



道通早报

日期：2024年4月17日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉下跌，7月价格在 82.9 美分。</p> <p>内外价差上发生变化，从外棉贵变为外棉便宜，内外价差的变化，对郑棉的影响从逻辑上讲发生了变化，外棉便宜预期会增加外棉供应，给郑棉带来外部压力。山东某纺企反馈，进入4月棉竹节混纺纱订单较少；外贸服装订单尚可，但利润不高；工业布供不应求，利润较好，产能有扩大计划。另悉，下游印染行业开工率上升，对产业来说存在正向指引。目前整体市场上气流纺和普梳常规纱线品种销售不佳，混纺、化纤销售较好，但价格上涨困难。近期整体市场走量好转，但价格上涨存在难度。山东某纺企反馈，进入4月棉竹节混纺纱订单较少；外贸服装订单尚可，但利润不高；工业布供不应求，利润较好，产能有扩大计划。另悉，下游印染行业开工率上升，对产业来说存在正向指引。目前整体市场上气流纺和普梳常规纱线品种销售不佳，混纺、化纤销售较好，但价格上涨困难。近期整体市场走量好转，但价格上涨存在难度。国内金三银四旺季预期落空，但需求订单有一些边际的改善。供应端逐渐进入天气种植炒作期。</p>	<p>美棉下跌，带给郑棉向下的压力，轻仓空单参与。</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：钢材周二价格窄幅震荡，螺纹 2410 合约收于 3615，热卷 2410 合约收于 3791。现货方面，16 日唐山普方坯出厂价报 3420(+10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3590 元 (+10)，热卷现货价格(4.75mm)3810 元 (-10)。</p> <p>2024 年一季度国内生产总值（GDP）为 296299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，比上年四季度环比增长 1.6%。</p> <p>1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）100042 亿元，同比增长 4.5%，增速比 1—2 月份加快 0.3 个百分点。其中，制造业投资增长 9.9%，增速加快 0.5 个百分点；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长 6.5%，增速加快 0.2 个百分点。</p> <p>1-3 月，全国房地产开发投资 22082 亿元，同比下降 9.5%；其中，住宅投资 16585 亿元，下降 10.5%。1-3 月，新建商品房销售面积 22668 万平方米，同比下降 19.4%，其中住宅销售面积下降 23.4%。</p> <p>3 月中国粗钢产量 8827 万吨，同比下降 7.8%；生铁产量 7266 万吨，同比下降 6.9%；钢材产量 12337 万吨，同比增长 0.1%。1-3 月中国粗钢产量 25655 万吨，同比下降 1.9%；生铁产量 21339 万吨，同比下降 2.9%；钢材产量 33603 万吨，同比增长 4.4%。</p> <p>4 月 16 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3749 元/吨，环比昨日持平。平均利润为-115 元/吨，谷电利润为-11 元/吨，环比昨日增加 4 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内一季度 GDP 超预期水平同比增长 5.3%，消费、制造业及出口等较强的表现为本年经济开门红提供支撑，良好的经济数据一定程度也削弱短期内政策利好的预期。海外方面，由于通胀粘性，美联储主席鲍威尔表示让“高利率政策在更长时间发挥作用是合适的”，对于二次通胀和降息推迟的交易将继续。钢材方面，短期内由于铁水复产的逻辑下原料价格持续恢复，支撑钢材成本，但下游消费水平看，建材需求高点或已见到，整体钢材的消费水平较往年同期有所不及，限制反弹高度。</p>	<p>短期内钢材价格预计震荡运行，短线交易或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</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 1630 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1500 元/吨，吕梁准一出厂价 1500 元/吨，唐山二级焦到厂价 1600 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1750 元/吨。</p> <p>各环节产销，煤矿出货好转，库存压力减轻；蒙煤询盘情绪增强，线上竞拍积极性提高；下游需求整体回升，铁水产量稳步回升，高炉日耗增加，叠加贸易环节入市拿货，原料采购积极性提升，焦企库存快速消耗，供求有收紧的趋势。</p> <p>国家统计局最新数据显示，1-3 月，全国房地产开发投资 22082 亿元，同比下降 9.5%；其中，住宅投资 16585 亿元，下降 10.5%。1-3 月，新建商品房销售面积 22668 万平方米，同比下降 19.4%。</p> <p>3 月中国规上工业原煤产量 4.0 亿吨，同比下降 4.2%；进口煤</p>	<p>盘面上看，焦炭 40 日均线处也有承压表现，短线思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>炭 4138 万吨，同比增长 0.5%。1-3 月，规上工业原煤产量 11.1 亿吨，同比下降 4.1%。进口煤炭 1.2 亿吨，同比增长 13.9%。</p> <p>陕西省发布《关于贯彻落实&lt;空气质量持续改善行动计划&gt;的实施意见（征求意见稿）》。其中提出，2024 年 10 月底前，关中地区完成炭化室高度 4.3 米及以下 7 座 430 万吨焦炉淘汰，完成焦化产能优化调整。</p> <p>近期建材成交好转，钢厂开工和双焦需求预期好转，同时双焦供应已经降至偏低水平，供求预期快速好转，旺季双焦现货有反弹的基础，焦炭盘面反映到第 3 轮提涨预期。从时间和库存角度看，3 轮属于偏乐观的预期，盘面继续上行的不确定性较大。</p>	
<p>铁 矿 石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 854 跌 18，58%指数 800 跌 13，65%指数 951 跌 12。港口块矿溢价 0.1087 美元/干吨度，跌 0.011。青岛港 PB 粉价格 844（约\$110.47/干吨）；纽曼粉价格 859（约\$110.67/干吨）；卡粉价格 956（约\$124.84/干吨）；超特粉价格 685（约\$89.6/干吨）。</p> <p>IMF 将 2024 年全球经济增长预期上调至 3.2%，较 1 月预测值高出 0.1 个百分点。预计全球总体通胀率将从 2023 年 6.8% 的年均值，下降至 2024 年的 5.9% 和 2025 年的 4.5%。</p> <p>淡水河谷一季度铁矿石产量 7083.7 万吨，环比减少 20.8%，同比增加 6.1%。一季度铁矿石销量总计 6382.6 万吨，环比减少 29.3%，同比增加 14.7%。维持全年铁矿石产量指引在 3.1 亿-3.2 亿吨不变。</p> <p>力拓一季度皮尔巴拉铁矿石产量为 7790 万吨，环比减少 11%，同比减少 2%。一季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为 7800 万吨，环比减少 10%，同比减少 5%。</p> <p>4 月 15 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 14656.54 万吨，环比上周一增加 190 万吨，47 港库存总量 15296.54 万吨，环比增加 245 万吨。</p> <p>本周海外发运量出现大幅减少，生铁产量持续上升，但相比去年同期依然明显偏弱；随着终端需求的持续恢复和铁水的企稳反弹，铁矿供需面边际好转，但在当前的铁水产量和 4 月份预期的钢厂复产水平下，基本面仍然趋于宽松，港口库存仍保持累库状态。</p>	<p>短期价格低位宽幅震荡运行为主，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>昨日沪铝高位回落，沪铝主力月 2406 合约收至 20165 元/吨，跌 695 元，跌幅 3.33%。现货方面，16 日长江现货成交价格 20730-20770 元/吨，涨 200 元，贴水 100-贴水 60，跌 70 元；广东现货 20720-20770 元/吨，涨 210 元，贴水 110-贴水 60，跌 60 元；上海地区 20720-20760 元/吨，涨 200 元，贴水 110-贴水 70，跌 70 元。铝市成交热度异常火爆，贸易商看好后市并积极入场采购，部分仍有追涨举动，即使在高价压力下，下游接货商仍选择买入，成交量猛增。</p> <p>外媒消息表示，俄罗斯铝业巨头--俄罗斯铝业（Rusal）担心英国和美国的制裁可能危及该公司多达 36% 的销售。初步预估显示，</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>

	<p>制裁可能会影响俄铝至少 150 万吨的年销售量。这一数字显然不小--去年俄铝总产量为 380 万吨，销售量为 420 万吨。LME 在周五发布公告称，将禁止在其系统中交易 4 月 13 日或之后生产的俄罗斯金属，以遵守最新的美英制裁。</p> <p>中东局势骤然升级，推升市场避险情绪，美联储主席鲍威尔表示通胀缺乏进一步进展，打压降息预期，美元指数以及美债收益率大幅攀升，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，再加上英美国家再次对俄罗斯铝实施制裁，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，预计继续偏强运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】IMF 上调今年全球经济增长预期，有利于提振市场对天胶的全球宏观需求预期。昨日美联储主席鲍威尔发声支持在偏强的经济表现下保持更长时间的偏高利率水平，而欧元区预计将在 6 月开启降息，昨日美元指数再度走强，抑制海外主要金融市场的情绪。昨日发布的国内一季度经济数据体现出国内经济保持稳定增长，不过房地产和固定资产投资表现依旧较为乏力，不利于天胶的内需表现。昨日国内工业品期货指数保持短期震荡走势，多空分歧加大，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料无报价，国内云南原料因干旱继续无原料报价，海南制全乳胶水价格持稳，制浓乳胶水价格继续上涨，支撑胶水价格保持强势，而制全乳交割 RU2501 保持亏损状态，成本端仍对 RU 有支撑。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 13800 元/吨，-50/-0.36%；20 号泰标 1630 美元/吨，-20/-1.21%，折合人民币 11578 元/吨；20 号泰混 13300 元/吨，-180/-1.34%），现货市场买盘情绪有所好转。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 延续震荡下探的走势，阶段性受到偏空局面压制较为明显，下方支撑保持在 14300-14500，多空分歧料增大。</p>	<p>操作建议：暂时观望为主，短期仍需关注下探节奏。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 4 月 12 日当周 API 原油库存增加 408.9 万桶，预期增加 40 万桶，前值增加 303.4 万桶。据财联社，美国白宫高级顾问表示，美国可以释放更多的战略石油储备(SPR)以保持低油价。国务院新闻办 4 月 16 日召开新闻发布会，初步核算，一季度国内生产总值 296299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，比上年四季度环比增长 1.6%。三位消息人士称，意大利油企埃尼集团计划在年底前出售其生物燃料和生物塑料部门 Enilive 的少数股权，总价值约为 13 亿欧元，以加速其能源转型。消息人士称，该集团已开始与基金和工业投资者进行初步讨论，寻找有兴趣收购该部门至多 10%股份的合作伙伴。美联储戴利表示，最近的通胀数据并不令人意外，不急于降息；不想最终做出力度太强或太弱的政策回应。对通胀降至 2%有信心是采取行动的前提条件。在伊朗周末对以色列发</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>



动袭击后，高盛的大宗商品策略师预计油价不会进一步大幅上涨。对冲基金连续第三周抛售美国能源股，过去6周中有5周是净卖出。任何地缘政治风险上升导致的油价上涨，都可能因石油生产商决定对冲价格风险并提前出售其持仓而受到抑制。以色列对伊朗袭击的潜在反应是高度不确定的，很可能决定对地区石油供应的威胁程度。据塔斯社援引哈萨克斯坦能源部消息，哈萨克斯坦将继续根据欧佩克+协议减产补偿第一季度石油生产过剩。美国总统拜登计划全面阻止北极石油开采。美国至4月5日当周EIA天然气库存增加240亿立方英尺，预期80亿立方英尺，前值-370亿立方英尺。。

操作建议：地缘局势的不稳定性仍存，国际油价趋稳。

NYMEX 原油期货 05 合约 85.36 跌 0.05 美元/桶或 0.06%；ICE 布油期货 06 合约 90.02 跌 0.08 美元/桶或 0.09%。

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