



道通早报

日期：2024 年 5 月 7 日

【分品种动态】

◆农产品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|----|---|--------------------------------|
| 棉花 | <p>美棉冲高回落，7月合约价格在77美分附近。截止5月5日，美棉种植率24%，前一周15%，去年同期20%，五年均值20%。据USDA美棉意向面积数据显示，2024/25年度美棉新年度意向种植面积预期在1067.3万英亩，同比增加4.3%，其中得州种植意向面积在554万英亩，同比减少0.7%。巴基斯坦政府公布了该国棉花产量目为184.45万吨，但最终实际产量仍要取决于生长条件和虫害控制情况。</p> <p>节后郑棉走弱，9月合约价格在15550元附近。从新棉播种情况来看，本周北疆地区天气好转，气温明显回升，新棉播种进度大幅提速，至4月底新棉播种已经基本结束。南疆降温降雨虽然时间较长，但对新棉整体影响不大。目前，大部分棉田都已经出苗，早在3月底4月初播种的出苗率可到80%左右，晚一些播种的出苗率可能在60%-70%左右，整体苗情不错。</p> <p>旧作低库存，77附近美棉价格进入了低估值区域，新作种植面积新增不多，关注5月USDA报告的首次24/25年度产量预测。国内产量高峰已过，但需要解决进口压力和消费淡季的问题，时间上虽然进入种植天气炒作期，考虑目前郑棉价格还好，而且种植面积波动不大，所以暂时炒作天气推动价格的难度大。行情延续弱势震荡。</p> | <p>操作上，前期空单维持。</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：钢材周一价格走高，螺纹 2410 合约收于 3734，热卷 2410 合约收于 3877。现货方面，6 日唐山普方坯出厂价报 3500（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3680 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)3890 元（+50）。</p> <p>4 月份全球制造业采购经理指数为 49.9%，较上月下降 0.4 个百分点，略高于一季度 49.6%的平均水平。</p> <p>根据诸葛数据研究中心监测数据显示，2024 年 4 月监测重点 14 城二手住宅成交 107908 套，环比上升 5.01%，同比下降 12.52%。累计来看，2024 年 1-4 月重点 14 城共成交 351738 套，较去年同期下降 19.5%。</p> <p>2024 年 4 月份，我国重卡市场销售约 8.7 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比 3 月份下降 25%，比上年同期的 8.3 万辆增长 5%，净增加约 4000 辆。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 65.01%，环比减少 0.41 个百分点，同比减少 3.42 个百分点。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率 51.10%，环比增加 0.61 个百分点，同比增加 0.67 个百分点。</p> <p>节后第一日钢材价格随黑色系整体上涨。节假日周内铁水产量继续回升，原材料端的成本仍然支撑钢价上行。同时宏观层面，国内政治局会议中谈到房地产去库存，深圳、武汉等地开启新一轮购房政策的优化，也对钢材相关消费预期有所提振；专项债方面四月份发行速度并未明显加快，钢材消费淡季逐步来临，关注本月发债及钢材消费真实水平。</p> | <p>短期内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，焦炭第 5 轮提涨预期较强。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>各环节产销，煤矿多维持前期生产节奏，个别煤矿有小幅增产的表现，整体增量不明显；焦炭第五轮提涨情绪较强，主流焦企暂未表态，焦企利润开始恢复，限产范围有缩减；钢厂继续复产，对焦炭的刚需较好，接货较为积极。</p> <p>4 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 52.5，较 3 月下降 0.2 个百分点，仍位于扩张区间。</p> <p>伴随焦炭价格提涨，焦企利润有所改善，开工率逐步回升；而成本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 5 轮之后的现货提涨意愿，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>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 903 涨 21，58%指数 848 涨 16，65%指数 1023 涨 18。港口块矿溢价 0.1419 美元/干吨度，涨 0.0406。青岛港 PB 粉价格 892（约\$119.63/干吨）；</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>纽曼粉价格 908(约\$119.86/干吨); 卡粉价格 1028(约\$137.58/干吨); 超特粉价格 735 (约\$98.59/干吨)。</p> <p>4 月份全球制造业采购经理指数为 49.9%，较上月下降 0.4 个百分点，略高于一季度 49.6% 的平均水平。</p> <p>4 月 29 日-5 月 5 日，中国 47 港到港总量 2468.1 万吨，环比增加 415.9 万吨；中国 45 港到港总量 2380.9 万吨，环比增加 403.3 万吨；北方六港到港总量为 1230 万吨，环比增加 95.6 万吨。</p> <p>4 月 29 日-5 月 5 日，Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2687.2 万吨，环比增加 89.7 万吨。澳洲发运量 2056.1 万吨，环比增加 149.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1682.4 万吨，环比增加 98.0 万吨。巴西发运量 631.1 万吨，环比减少 60.1 万吨。</p> <p>5 月份铁矿石供需面边际好转，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，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；供给端表现收缩，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>(杨俊林)</p> |
| <p>铝</p> | <p>昨日沪铝低开高走，沪铝主力月 2406 合约收至 20745 元/吨，涨 140 元，涨幅 0.68%。现货方面，6 日长江现货成交价格 20520-20560 元/吨，涨 10 元，贴水 65-贴水 25，涨 10 元；广东现货 20410-20460 元/吨，涨 10 元，贴水 175-贴水 125，涨 10 元；上海地区 20510-20550 元/吨，涨 10 元，贴水 75-贴水 35，涨 10 元。现货市场接货热情不高，持货商保持挺价情绪，高铝价继续压制下游买兴，市场难有实质性成交，整体交投表现驻足观望居多。</p> <p>6 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 79.4 万吨，国内可流通电解铝库存 66.8 万吨，较节前（上周一）仅小幅累库 0.3 万吨，仍居近七年的同期低位，较去年同期下降了 4.1 万吨。对比近三年劳动节假期的库存情况，去年节后累库 4.6 万吨，2022 年五一节后则去库了 1.8 万吨。出库方面，受假期影响，上周铝锭出库量 8.84 万吨，环比减少 2.94 万吨。</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 4 月非农就业数据远低于预期，美联储两高官偏鸽派发声，詹姆斯称最终会降息，强化市场对美联储今年降息预期重新升温，市场风险偏好受振转暖。国内云南放松电力管控复产，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，国内宏观环境持续向好，铝锭库存存稳居历史同期地位，价格下方有支撑，预计偏强震荡运行。</p> | <p>建议偏多思路对待，逢回调买入为主。</p> <p>(有色组)</p> |
| <p>天</p> | <p>【天胶】昨日美元指数偏弱震荡，欧美股市延续反弹，原油、</p> | <p>操作建议：短期关注</p> |

| | | |
|-----------|---|--|
| <p>胶</p> | <p>LME 铜等主要大宗工业品表现偏强。国内 4 月财新综合 PMI 环比小涨，而全球股市近期走强也刺激国内金融市场偏强表现，昨日 A 股明显上涨，国内工业品期货指数昨日低开高走，整体偏涨的局面仍刺激工业品走强，对胶价带来波动和利多情绪提振。行业方面，昨日泰国原料胶水无报价，国内云南胶水价格持稳，海南制浓乳胶水价格小幅下跌，RU2501 交割利润随着 RU 的反弹有所改善，缓解了 RU 的低估压力。截至 5 月 5 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 57.11 万吨，环比上期减少 1.5 万吨，降幅 2.56%，国内天胶去库仍在继续，边际上有利于缓和胶价的压力。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 13450 元/吨，0/0%；20 号泰标 1630 美元/吨，+25/+1.56%，折合人民币 11572 元/吨；20 号泰混 13160 元/吨，+80/+0.61%），现货市场买盘情绪有所增强，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 在 14000 上方获得支撑后震荡，夜盘增仓反弹突破 14300 附近的压力，阶段性出现持续反弹的迹象，不过整体看胶市仍承压明显，反弹较难流畅且存在风险，上方压力在 14600 附近，下方短期支撑在 14250 附近。</p> | <p>震荡反弹的状况，轻仓波段交易思路或观望。</p> <p>（王海峰）</p> |
| <p>原油</p> | <p>【原油】欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数-3.6，预期-5，前值-5.9。据 21 世纪经济报道，在 GDP 增速超预期、监测资金空转等因素影响下，市场对于短期内降息降准的预期下降，不过政治局会议相关表述再度引发市场对于降息降准的热议。日前召开的政治局会议提出，要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本。这是政治局会议少见的直接提到利率、准备金率。历史信息显示，上一次政治局会议提及还是在 2020 年 4 月。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。</p> <p>操作建议：巴以停火协议谈判再次陷入僵局，且沙特对需求前景的看法有所改善，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 06 合约 78.48 涨 0.37 美元/桶或 0.47%；ICE 布油期货 07 合约 83.33 涨 0.37</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> |

| | |
|--------------|--|
| 美元/桶或 0.45%。 | |
|--------------|--|

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