



道通早报

日期：2024年5月6日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	5月2日，美联储宣布，缩减量化紧缩规模，超出市场预期。鲍威尔在新闻发布会上释放“鸽派”信号，表示下一步行动不太可能是加息。会后，美股三大指数一度飙涨。农产品豆粕上涨，美棉下跌，7月合约在77美分附近，关注5月usda报告。国内供应高峰压力虽过去，但消费端5月进入传统淡季，政策端又降低出疆费用，假期美棉下跌，节后郑棉弱势震荡延续，节前空单续持。	节后郑棉弱势震荡延续，节前空单续持。 (苗玲)

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材：五一节假日期间钢材现货价格整体走势平稳。现货方面，30日唐山普方坯出厂价报3450（-10），上海地区螺纹钢现货价格（HRB400 20mm）3650元（+10），热卷现货价格（4.75mm）3840元（-10）。</p> <p>4月地方政府共发行债券3439.1017亿元，环比下降45.36%，其中新增债券1284.9104亿元，占比37.36%，包括一般债券401.6706亿元，专项债券883.2398亿元；再融资债券2154.1913亿元，占比62.64%，包括再融资一般债券933.6008亿元，再融资专项债券1220.5905亿元。</p> <p>五一放假期间，唐山迁安普方坯资源出厂含税累计下调10元/吨，报3450元/吨。</p> <p>上周，五大品种钢材产量877.72万吨，周环比增加13.74万吨。五大品种钢材总库存量1929.02万吨，周环比减少11.12万吨。其中，钢厂库存量514.43万吨，周环比增加1.97万吨；社会库存量1414.59万吨，周环比减少13.09万吨。</p> <p>上周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2584元/吨，平均钢坯含税成本3384元/吨，周环比上调41元/吨，与5月5日普方坯出厂价格3450元/吨相比，钢厂平均盈利66元/吨。</p> <p>假期中钢材供应端环比上涨，据Mysteel统计五一期间6座高炉复产，铁水产量日均增加2.41万吨，钢材周度环比增加13.74万吨，延续此前复产节奏，需求端由于假期影响下降，钢材总库存环比回落幅度缩窄。钢材目前核心逻辑还是在于上游铁水产量的回升对原料价格的支撑以及接下来的五月逐步进入淡季的情况下，消费是否会在专项债发放加速的预期下有所支撑。四月发债速度并未实质性提高，短期内消费回升力度有限，关注后续发债情况。</p>	<p>短期预计在原料支撑下钢材价格高位偏强运行，关注后续复产及钢材库存情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦现货持稳运行。山西介休1.3硫主焦1850元/吨，蒙5金泉提货价1650元/吨，吕梁准一出厂价1900元/吨，唐山二级焦到厂价2000元/吨，青岛港准一焦平仓价2150元/吨。</p> <p>假期间，煤矿多以执行前期订单为主，产地煤矿复工复产进度缓慢，日均产量较前期提升并不明显。焦企焦炭的去库情况较为良好。由于焦炭连续上涨四轮，继续上涨高度或有限，焦企及贸易出货节奏开始加快，下游钢厂库存情况有所缓解。</p> <p>4月地方政府共发行债券3439.1017亿元，环比下降45.36%，其中新增债券1284.9104亿元，占比37.36%，包括一般债券401.6706亿元，专项债券883.2398亿元；再融资债券2154.1913亿元，占比62.64%，包括再融资一般债券933.6008亿元，再融资专项债券1220.5905亿元。</p> <p>节前焦炭四轮落地后，焦企利润有所改善，开工率预计逐步回升；而成材继续增产的空间有限，焦炭供求料逐步回归均衡。同时，钢厂利润没有明显改善，尚难支撑焦炭价格5轮以上的提涨，限制盘面的上行空间。不过目前宏观面继续释放利好，市场对淡季不淡抱有预期，盘面也缺乏下跌驱动。</p>	<p>关注节后的现货提涨节奏，盘面高位压力料逐步增大，短线或观望。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铁矿石</p>	<p>假日期间，新加坡铁矿石掉期价格小幅上涨，06 合约 5 月 3 日收盘 117.05 美元/吨，较节前上涨 1.5 美元/吨，涨幅 1.3%，整体处于震荡态势。</p> <p>供应端，4 月份全球铁矿石发运总量环比出现季节性下降，预计 4 月份全球铁矿石发运量为 12548 万吨，月环比减少 1082 万吨，处于近三年同期偏高位置；4 月份 45 港到港量绝对值环比下降，预计 4 月份中国 45 港铁矿石到港量为 9964 万吨，月环比减少 163.6 万吨，同比去年增加 927.2 万吨，根据前期发运量及季节性推算，5 月份日均到港量较 4 月份有所下降。</p> <p>需求端，从 Mysteel 调研样本钢厂进行未来停复产摸排的结果来看，5 月高炉复产或将维持 4 月偏强的局面，铁水产量相较 4 月预计会有明显的增量，预计 247 家钢厂日均铁水产量将上升至 233-235 万吨。</p> <p>综合来看，5 月份铁矿石供需面边际好转，供给端表现收缩，而需求端继续增加，供需差收窄，港口库存有望实现去库；叠加 5-6 月份地方新增专项债发行有望加速，支撑钢铁需求释放，市场大概率有望“淡季不淡”；铁矿石价格或将震荡偏强运行，回调低买为主，关注需求的释放情况和钢厂的复产情况。</p>	<p>回调低买为主，关注需求的释放情况和钢厂的复产情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>假期期间 LME 铝高位盘整，价格重心略有下移，当地时间 5 月 1 日，美国联邦储备委员会宣布将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.5%之间，并表示因为高于预期的通胀数据，将继续推迟首次降息的时间。据悉，这是自去年 9 月以来美联储连续第六次维持利率不变。当天，美联储主席鲍威尔表示，关于实现通胀降至 2% 的目标，美联储尚未得到足够的信心。鲍威尔称，美联储将“按兵不动”直至通胀形势发生变化。</p> <p>5 月 3 日，美国劳工统计局数据显示，美国 4 月非农就业人口变动 17.5 万人，预期 24 万人，前值 30.3 万人。美国 4 月失业率 3.9%，预期 3.8%，前值 3.8%。2 月份非农新增就业人数从 27 万人下修至 23.6 万人；3 月份非农新增就业人数从 30.3 万人上修至 31.5 万人。经过这些修正后，2 月和 3 月新增就业人数合计较修正前增减 2.2 万人。</p> <p>宏观方面，美国 4 月非农新增就业远低于市场预期，失业率上升至 3.9%，高于预期和前值，数据总体显示美国就业市场有所降温，美联储年内降息预期有所增强，利好有色金属价格。基本面，全球铝锭库存偏低，且国内外均呈现去库趋势，截至 5 月 3 日，LME 铝锭库存 48.78 万吨，周环比-6400 吨，减量主要来自高雄仓库，注销仓单比例 54.89%，周环比-14.07pct，库存低位对铝价形成较好的支撑。国内电解铝供应缓慢抬升，需求将继续受到新能源汽车、光伏两大板块带动，近期各地出台以旧换新补贴，也将进一步提振汽车及家电板块消费信心，预计沪铝震荡偏强运行为主，注意操作节奏及风险控制。</p>	<p>建议偏多思路对待，注意操作节奏及风险控制。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天</p>	<p>【天胶】美联储 5 月议息会议保持利率水平不变，鲍威尔鸽派</p>	<p>操作建议：短线观望</p>

<p>胶</p>	<p>发声，且美国4月非农就业数据远低于预期，失业率走高，市场对美联储年内降息的预期转而加强，美元指数回落，五一期间全球主要国家股市以上涨为主，而原油、LME铜等主要大宗工业品则以承压回落为主。国内工业品期货指数节前承压波动，当前位置面临的压力较为明显，不过整体看，整体工业品仍保持偏涨局面，对胶价的影响以波动为主。行业方面，节假日期间，日胶小跌，新加坡TSR20胶价小涨，整体外盘波澜不惊，节前云南胶水价格稳定，海南胶水价格下跌，节后国内外产区降水将逐步增多，有利于缓和干旱带来的割胶困难，供应压力料将增大。截至4月28日，国内天然橡胶社会库存140.7万吨，较上期下降4.4万吨，降幅3.04%，保持较快的去库速度。节前一天国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶13450元/吨，-100/-0.74%；20号泰标1605美元/吨，-5/-0.31%，折合人民币11406元/吨；20号泰混13080元/吨，-60/-0.46%），市场观望情绪较重，而国内终端需求较为疲弱。</p> <p>技术面：节前RU2409震荡下探，多空持仓持续下降，不利于短期胶价波幅的扩大，整体来看，胶价保持承压偏空的局面，RU2409短期在14000附近仍有一定支撑，上方短期压力在14200-14300。</p>	<p>或保持低位震荡思路，整体保持震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】三位来自欧佩克+自愿减产国的消息人士称，如果需求未能回升，他们可能会延长减产计划。据央视新闻，阿联酋沙迦石油委员会当地时间5月4日宣布，在位于沙迦的哈迪巴(Al Hadiba)油田发现了新的天然气储量。沙迦国家石油公司在过去几个月钻探一口井后发现了这个新气田，该井将在未来几天进行测试，以确认其潜在的天然气储量。美国4月季调后非农就业人口录得增加17.5万人，为2023年10月以来新低，低于预期的24.3万人。美国雇主在4月份缩减了招聘规模，失业率意外上升，这表明在经历了年初的强劲增长后，劳动力市场正在降温由于劳动力市场仍然相当紧张，美国上周初请失业救济金的人数稳定在较低水平，为20.8万人。美联储古尔斯比表示，17.5万个新工作是一个非常稳固的报告，就业报告越像疫情前的情况，越能增强对经济未过热的信心。年初通胀出现小曲折，需要退一步，看看通胀小曲折是什么；通胀率可能在“一段时间内”保持高位。欧佩克+一些成员国220万桶/日的自愿减产协议将于6月底到期。据新浪财经，欧佩克4月份原油产量保持稳定，新减产计划尚未完成。经合组织表示，将2024年全球经济增长预测上调至3.1%(2月份预期为2.9%)，预计2025年增长率为3.2%(2月份预期为3%)。美国至4月26日当周EIA原油库存增加726.5万桶，预期减少110万桶，前值减少636.8万桶。美国至4月26日当周API原油库存增加490.6万桶。</p> <p>操作建议：美国部分经济数据欠佳，且通胀压力令降息难以落地，美国商业原油库存增幅明显，国际油价下跌。4月30日15:00至5月3日夜盘收盘，WTI下跌5.41%，布伦特原油下跌4.8%。</p>	<p>操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间80-90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