82 美分附近。国内郑棉震荡，9 月合约价格在 15800 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
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周二价格震荡回落，螺纹 2410 合约收于 3651，热卷 2410 合约收于 3810。现货方面，23 日唐山普方坯出厂价报 3450(-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3620 元 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3840 元 (-10)。</p> <p>据世界钢铁协会 4 月 23 日消息，2024 年 3 月全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.612 亿吨，同比下降 4.3%。</p> <p>国家发展改革委联合财政部完成 2024 年地方政府专项债券项目的筛选工作，共筛选通过专项债券项目约 3.8 万个、2024 年专项债券需求 5.9 万亿元左右，为今年 3.9 万亿元专项债券发行使用打下坚实基础。</p> <p>奥维云网（AVC）排产监测数据显示，5 月国内家用空调企业总排产 2189 万台，其中内销排产 1377 万台，同比增长 22.6%；外销排产 812 万台，同比增长 26.3%。</p> <p>据 Mysteel 调研，4 月 23 日，广东多城市发布暴雨预警，部分地区累计雨量可达 50 毫米或以上。从几家生产钢厂反馈的调研情况来看，目前整体对于生产端并没有太多的影响，主要还是影响钢厂直送以及工地送货。</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>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏强运行。山西介休 1.3 硫主焦 1850 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1600 元/吨，吕梁准一出厂价 1700 元/吨，唐山二级焦到厂价 1800 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1950 元/吨。</p> <p>各环节产销，煤矿安检仍在持续，产量增量有限，叠加近期市场对焦煤采购的增加，前期库存压力明显缓解，有车等煤的情况；不过因煤价上涨幅度更大，焦企对高价煤拿货意愿不高。焦炭第二轮提涨落地，不过因为涨幅不及焦煤，焦企仍维持前期限产状态，下游钢厂拿货节奏较好，场内几乎库存，市场预期节前仍有第三轮提涨的可能。</p> <p>国家发展改革委联合财政部完成 2024 年地方政府专项债券项目的筛选工作，共筛选通过专项债券项目约 3.8 万个、2024 年专项债券需求 5.9 万亿元左右，为今年 3.9 万亿元专项债券发行使用打下坚实基础。</p> <p>4 月 23 日，广东多城市发布暴雨预警，部分地区累计雨量可达 50 毫米或以上。从几家生产钢厂反馈的调研情况来看，目前整体对于生产端并没有太多的影响，主要还是影响钢厂直送以及工地送货。</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</p>	<p>近期关注现货的提涨进度，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>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 868 跌 17，58%指数 823 跌 15，65%指数 988 跌 14。港口块矿溢价 0.1045 美元/干吨度，跌 0.0173。青岛港 PB 粉价格 858（约\$112.27/干吨）；纽曼粉价格 873（约\$112.44/干吨）；卡粉价格 993（约\$129.69/干吨）；超特粉价格 706（约\$92.37/干吨）。</p> <p>2024 年 3 月全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.612 亿吨，同比下降 4.3%。</p> <p>4 月 22 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 14570.25 万吨，环比上周一减少 86 万吨，47 港库存总量 15252.25 万吨，环比减少 44 万吨。</p> <p>4 月 15 日-4 月 21 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1476.5 万吨，环比增加 83.9 万吨，库存连续两期增加至年内高位。</p> <p>澳大利亚矿业公司 Fortescue 发布 2024 年第一季度（2024 澳大利亚财年 Q3）运营报告，报告显示：一季度 Fortescue 铁矿石产量达 4240 万吨，环比下降 13%，同比下降 8%。一季度 Fortescue 铁矿石发运量达 4330 万吨，环比下降 11%，同比下降 6%。</p> <p>近期海外发运在季节性回落后有所回升，国内到港量小幅减少；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，同时基建需求预期提升，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，可以回调后低买为主，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>昨日沪铝低开低走，沪铝主力月 2406 合约收至 20200 元/吨，跌 375 元，跌幅 1.82%。现货方面，23 日长江现货成交价格 20250-20290 元/吨，跌 420 元，贴水 65-贴水 25，跌 5 元；广东现货 20190-20240 元/吨，跌 430 元，贴水 125-贴水 75，跌 15 元；上海地区 20240-20280 元/吨，跌 420 元，贴水 75-贴水 35，跌 5 元。铝市交投一般，铝价跟盘下跌，下游逢低采购，刚需为主，现货买卖氛围寡淡，高铝价仍抑制成交表现，整体来看铝市消费保持弱势。</p> <p>国际铝业协会(IAI)周一公布的数据显示，3 月全球原铝产量同比增长 3.5%，至 607.3 万吨。3 月原铝日均产量为 19.59 万吨。</p> <p>18 日，哥伦比亚贸工旅游部在其官网发布 2024 年 4 月 15 日第 093 号公告称，对原产于中国的铝挤压材作出反倾销初裁，初步裁定继续反倾销调查，不征收临时反倾销税。</p> <p>美国 4 月 PMI 初值全线不及预期，制造业仅 49.9，通胀压力明显，中东紧张局势持续，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。建议偏多思路对待，关注前高附近区域压力，不宜追高。</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	<p>【天胶】美欧英等主要海外国家 4 月制造业 PMI 初值均转面回</p>	<p>操作建议：震荡偏空</p>

<p>胶</p>	<p>落，且美国4月制造业PMI跌回回落区间，这对天胶海外市场需求预期形成负面冲击，昨日美元指数回落，欧美股市反弹，前期保持强势的有色金属和贵金属明显回落，大宗工业品市场显著降温。国内工业品期货指数昨日明显下跌，对于近期的反弹走势带来较大的冲击，市场分歧继续加大，对胶价亦带来压力影响。行业方面，昨日泰国原料胶水和杯胶价格有所反弹，国内云南胶水价格小涨，海南胶水价格持稳，全乳交割至RU2501的利润保持负值，对RU仍有一定成本支撑作用。昨日国内天然橡胶现货价格走跌（全乳胶13550元/吨，-100/-0.73%；20号泰标1620美元/吨，-10/-0.61%，折合人民币11512元/吨；20号泰混13180元/吨，-100/-0.75%），现货市场买盘情绪尚可，对胶价有一定支撑。</p> <p>技术面：昨日RU2409震荡下跌，延续近期偏空的局面，且创下一个多月以来的价格新低，出现开启新一轮新的跌势的迹象，RU上方压力在14350-14450。</p>	<p>思路，关注下探节奏。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】央视新闻：截至2023年末，全国石油剩余技术可采储量38.5亿吨，同比增长1.0%；天然气剩余技术可采储量66834.7亿立方米，同比增长1.7%；页岩气剩余技术可采储量5516.1亿立方米。煤层气勘查新增探明地质储量3179.3亿立方米，其中新增探明技术可采储量1613.4亿立方米，同比增长712.1%。欧洲议会投票通过《稳定与增长公约》改革法案，欧盟成员国年度财政赤字不得超过其国内生产总值（GDP）的3%，公共债务不得超过GDP的60%。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。</p> <p>操作建议：美联储降息预期有所改善，叠加美国原油库存有下降趋势，国际油价上涨。NYMEX原油期货换月06合约83.36涨1.46美元/桶或1.78%；ICE布油期货06合约88.42涨1.42美元/桶或1.63%。</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>

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