



道通早报

日期：2024 年 4 月 22 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>国内郑棉走弱，9月合约价格跌破16000圆口，内外棉价差在1768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。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。</p>	<p>操作上，18日提示空单入场，盘面跌破整数关后可以16000防守，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：钢材周五价格震荡，螺纹 2410 合约收于 3672，热卷 2410 合约收于 3825。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 3490（平），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（-20）。</p> <p>中国人民银行行长潘功胜：稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，综合运用利率、准备金、再贷款等工具，切实服务实体经济，有效防控金融风险，为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。</p> <p>中国钢铁工业协会党委副书记、副会长兼秘书长姜维表示，目前，钢铁行业产品结构调整速度明显加快，制造业用钢占比已从 2020 年的 42%提高到 2023 年的 48%，且还呈进一步上升的态势，板管比也将进一步显著提高。</p> <p>国家金融监督管理总局发文称，强化重点领域金融风险防控。当前，金融风险与房地产风险、地方债务风险相互交织、密切联系，风险隐蔽性、突发性、传染性特别强。必须适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，推动积极稳妥化解房地产风险，为加快构建房地产发展新模式提供有效金融支持。</p> <p>周度钢材产量小幅回升，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，周度铁水产量恢复至 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。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。</p>	<p>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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏强运行。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>中国钢铁工业协会党委副书记、副会长兼秘书长姜维表示，目前，钢铁行业产品结构调整速度明显加快，制造业用钢占比已从 2020 年的 42%提高到 2023 年的 48%，且还呈进一步上升的态势，板管比也将进一步显著提高。</p> <p>国家发展改革委近日正式上线全国政府和社会资本合作项目信息系统，并向各地发送了信息系统操作手册。下一步，国家发展改革委投资司将组织各地尽快推出一批符合 PPP 新机制要求的项目，最大程度鼓励民营企业参与，充分激发民间投资活力，巩固好民间投资增长态势。</p> <p>郑州市二手住房“卖旧买新、以旧换新”试点工作正式启动，半天登记房源近 50 套，占试点阶段收购计划的约 10%。</p> <p>近期双焦需求快速好转，现货快速止跌反弹，进入提涨周期，盘面做多的安全边际增强，同时终端需求预期好转也进一步扩展市场想象空间。不过从旺季的时间来看，目前尚看不到 4 轮以上的涨幅，盘面高位续涨的压力增大。</p>	<p>短期盘面也有承压表现，有回踩支撑的可能，注意节奏把握，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14559.47，环比增 72.09；日均疏港量 300.80 降 1.35。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 78.86%，环比上周增加 0.45 个百分点，同比去年减少 5.73 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 84.59%，环比增加 0.54 个百分点，同比减少 6.91 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 48.48，环比增加 10.38 个百分点，同比增加 6.06 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 226.22 万吨，环比增加 1.47 万吨，同比减少 19.66 万吨。</p> <p>近期国内铁矿石到港量持续攀升，处于近 3 年同期高位水平，全球铁矿石发运量远端供应受天气影响出现季节性下跌，处于近 3 年同期较低位；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，叠加伴随着工程复工的加快以及新项目的启动，建筑钢材的需求呈现继续上升的趋势，同时发改委表示推动 2023 年所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设，市场情绪好转。</p>	<p>短期铁矿石在到港量偏高及港口库存累积的情况下，价格或仍将有震荡反复，中期在低估值和需求释放的环境下，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。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝冲高回落，沪铝主力月 2406 合约收至 20460 元/吨，涨 160 元，涨幅 0.79%。现货方面，19 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>据海关数据显示，2024 年 3 月份国内原铝进口量环比增长 11.2%至 24.94 万吨，同比增长 246%，其中有 46.5%来源俄罗斯，10%左右来自印度。2024 年一季度国内原铝累计进口量 72.1 万吨，累计同比增长 225%。2024 年 3 月份国内原铝出口量约为 0.12 万吨，同比减少 77%。2024 年一季度国内原铝累计出口量为 0.22 万吨，同比减少 75.7%。2024 年 3 月份国内原铝净进口量达 24.8 万吨，同比增长 271.5%，2024 年一季度国内原铝净进口总量达 71.9 万吨，同比增长 237.5%。</p> <p>中东爆发新冲突，以色列突然袭击伊朗，推升市场避险情绪，美元及美债收益率走强，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>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】上周五欧美主要股指涨跌不一，整体承压较为明显，而美元指数仍保持偏涨局面，海外市场情绪表现谨慎，原油价格因中东局势变化大幅波动，LME 铜则持续走强。国内工业品期货指数</p>	<p>操作建议：短线交易或观望。</p>

	<p>上周五偏强上冲，整体保持偏涨局面，对胶价仍有一定支撑和情绪提振影响。行业方面，上周五泰国原料胶水价格持稳于 70 泰铢，而杯胶和烟片原料价格则继续下跌，泰国南部产区开始出现一定降雨，偏高原料价格承压较为明显。国内海南胶水价格持稳，云南产区迎来降雨，割胶工作陆续恢复。根据海关发布，3 月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量 65.1 万吨，环比增加 12.63%，同比减少 11.79%，1-3 月累计进口量 180.7 万吨，累计同比减少 12.28%，东南亚天胶减产的影响有所体现，这也有利于国内天胶的去库。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13850 元/吨，+50/+0.36%；20 号泰标 1640 美元/吨，+5/+0.31%，折合人民币 11652 元/吨；20 号泰混 13360 元/吨，+60/+0.45%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2409 窄幅震荡，多空持仓回落，市场情绪趋于谨慎，RU2409 上方压力在 14650-14750，下方支撑保持在 14300-14500，而多空区间播以后的突破方向值得关注。</p>	<p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】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：预计欧佩克+将从 7 月开始逐步提高石油产量。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，这要明显高于 IMF 之前的预估。日本为全球第六大石油消费国，第四大原油进口国。根据日本经济产业省数据，今年 1 至 2 月其成品油销量同比下降 6.5%，较 2019 年同期降幅高达 16%。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，前值增加 303.4 万桶。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。</p> <p>操作建议：地缘担忧情绪先升后降，国际油价盘中冲高后最终小幅收涨。NYMEX 原油期货 05 合约 83.14 涨 0.41 美元/桶或 0.50%；ICE 布油期货 06 合约 87.29 涨 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