



道通早报

日期：2024 年 4 月 25 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	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。 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。 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。	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，郑棉弱势震荡延续，前期空单续持。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	受中东地缘冲突影响，原油波动加大。之前油价偏强时，下游的PX/PTA 走势相对偏弱。主要受限于 PTA 高库存拖累。随着 PTA/px 检修增加，PTA 库存从高位的 530 万吨开始拐头向下，PTA74%开工和 PX67%开工目前均处于历史同期的低位。公布的 3 月 PX 进口量再 69 万吨，进口绝对量也处于低水平；3 月 PTA 出口在 46 万吨附近，创单月出口量新高。综上，PX 及 PTA 集中检修，从直接成本及供给角度提振 PTA。另外，PTA 社会库存边际改善，3 月出口创历史新高，也将正向作用 PTA 价格。但下游聚酯开工已至行业极值附近，未来继续攀升空间较小，当前聚酯行业产销持续较弱，考虑到终端“金三银四”的需求旺季已过，聚酯有累库预期。	行情判断上，近期对 PX/PTA 维持震荡偏强观点，面对油价波动上或许大概率表现为跟涨不跟跌。 (苗玲)
钢材	钢材：钢材周三价格震荡回升，螺纹 2410 合约收于 3677，热卷 2410 合约收于 3835。现货方面，24 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)3640 元(+20)，热卷现货价格(4.75mm)3860 元(+10)。 中钢协数据显示，2024 年 4 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 211.88 万吨，环比增长 0.33%，同口径比去年同期下降 7.47%。 乘联会：4 月 1-21 日乘用车市场零售 85.2 万辆，同比去年同期下降 12%。4 月 1-21 日新能源车市场零售 42 万辆，同比去年同期增长 20%。 CME 预估 2024 年 4 月挖掘机（含出口）销量 18500 台左右，同比下降 1.5%左右，降幅环比有所改善。2024 年 1-4 月，中国工程机械整体销量同比下降 10.2%左右，降幅持续收窄。其中，国内市场同比下降 6.25%，出口市场销量同比下降 14%，降幅均同比收窄。 本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2504 元/吨，平均钢坯含税成本 3343 元/吨，周环比上调 43 元/吨，与 4 月 24 日普方坯出厂价格 3470 元/吨相比，钢厂平均盈利 127 元/吨，周环比增加 7 元/吨。 钢材价格跟随原料走强。黑色系目前整体走强逻辑仍在铁水产量恢复带动原料价格上行的逻辑上，在长流程有所盈利，铁水性价比高于废钢的情况下，后续预计产量的恢复仍将持续。从钢材自身情况来看，前期的持续降库来自于供应端的较低水平，在当前需求大概率见顶的情况下，铁水产量恢复也会导致目前钢材去库速度放缓，因此向上弹性较原料偏差，更对是跟随成本抬升。	后续关注产量的恢复情况及需求端在政策效果下的改善。 (黄天罡)
煤焦	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。 各环节产销，煤矿供应相对稳定，因贸易商洗煤厂拿货较多，矿点库存压力有所减轻；蒙煤市场偏强运行，不过经过上周抢货高峰后，近期采购氛围略有回落。焦炭两轮提涨已经落地，不排除主流焦企继续提涨第三轮的可能，焦炭近期涨幅不及焦煤，焦企维持之前限产力度，部分焦企场内几乎库存，价格继续偏强运行。	近期预计高位震荡走势，观望或短线。 (李岩)



	近期 Mysteel 对下游施工企业开展了相关调研，结果显示 94.01%的企业库存同比偏低，64.52%的企业有备库意愿，目前大部分企业处于低库存状态，故企业大多具有备库意愿；在有备货意愿的企业中，节前 5 天备货的企业占比 83.33%，九成的企业备货时间同比延后，且备货量同比减少。 双焦现货市场延续偏强走势，焦企有提涨第三轮的可能，继续拓展旺季反弹预期，再度提振短期盘面表现；宏观面继续释放利好，市场需求预期向好，也对盘面有支撑。不过伴随盘面反弹，对旺季提涨预期已经有一定程度的消化，不宜追涨。	
铁矿石	昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 897 涨 29，58%指数 841 涨 18，65%指数 1012 涨 24。港口块矿溢价 0.1312 美元/干吨度，涨 0.0267。青岛港 PB 粉价格 887（约\$116.08/干吨）；纽曼粉价格 902（约\$116.18/干吨）；卡粉价格 1017（约\$132.8/干吨）；超特粉价格 734（约\$96.08/干吨）。 英美资源集团（Anglo American）2024 年一季度铁矿石总产量为 1514.3 万吨，环比增长 10%，同比持平。英美资源集团 2024 年全年生产指导目标维持 5800-6200 万吨不变（其中 Kumba 矿区为 3500-3700 万吨，Minas-Rio 矿区为 2300-2500 万吨）。 澳大利亚矿业公司 Mineral Resources Limited（MinRes）2024 年第一季度（2024 澳大利亚财年 Q3）运营报告显示，一季度 Yilgarn Hub 项目中铁矿石产量达 188.3 万吨，环比下降 7%，同比下降 9%；Pilbara Hub 项目中铁矿石产量达 205.9 万吨，环比下降 15%，同比下降 30%。 昨日铁矿石价格强势上行，近期海外发运在季节性回落后有所增加，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，基建需求预期提升，市场情绪好转，叠加五一节前钢厂有一定的补库需求。	短期价格偏强运行，中期在需求恢复的环境下，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。 （杨俊林）
铝	昨日沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2406 合约收至 20250 元/吨，跌 125 元，跌幅 0.61%。现货方面，24 日长江现货成交价格 20090-20130 元/吨，跌 160 元，贴水 70-贴水 30，跌 5 元；广东现货 20040-20090 元/吨，跌 150 元，贴水 120-贴水 70，涨 5 元；上海地区 20080-20120 元/吨，跌 160 元，贴水 80-贴水 40，跌 5 元。铝市表现弱稳，持货商仍面临库存压力，在价格持续下滑的背景下，持货商积极出货，现货流通渐显宽松，下游看跌情绪浓厚，缺乏入市意愿，实际补货动力不强，整体交易氛围趋于寡淡。 据外媒消息获悉，墨西哥总统洛佩斯 22 日签署法令，针对钢、铝、纺织品、服装、鞋类、木材、塑料及其制品、化学产品、纸张和纸板、陶瓷制品、玻璃及其制成品、电气设备、运输设备、乐器、家具等 544 项商品征收 5%至 50%的临时进口关税。该法令 4 月 23 日生效，有效期两年。 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	建议偏多思路对待，逢回调买入为主。 （有色组）



	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。	
天胶	【天胶】昨日欧美股市承压波动，主要大宗工业品短期承压较为明显，海外主要金融市场情绪短期较为谨慎。国内工业品期货指数昨日偏强反弹，整体反弹的局面仍在维持，不过多空分歧明显增大，料有较大波动，对胶价的影响以压力和波动为主。行业方面，昨日泰国胶水价格持稳，杯胶和烟片原料价格依旧下跌，成本端仍带来边际压力影响。国内云南胶水价格持稳，海南制浓乳胶水价格下跌，全乳交割至RU2501的利润保持负值，对RU有一定成本支撑作用。截至4月21日，国内天然橡胶社会库存145.1万吨，较上期下降4.3万吨，降幅2.9%，去库速度明显加快，对胶价带来边际支撑和提振。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%），现货市场买盘转好，对胶价有一定支撑作用。 技术面：昨日RU2409弱势下探，跌幅不大，胶价下跌势头不甚流畅，潜在波动料有所增大，不过整体看，RU保持跌势局面，RU2409上方压力在14300-14450。	操作建议：暂保持震荡偏空思路，关注下探节奏。 （王海峰）
原油	【原油】据俄新社，俄罗斯能源部称，4月份的燃料产量将弥补3月份的产量损失。至4月19日当周EIA原油库存减少636.8万桶，预期增加82.5万桶，前值增加273.5万桶。据当地媒体报道，鉴于天然气产量减少和夏季需求增加，埃及将从5月起停止所有液化天然气出口，以满足国内需求。该国自2018年以来首次转向进口。埃及电力部在斋月和开斋节假期的停电后，于4月16日恢复了几个省份居民的日常供电。美国石油协会(API)数据显示，上周，美国API原油库存下降323万桶，分析师预期增加180万桶，前值增加409万桶。据央视新闻，总部位于巴黎的国际能源署23日发布展望报告称，未来十年全球新能源汽车需求将持续强劲增长。新能源汽车需求激增将深刻重塑全球汽车业格局。报告预计，2024年全球新能源汽车销量将达1700万辆。新能源汽车需求的激增将显著降低道路交通领域的化石能源消耗量。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。	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。 （黄世俊）



	操作建议: 虽然美国商业原油库存下降, 但市场对中东局势的担忧继续缓和, 国际油价下跌。NYMEX 原油期货 06 合约 82.81 跌 0.55 美元/桶或 0.66%; ICE 布油期货 06 合约 88.02 跌 0.40 美元/桶或 0.45%。	
--	---	--

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