



道通早报

日期：2024 年 4 月 26 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，郑棉弱勢震荡延续，前期空单续持。</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：钢材周四价格震荡夜盘小幅回落，螺纹 2410 合约收于 3652，热卷 2410 合约收于 3810。现货方面，25 日唐山普方坯出厂价报 3480（+10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3650 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3860 元（平）。</p> <p>通胀加剧、消费支出降温，美国一季度经济增长显著放缓。美国商务部公布数据显示，今年第一季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 1.6%，增幅较去年第四季度的 3.4%明显收窄，预期 2.4%。</p> <p>中国钢铁工业协会党委副书记、副会长兼秘书长姜维：据测算，大规模设备更新可带动中高端工业用钢材消费增量合计约 800 万吨。</p> <p>乘联会预计，4 月狭义乘用车零售市场规模约为 160 万辆左右，同比下降 1.5%，环比下降 5.3%。其中，新能源车零售 72 万辆左右，环比持平，同比增长 37.1%，渗透率预计可达 45%。</p> <p>本周五大钢材品种供应 863.98 吨，周环比增加 3.52 万吨，增幅 0.4%。本周五大钢材总库存 1940.14 万吨，周环比降 93.9 万吨，降幅 4.6%。本周五大品种周消费量为 957.88 万吨，降 1.72%；其中建材消费环比增 0.9%，板材消费环比降 0.9%。</p> <p>钢材价格小幅震荡回落。本周钢材供需数据表现平稳，钢材延续去库，铁水产量进一步回升至 228 万吨水平，符合预期，产量主要增长在建材一端，表需方面基本见顶，钢材自身供需矛盾较小，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，原料目前较大程度反应了铁水复产的预期。</p>	<p>节前进一步上行难度较大，后续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>中国钢铁工业协会党委副书记、副会长兼秘书长姜维：据测算，大规模设备更新可带动中高端工业用钢材消费增量合计约 800 万吨。</p> <p>住建部等六部门发布关于全面开展绿色建材下乡活动的通知。其中提到，选择具有建材产业基础和区位优势县域、乡镇等，发挥“链主”企业带动作用，促进绿色建材产业链上下游、大中小企业协同发展，推动绿色建材生产、认证、流通、应用、服务全产业链高质量发展，培育特色产业集群。</p> <p>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。</p>	<p>近期预计高位震荡走势，观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 889 跌 8，58%指数 835 跌 6，65%指数 1005 跌 7。港口块矿溢价 0.1356</p>	<p>铁矿供需面边际好转，基建需求预期提</p>



石	<p>美元/干吨度，涨 0.0044。青岛港 PB 粉价格 877 (约\$114.74/干吨)；纽曼粉价格 895(约\$115.26/干吨)；卡粉价格 1010(约\$131.87/干吨)；超特粉价格 724 (约\$94.73/干吨)。</p> <p>本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2653.17 万吨，环比上期降 35.09 万吨。烧结粉总日耗 108.83 万吨，降 1.56 万吨。库存消费比 24.38，增 0.03。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1091.1 万吨，降 31.46 万吨。</p> <p>近期海外发运在季节性回落后有所增加，到港量小幅减少；钢厂盈利持续好转，生铁产量继续上升，本周 247 家钢厂日均生铁产量上升至 228.7 万吨。</p>	<p>升，市场情绪好转，短期价格在消化利多持续反弹后仍将有所震荡反复，中期在需求恢复的环境下，可以回调低买为主，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>昨日沪铝高开大涨，沪铝主力月 2406 合约收至 20485 元/吨，涨 335 元，涨幅 1.66%。现货方面，25 日长江现货成交价格 20290-20330 元/吨，涨 200 元，贴水 70-贴水 30，持平；广东现货 20230-20280 元/吨，涨 190 元，贴水 130-贴水 80，跌 10 元；上海地区 20280-20320 元/吨，涨 200 元，贴水 80-贴水 40，持平。铝市接货氛围一般，持货由挺价转调价出货变现，下游节前备货举动不强，但也存有部分商家追涨采购，不过实际交投一般，贸易商仅维持按需买入贴水货源，整体保持弱成交。</p> <p>据 SMM 数据显示，2024 年 3 月份中国电解铝行业含税完全成本平均值为 16,461 元/吨，较 2024 年 2 月下跌 0.23%，同比下降 1.96%，主要系主要受到氧化铝成本回落影响。2024 年 3 月 SMM A00 现货均价约为 19,197 元/吨，国内电解铝行业平均盈利约为 2,736 元/吨，环比增加 17.97%，同比增长 72.87%。</p> <p>据 SMM 统计，3 月（31 天）海外电解铝产量为 252.9 万吨，同比小幅上涨约 0.1%。3 月海外电解铝平均产能利用率约为 87.5%，环比略降 0.1%，同比上涨 1.2%。2024 年 1 至 3 月海外电解铝累计产量 743.6 万吨，同比上涨约 0.2%。</p> <p>美国一季度实际 GDP 初值 1.6%，创两年来最低，核心 PCE 物价一年来首次加速，通胀压力明显打击市场降息预期，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，逢回调买入为主。</p> <p>(有色组)</p>
天胶	<p>【天胶】美国一季度 GDP 增速远低于市场预期，而通胀形势则保持高涨局面，这不利于天胶的海外需求，市场已经将美联储降息的时间推迟至年底。昨日欧美股市普遍下跌，而 LME 铜、原油等主要大宗工业品表现强势。国内工业品期货指数昨日反弹承压，短期压力较为明显，对胶价带来压力和波动影响，而后市整体商品的突破方向更值得重视。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小涨，但杯胶和烟片原料价格延续下跌，海南制全乳胶水价格持稳，制浓乳</p>	<p>操作建议：整体保持震荡偏空思路，关注下探节奏和持仓变动。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>胶水价格明显下跌，云南胶水价格小涨，随着 RU 的下跌，RU2501 的交割利润延续负值局面，国内胶水价格对于胶价格的成本支撑作用仍存。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 80.74%，环比-0.13 个百分点，同比+2.77 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 69.63%，环比-1.43 个百分点，同比-1.58 个百分点，且全钢胎库存水平仍在上升，体现出国内需求的疲软。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 震荡下跌，延续近期跌势，部分多头低位离场，或增加胶价潜在波动，整体而言，当前胶价处于下探寻底的阶段，RU2409 上方压力在 14100-14250。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】美国 3 月商品贸易帐初值逆差 918.30 亿美元，2 月终值逆差 903 亿美元，初值逆差 918.4 亿美元。3 月批发库存初值环比下降 0.4%，预期升 0.2%，2 月终值升 0.5%，初值升 0.5%。韩国第一季度 GDP 初值同比增长 3.4%，预期 2.4%，前值 2.2%；环比增长 1.3%，预期及前值均为 0.6%。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。</p> <p>操作建议：市场权衡美国不及预期的经济表现和中东局势的不稳定性，国际油价跌后最终收涨。NYMEX 原油期货 06 合约 83.57 涨 0.76 美元/桶或 0.92%；ICE 布油期货 06 合约 89.01 涨 0.99 美元/桶或 1.12%。</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