



道通早报

日期：2024 年 4 月 30 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。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，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：钢材周一价格震荡夜盘小幅走高，螺纹 2410 合约收于 3689，热卷 2410 合约收于 3829。现货方面，29 日唐山普方坯出厂价报 3460(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3640 元(平)，热卷现货价格(4.75mm)3850 元(-10)。</p> <p>中国钢铁工业协会副会长骆铁军表示，从铁矿需求总量上看，虽然近年来我国粗钢表观消费量持续下降，但仍处于 9 亿吨以上的规模水平。近年来，受低碳转型发展需要，我国电炉炼钢发展势头加快。计划新建炼钢产能中 27%为电炉，合计 1.1 亿吨左右。预计 2035 年我国电炉钢产量比例将达到 30%。下一步，钢协将继续配合国家发改委等有关部委，组织行业做好“铁资源开发计划”的衔接落实工作，加快国内铁矿资源开发。</p> <p>住建部召开民营建筑企业座谈会，听取企业意见建议，支持民营建筑企业高质量发展。住建部部长倪虹要求，要认真倾听民营建筑企业家声音，研究企业反映的问题，充分吸纳意见建议，进一步完善相关政策，提出务实管用的政策举措。</p> <p>随着房地产政策持续发力，国内多地再次掀起一波取消首套房贷利率下限潮。据不完全统计，仅是 4 月至今就已有 20 余城相继发布相关公告，截至目前，全国已有近 60 城阶段性取消首套房贷款利率下限。</p> <p>4 月 29 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3815 元/吨，日环比下降 4 元/吨。平均利润亏损 80 元/吨，谷电利润为 34 元/吨，日环比增加 3 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>(黄天罡)</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦继续偏强运行，主流焦企对焦炭采购价提出第四轮上调。</p> <p>住建部召开民营建筑企业座谈会，听取企业意见建议，支持民营建筑企业高质量发展。住建部部长倪虹要求，要认真倾听民营建筑企业家声音，研究企业反映的问题，充分吸纳意见建议，进一步完善相关政策，提出务实管用的政策举措。</p> <p>广州市出台推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案。目标到 2027 年，报废汽车年规范回收拆解量 4 万辆左右，二手车年交易量超 30 万辆，再生材料在资源供给中的占比进一步提升，回收利用水平不断提高。</p> <p>节前双焦高位偏强震荡。焦炭现货提涨节奏较快，节前提涨第四轮，提振盘面价格重心；同时宏观面继续落实稳增长举措，终端需求预期继续向好，也对盘面形成支撑。上行风险在于，终端需</p>	<p>短期盘面在现货提振下继续偏强走势，短多思路，关注节日期间累库情况以及节后的提涨进度，防范回调风险。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>求尚难消化潜在的供应增量，目前焦煤供应已在逐步恢复，上周库存已有积累，预计将限制节后的提涨进度。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 883 涨 1，58%指数 836 平，65%指数 1005 涨 4。港口块矿溢价 0.1028 美元/干吨度，跌 0.0187。青岛港 PB 粉价格 873（约\$114.21/干吨）；纽曼粉价格 887（约\$114.2/干吨）；卡粉价格 1010（约\$131.87/干吨）；超特粉价格 721（约\$94.33/干吨）。</p> <p>4月22日-4月28日，中国47港铁矿石到港总量2052.3万吨，环比减少489.6万吨；中国45港到港总量1977.7万吨，环比减少411.1万吨；北方六港到港总量为1134.4万吨，环比减少16.0万吨。</p> <p>4月22日-4月28日，澳洲巴西铁矿发运总量2597.5万吨，环比增加141.6万吨。澳洲发运量1906.2万吨，环比增加76.5万吨，其中澳洲发往中国的量1584.4万吨，环比减少20.9万吨。巴西发运量691.2万吨，环比增加65.0万吨。</p> <p>本周澳巴发运量处于高位，国内到港量出现大幅下降，5月份的到港将环比4月份有所减少；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，5月仍将维持升势；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。</p>	<p>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>昨日沪铝偏强震荡，沪铝主力月2406合约收至20535元/吨，涨40元，涨幅0.20%。现货方面，26日长江现货成交价格20570-20610元/吨，涨160元，贴水70-贴水30，跌5元；广东现货20480-20530元/吨，涨140元，贴水160-贴水110，跌25元；上海地区20560-20600元/吨，涨160元，贴水80-贴水40，跌5元。铝市成交活跃度一般，节前氛围下持货商仍愿意选择挺价出货，下游部分商家因进项补充需要，愿意高位追加刚需补货，但多数买家对高价铝锭持谨慎态度，不愿采买高价货源。整体来看，市场交易氛围不温不火，需求量相对有限。</p> <p>29日，SMM统计电解铝锭社会总库存79.1万吨，国内可流通过电解铝库存66.5万吨，较上周四去库1.6万吨，仍居近七年的同期低位，较去年同期下降了6.2万吨。出库方面，上周铝锭出库量11.78万吨，环比减少0.14万吨。据SMM分析，在四月下旬进入节前备货的去库节奏后，国内铝锭库存已顺利下降至80万吨下方。</p> <p>据SMM获悉，山东某大型铝厂5月份预焙阳极招标价格环比上调60元/吨，5月份预焙阳极现货执行价格为3938元/吨，承兑价格执行3959元/吨。</p> <p>美国3月核心PCE物价同比增速略超预期，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</p>	<p>建议偏多思路对待，逢回调买入为主。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>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>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数延续近期震荡局面，欧美股市承压波动，原油价格走弱，LME 铜延续较强的涨势局面，国内工业品期货指数昨日承压波动，尽管整体保持偏涨局面，不过当前压力仍不小，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料胶水价格上涨1泰铢，不过杯胶价格小跌，近期胶水价格的止跌反弹对胶价仍有一定支撑作用。昨日云南胶水价格稳中小涨，海南胶水价格稳中小跌，海南 RU2501 交割利润转正，云南交割利润保持负值。截至4月28日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量58.61万吨，环比上期减少2.3万吨，降幅3.77%，国内天胶库存保持较快的去库过程，对胶价带来边际支撑作用。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶13550元/吨，+100/+0.74%；20号泰标1610美元/吨，0/0%，折合人民币11442元/吨；20号泰混13140元/吨，+40/+0.31%），节前现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面，昨日RU2309短期反弹承压，上方14300附近体现出较大的短期压力，此外，多空持仓持续下降，节前资金避险较为明显，整体来看，胶价仍受到跌势的压制，不过14000上方料仍发挥短期支撑作用，节前胶价以低位震荡为主。</p>	<p>操作上，节前保持震荡思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】据报道，沙特或将提高六月销往亚洲的大部分原油品种价格。据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为94.6%，降息25个基点的概率为5.4%。美联储到6月维持利率不变的概率为88.5%，累计降息25个基点的概率为11.2%。沙特外交大臣费萨尔当地时间4月29日在沙特首都利雅得召开了六方部长对美协商会议，讨论巴以冲突。参加会议的有卡塔尔首相兼外交大臣穆罕默德、阿联酋外交部长阿卜杜拉、约旦副首相兼外交与侨务大臣萨法迪。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。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。</p> <p>操作建议：市场期待巴以停火协议取得进展，地缘局势继续</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>

缓和，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 06 合约 82.63 跌 1.22 美元/桶或 1.45%；ICE 布油期货 06 合约 88.40 跌 1.10 美元/桶或 1.23%。
--

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