



道通早报

日期：2024 年 4 月 15 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>考虑当前低库存，美棉的回调预期会暂时停止，而且前期预报的美棉种植面积增加有限，利空有限，市场关注天气变化，等待实质性的行业信息指引，比如天气变化下 6 月的面积报告，美棉预期接着这些时间节点会再次进行方向选择。</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。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>郑棉涨跌暂时受限，向上少了外棉的拉动和自身需求的拉动，向下还需要等待条件，暂时震荡。</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：钢材周五价格窄幅震荡，螺纹 2410 合约收于 3611，热卷 2410 合约收于 3778。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 3400(+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3580 元 (+30)，热卷现货价格(4.75mm)3810 元 (+10)。</p> <p>中国一季度人民币贷款增加 9.46 万亿元，处于历史同期较高水平；存款增加 11.24 万亿元，社会融资规模增量为 12.93 万亿元，比上年同期少 1.61 万亿元。3 月末，广义货币余额 304.8 万亿元，同比增长 8.3%；社会融资规模存量为 390.32 万亿元，增长 8.7%。</p> <p>国务院副总理何立峰强调，要加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，对符合“白名单”要求的合规房地产项目要积极给予资金支持，做到“应贷尽贷”，保障项目按时建成交付，切实保障购房人合法权益，稳定预期，促进房地产市场平稳健康发展。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率 78.41%，环比增加 0.60 个百分点，同比减少 6.33 个百分点；高炉炼铁产能利用率 84.05%，环比增加 0.44 个百分点，同比减少 7.75 个百分点；钢厂盈利率 38.1，环比增加 4.77 个百分点，同比减少 9.52 个百分点。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 66.84%，环比减少 2.09 个百分点，同比减少 9.76 个百分点；平均产能利用率 50.55%，环比减少 1.53 个百分点，同比减少 13.40 个百分点。</p> <p>周度钢材供应端小幅回落，需求环比持稳的情况下库存延续大幅去化。从市场关注的供应角度看，上周铁水产量小幅增加 1.2 万吨，回升速度仍然不及预期，短流程负利润下供应减量，整体供应端维持低位。需求端在多个工作日的情况下，钢材总表需企稳，建材消费预计高点已现。</p>	<p>供需上钢材当前维持去库，且原料价格回升下带领钢材价格反弹，但需求端无法承接较高的复产压力，限制行情的反弹高度。关注钢厂的复产进度及库存去化程度。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦震荡运行，市场心态有所修复。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>国务院副总理何立峰强调，要加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，对符合“白名单”要求的合规房地产项目要积极给予资金支持，做到“应贷尽贷”，保障项目按时建成交付，切实保障购房人合法权益，稳定预期，促进房地产市场平稳健康发展。</p> <p>4 月 1 日起，山西省对煤炭资源税进行上调，其中煤炭原矿税率从 8%调整至 10%，选矿税率从 6.5%上调至 9%，煤层气适用税率也从 1.5%提高至 2%。</p> <p>近期铁水产量阶段性见底回升预期增强，双焦刚需也有回升的预期，现货价格逐步止跌企稳对盘面形成阶段性提振；但偏长期来看，在终端需求偏弱、钢厂限产的背景下，双焦价格继续承压为主，短期基差也已经到区间低位，限制盘面反弹空间。相对来说，盘面低位安全边际偏强，盘面易有震荡偏强的表现，但不宜追涨，短线思路或观望为主。</p>	<p>关注未来现货提涨节奏，短线或观望思路。</p> <p>(李岩)</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。不过当前双焦库存仍需要时间消化，挤占反弹的时间，3轮属于偏乐观的预期，盘面继续上行的不确定性较大。相对来讲，受旺季现货反弹的带动，盘面低位安全边际较好，预计止跌、震荡偏强走势。</p>	
铁矿石	<p>全国45个港口进口铁矿库存为14487.38，环比增35.11；日均疏港量302.15增10.84。</p> <p>247家钢厂高炉开工率78.41%，环比上周增加0.60个百分点，同比去年减少6.33个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率84.05%，环比增加0.44个百分点，同比减少7.75个百分点；</p> <p>钢厂盈利率38.1，环比增加4.77个百分点，同比减少9.52个百分点；</p> <p>日均铁水产量224.75万吨，环比增加1.17万吨，同比减少21.95万吨。</p> <p>海外铁矿石发运量保持在高位水平，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，低估值和资金面作用下价格低位反弹，但在铁水产量没有持续增量的情况下，基本面仍然趋于宽松。</p>	<p>价格将震荡运行为主，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>
铝	<p>上周五沪铝高开高走，沪铝主力月2406合约收至20735元/吨，涨330元，涨幅1.62%。现货方面，12日长江现货成交价格20530-20570元/吨，涨250元，贴水30-升水10，涨40元；广东现货20510-20560元/吨，涨210元，贴水50-贴水0，持平；上海地区20520-20560元/吨，涨250元，贴水40-贴水0，涨40元。铝市交投稍显走弱，现货铝价再次大幅冲高，又临近周末持货商欲逢高获利变现，但下游承接能力有限，除刚需外市场难觅实际成交，总体交易面难见大量买兴。</p> <p>14日，LME脉搏表示，针对英国政府于当地时间2024年4月12日增加了新的对于俄罗斯金属制裁的相关条例，LME今天发出第24/171号通告，列出了LME对于最新制裁的理解以及指南，概述英国政府最新制裁条例和贸易许可证以及美国外国资产控制办公室(OFAC)的公告对于LME、LME Clear、会员和客户的影响。</p> <p>中东局势骤然升级，伊朗对以色列发动大规模袭击，美联储抗通胀压力仍存，有色承压。国内云南放松电力管控提前复产，运行产能处于高位，下游行业开工逐步回升带动需求的回暖。短期云南电解铝复产进展缓慢，尚未形成有效供应，而市场对国内需求预期乐观，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，再加上英美国家再次对俄罗斯铝实施制裁，预计偏强震荡运行。</p>	<p>建议轻仓波段交易，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】上周五美元指数再度大幅上涨，市场避险情绪升温，欧美股市普遍下跌，不过LME铜、原油等大宗工业品表现依旧较为</p>	<p>操作建议：震荡偏空思路，轻仓短线交易</p>

	<p>强势，海外对通胀再度抬头的担忧情绪加剧。国内三月进出口数据低于预期，不利于国内经济的走强，上周五国内工业品期货指数连续上涨，当前出现上行趋势的迹象，对胶价仍有一定支撑和利多情绪带动。行业方面，上周五泰国原料胶水因泰国泼水节无报价，国内云南产区仍受到干旱天气的影响，割胶受到抑制，海南胶水价格上周五小涨，保持偏高水平，且海南胶水制全乳交割至RU2501的交割利润为负，成本端对RU仍有支撑。上周五国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶13750元/吨，-200/-1.43%；20号泰标1650美元/吨，-20/-1.2%，折合人民币11710元/吨；20号泰混13460元/吨，-190/-1.39%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：上周五RU2409下探回升，14500上方仍存一定支撑，不过14800-14900压力明显，胶价短期反弹空间料受限。</p>	<p>为主。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】在伊朗周末对以色列发动袭击后，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。美国3月PPI同比上升2.1%，为2023年4月以来新高，预估为上升2.2%，前值为上升1.6%；美国3月PPI环比上升0.2%，预估为上升0.3%，前值为上升0.6%。美国3月份扣除食品、能源和贸易的PPI同比上涨2.8%。4月11日，国家统计局发布3月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)。数据显示，3月CPI环比季节性下降，同比涨幅有所回落且幅度超出市场预期。美国至4月5日当周EIA原油库存增加584.1万桶，预期236.6万桶，前值321万桶。美国3月未季调CPI同比增长3.5%，为2023年9月以来最高水平，预期3.40%，前值3.20%。美国3月CPI环比增长0.4%，市场预估为上升0.3%，前值为上升0.4%。美国至4月5日当周API原油库存303.4万桶，预期241.5万桶，前值-228.6万桶。EIA短期能源展望报告：预计2024年布伦特价格为88.55美元/桶，此前预期为87.00美元/桶。预计2025年布伦特价格为86.98美元/桶，此前预期为84.80美元/桶。</p> <p>操作建议：地缘紧张氛围再度升温，国际油价上涨。</p> <p>NYMEX原油期货05合约85.66涨0.64美元/桶或0.75%；ICE布油期货06合约90.45涨0.71美元/桶或0.79%。</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](mailto:yjs@doto-futures.com)  
[tzzxb@doto-futures.com](mailto:tzzxb@doto-futures.com)