



道通早报

日期：2024 年 4 月 19 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 15800 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，郑棉走弱的概率再变大，前期空单续持，防守参考 16000 元。</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：钢材周四价格震荡，螺纹 2410 合约收于 3680，热卷 2410 合约收于 3841。现货方面，18 日唐山普方坯出厂价报 3490（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3650 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)3880 元（+20）。</p> <p>美国白宫网站发布消息，宣布计划针对中国钢铝产品采取新的限制措施，包括将对中国钢铝产品的 301 关税提高至现有水平的 3 倍。</p> <p>央行副行长朱鹤新表示，未来货币政策还有空间，下一步将密切观察政策效果及经济恢复和目标实现情况，用好储备政策。</p> <p>海关总署最新数据显示：2024 年 3 月中国出口钢铁板材 686 万吨，同比增长 32.8%；1-3 月累计出口 1794 万吨，同比增长 42.8%。3 月，中国出口钢铁棒材 115 万吨，同比增长 31.3%；1-3 月累计出口 278 万吨，同比增长 6.1%。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 860.46 万吨，周环比增加 4.26 万吨。五大品种钢材总库存量 2034.04 万吨，周环比减少 99.13 万吨。其中，钢厂库存量 542.47 万吨，周环比减少 38.78 万吨；社会库存量 1491.57 万吨，周环比减少 60.35 万吨。</p> <p>本周钢材产量小幅回升，钢材总库存延续去库。供应方面，市场关注的铁水复产进度持续，本周铁水产量恢复至 226.22 万吨，恢复进度有所加快，需求方面建材表需仍维持 280 万吨水平，低产量下建材库存持续快速去化。</p>	<p>目前由于宏观方面加快国债项目开工建设的要求，市场对后续淡季不淡有较强预期，叠加目前铁水产量的持续回升态势，支撑原料价格及钢材成本，短期保持偏多思路对待，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><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦偏强运行，个别焦化厂继续对焦炭提涨，主流焦企暂未发声。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1600 元/吨，吕梁准一出厂价 1600 元/吨，唐山二级焦到厂价 1700 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1850 元/吨。</p> <p>受焦价回升带动，本周焦炭产量回升，下游采购意愿增强，整体库存转向消耗。独立焦企日均产量 59.5 万吨，环比增 0.6，库存 105.3 万吨，环比减 10.5；钢厂焦化日均产量 46.8 万吨，环比增 0.4，库存 593.9 万吨，环比减 4.9；港口库存 243.2 万吨，环比增 0.5。</p> <p>中钢协副会长骆铁军表示，当前钢铁行业面临着强劲供给能力与需求减弱的突出矛盾，并步入“囚徒困境”，关键是龙头企业带头按需求控制生产节奏，当务之急是维护螺纹钢区域市场稳定。中钢协非常重视今年粗钢产量调控政策，正配合国家部委开展相关工作。</p> <p>黑龙江省召开推动工业领域设备更新工作视频会议，提出到 2027 年工业领域设备投资规模较 2023 年增长 30%以上的目标。其中明确钢铁、建材等重点用能行业开展节能降碳改造升级，加快淘汰落后机电设备，推动淘汰类机电设备全部完成更新整改等。</p> <p>近期终端需求、钢厂开工均有回升，双焦需求快速好转，进入需求拉动供应回升的阶段，现货价格快速止跌反弹，进入提涨周期，盘面做多的安全边际增强；同时市场预期二季度专项债发行加</p>	<p>不过从旺季时间角度看，目前尚看不到焦炭 4 轮以上的提涨，限制盘面高位的续涨空间，关注现货提涨进度，操作上注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>



	快等政策将带动需求进一步好转，需求预期好转令市场也有想象空间。	
铁矿石	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 895 涨 4，58%指数 845 涨 5，65%指数 1009 涨 11。港口块矿溢价 0.133 美元/干吨度，涨 0.0243。青岛港 PB 粉价格 884（约\$115.85/干吨）；纽曼粉价格 900（约\$116.09/干吨）；卡粉价格 1014（约\$132.59/干吨）；超特粉价格 734（约\$96.22/干吨）。</p> <p>本周，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2688.26 万吨，环比上期增加 72.4 万吨。烧结粉总日耗 110.39 万吨，增加 0.88 万吨。</p> <p>2024 年 3 月中国出口钢铁板材 686 万吨，同比增长 32.8%；1-3 月累计出口 1794 万吨，同比增长 42.8%。3 月，中国出口钢铁棒材 115 万吨，同比增长 31.3%；1-3 月累计出口 278 万吨，同比增长 6.1%。</p> <p>在发改委对落实增发国债资金和推动增发国债项目开工建设的政策态度下，市场对于二季度基建需求的预期提升；铁矿石市场来看，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，港口库存仍难以去库；供需面中性偏弱，市场受偏乐观宏观情绪影响下短期走势偏强。</p>	<p>波段交易，关注终端需求的恢复程度和基建资金到位情况。</p> <p>（杨俊林）</p>
铝	<p>昨日沪铝震荡走高，沪铝主力月 2406 合约收至 20460 元/吨，涨 160 元，涨幅 0.79%。现货方面，18 日长江现货成交价格 20200-20240 元/吨，涨 60 元，贴水 90-贴水 50，涨 5 元；广东现货 20180-20230 元/吨，涨 70 元，贴水 110-贴水 60，涨 15 元；上海地区 20190-20230 元/吨，涨 50 元，贴水 10-贴水 60，跌 5 元。铝市成交表现不尽人意，持货商谨慎看待后市欲先行出货以求避险，下游少数买家有追涨备库举动但收效甚微，多数接货商压价刚需采购，总体交投氛围偏冷淡。</p> <p>18 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 84.4 万吨，国内可流通电解铝库存 71.8 万吨，较上周四去库 1.0 万吨，较本周一则去库 1.5 万吨，居近七年同期低位，较去年同期下降了 9.1 万吨。据 SMM 分析，国内铝锭去库，主因进口窗口的持续关闭，近期沪铝现货进口亏损超过 2000 元/吨，进口货源对国内市场的冲击减弱。</p> <p>中东局势升级，推升市场避险情绪，美联储官员释放鹰派信号，表示不急于降息，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，预计偏强震荡运行。</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>
天胶	<p>【天胶】昨日美元指数再度偏强表现，美联储官员表达年内可能不降息的言论，而全球主要国家也对外汇市场投入更多的关注。近期欧美股市持续承压，昨日原油价格续跌，LME 铜则有强势表</p>	<p>操作建议：短线交易，暂保持震荡偏空思路，关注下探状</p>

	<p>现，大宗工业品表现有所分化。国内工业品期货指数昨日小幅冲高回落，当前整体保持偏涨，但短期仍面临较大压力，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格明显下跌，胶水价格跌至 70 泰铢，继续抑制整体胶市的情绪，同时 RU 的估值状况明显好转。昨日海南制浓乳胶水价格继续上涨，成本端对 RU 仍有一定支撑作用。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 80.87%，环比+0.02 个百分点，同比+2.79 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 71.06%，环比-0.12 个百分点，同比-0.96 个百分点。截至 4 月 14 日，国内天然橡胶社会库存 149.4 万吨，较上期下降 1.7 万吨，降幅 1.15%，保持去库状态。不过本周国内轮胎企业全钢胎库存仍在增长，体现出国内需求不佳。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 延续近几日的震荡局面，夜盘冲高回落，整体表现弱势，短期看胶价仍有震荡，但后市的突破方向更值得重视，RU2409 上方短期压力在 14550 附近。</p>	<p>况。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】国际货币基金组织(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。IMF 周四在其地区经济展望报告中称，沙特需要平均油价达到每桶 96.20 美元才能平衡预算，前提是该国今年的原油产量稳定在每天 930 万桶附近。EIA 天然气报告：截至 4 月 12 日当周，美国天然气库存总量为 23330 亿立方英尺。EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存增加 273.5 万桶至 4.6 亿桶，增幅 0.6%。如果委内瑞拉马杜罗政权在未来两天内不采取措施履行一项允许 7 月选举公正进行的协议，拜登政府打算恢复对委内瑞拉的石油制裁，结束为期六个月的暂缓措施。据未获公开发言授权而要求匿名的知情人士透露，如果委内瑞拉不采取行动，美国计划允许财政部一项允许油气生产的许可证在周四到期后不延期。美国至 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 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。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。美联储戴利表示，最近的通胀数据并不令人意外，不想最终做出力度太强或太弱的政策回应。</p> <p>操作建议：交易商观望中东局势最新进展，市场交投清淡，国际油价涨跌互现。NYMEX 原油期货 05 合约 82.73 涨 0.04 美元/桶或 0.05%；ICE 布油期货 06 合约 87.11 跌 0.18 美元/桶或 0.21%。</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