



道通早报

日期：2024 年 4 月 29 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 80 美分附近震荡。</p> <p>国内郑棉走弱，9 月合约价格跌破 15700 元附近，内外棉价差在 1500 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。</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，郑棉预期比美棉弱，操作上，弱勢震荡。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周五价格震荡，螺纹 2410 合约收于 3668，热卷 2410 合约收于 3818。现货方面，28 日唐山普方坯出厂价报 3460（-10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3640 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3860 元（平）。</p> <p>中国人民银行、国家发展改革委、财政部、金融监管总局联合召开大规模设备更新和消费品以旧换新金融工作推进会。会议强调，要在遵循市场规律的基础上，政府出台激励政策，金融机构自主决策、自担风险，按照市场化、法治化原则发放贷款。各金融机构要加强统筹协调，确保政策落实落细。</p> <p>世界钢铁协会数据显示，2024 年一季度，37 个国家和地区高炉生铁产量为 3.18 亿吨，同比下降 1.4%。2023 年，这 37 个国家和地区的高炉生铁产量占全球产量的 98.25%。</p> <p>产业在线数据显示，2024 年 5 月家用空调排产 2277 万台，较去年同期实绩增长 19.4%；冰箱排产 850 万台，较去年同期实绩增长 13.4%；洗衣机排产 648 万台，较去年同期生产实绩增长 4.3%。</p> <p>4 月 28 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3819 元/吨，日环比下降 2 元/吨。平均利润亏损 83 元/吨，谷电利润为 31 元/吨，日环比增加 6 元/吨。</p> <p>钢材走势震荡，周度供需数据表现平稳，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><b>(黄天罡)</b></p>
<p><b>煤焦</b></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 1800 元/吨，唐山二级焦到厂价 1900 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2050 元/吨。</p> <p>4 月 26 日，中国钢铁工业协会在京召开一季度部分钢铁企业经济运行座谈会。来自中国宝武、鞍钢集团等 18 家钢企的有关负责人参与交流。对于后市，大家普遍认为，我国钢材供强需弱态势将长期存在，要做好长期过“紧日子”准备。同时建议，尽快尽早出台产量控制政策，加强行业自律，建立产能治理新机制，加大对绿色低碳转型的政策支持力度，抑制进口铁矿石等原燃材料价格非理性大幅度上涨，共同维护钢铁行业平稳健康有序运行。</p> <p>中国人民银行、国家发展改革委、财政部、金融监管总局联合召开大规模设备更新和消费品以旧换新金融工作推进会。会议强调，要在遵循市场规律的基础上，政府出台激励政策，金融机构自主决策、自担风险，按照市场化、法治化原则发放贷款。各金融机构要加强统筹协调，确保政策落实落细。</p> <p>近期双焦高位偏强震荡。一方面焦炭现货提涨节奏较快，旺季提涨预期扩大至 5 轮，进一步提振盘面价格重心，同时终端需求预</p>	<p>关注现货提涨进度，如三轮后提涨进度继续偏快，则短期仍将提振盘面，预计震荡偏强走势，短线思路。</p> <p><b>(李岩)</b></p>

	<p>期向好，也对盘面形成支撑；但另一方面，终端需求尚难消化潜在的供应增量，伴随双焦供应的恢复，中长期双焦供求仍以宽松为主，盘面在阶段性消化了旺季上涨的利好后，继续上行面临宽松风险。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14759.11，环比增 199.64；</p> <p>日均疏港量 300.96 增 0.16。</p> <p>根据 Mysteel 卫星数据显示，2024 年 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>247 家钢厂高炉开工率 79.73%，环比上周增加 0.87 个百分点，同比去年减少 2.83 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 85.53%，环比增加 0.94 个百分点，同比减少 5.10 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 50.65%，环比增加 2.17 个百分点，同比增加 24.24 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 228.72 万吨，环比增加 2.50 万吨，同比减少 14.82 万吨。</p> <p>近期全球铁矿石发运量远端供应因天气影响消退而低位反弹，处于近 3 年同期中等偏高水平；国内到港量止增转降，仍处于近 3 年同期高位水平；随着钢厂盈利的持续改善，钢厂复产动能持续增强，铁水产量加速回升，本周 247 家钢厂日均生铁产量上升至 228.7 万吨，下周仍将维持升势。</p>	<p>铁矿供需面边际好转，叠加基建需求预期提升，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>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝强势攀升，沪铝主力月 2406 合约收至 20625 元/吨，涨 290 元，涨幅 1.43%。现货方面，26 日长江现货成交价格 20410-20450 元/吨，涨 120 元，贴水 65-贴水 25，涨 5 元；广东现货 20340-20390 元/吨，涨 110 元，贴水 135-贴水 85，跌 5 元；上海地区 20400-20440 元/吨，涨 120 元，贴水 75-贴水 35，涨 5 元。铝市交投氛围稍显疲软，持货商逢高积极抛货以缓解库存压力，下游有部分追涨备货，但畏高占据主导，多数买家选择刚需少补，买卖交投略显僵持，整体交易面呈现出疲态。</p> <p>国际铝业协会(IAI)公布的数据显示，全球 3 月氧化铝产量为 1,196.7 万吨，日均产量为 38.6 万吨。2 月全球氧化铝产量修正为 1,118.8 万吨。</p> <p>26 日，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上涨 0.2 个百分点至 64.4%，与去年同期相比下滑 1.1 个百分点。</p> <p>美国 3 月核心 PCE 物价同比增至 2.82%，略超预期，支出同比增速创一年新高，PCE 数据相对温和，担忧暂缓，有色金属上方压力缓和。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</p>	<p>建议偏多思路对待，逢回调买入为主。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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】美国3月核心物价指数涨幅超预期，且个人支出数据增幅超预期，美国通胀形势保持高涨局面，上周五美元指数偏强反弹，欧美股市上涨为主，不过大宗工业品表现强弱不一。国内工业品期货指数继续反弹，并创下本轮涨势的新高，整体涨势依旧维持，不过当前位置压力同样不小，多空分歧较大，或带来较大的震荡，对胶价以波动的影响为主。行业方面，上周五泰国原料胶水价格小涨，杯胶价格持稳，国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格大跌，RU2501交割利润大幅反弹，缓解了RU的低估压力。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶13450元/吨，+150/+1.13%；20号泰标1610美元/吨，+10/+0.63%，折合人民币11440元/吨；20号泰混13100元/吨，+100/+0.77%），现货市场逢低买盘气氛回升，有利于胶价的止跌。</p> <p>技术面：上周五RU2409下探回升，14000附近形成较强的短期支撑，整体而言，当前胶价仍受到跌势的压制，不过空头逢低主动离场较为积极，胶价短期向下开拓空间的难度加大，波动料增大，上方短期压力在14300附近。</p>	<p>操作建议：节前保持低位震荡思路，轻仓波段交易。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】俄罗斯维持2024年石油产量预期在5.23亿吨不变。俄罗斯中央银行26日宣布，维持基准利率16%不变。俄央行同时将2024年国内生产总值(GDP)增长预期上调至2.5%-3.5%。俄央行表示，相关数据表明，2024年第一季度俄经济增长继续明显快于预期。由于家庭收入大幅增长和消费者信心提升，消费活动依然活跃。企业调查数据显示投资需求持续高涨。俄经济上行与平衡增长轨迹的偏差仍然很大。考虑到当前货币政策，俄央行预测，2024年俄罗斯年化通胀率将降至4.3%-4.8%，2025年将恢复至4%。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。</p> <p>操作建议：市场关注OPEC+减产及地缘局势的不稳定性，国际油价上涨。NYMEX原油期货06合约83.85涨0.28美元/桶或0.34%；ICE布油期货06合约89.50涨0.49美元/桶或0.55%。</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