



道通早报

日期：2024年5月13日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>据 USDA 最新发布的 5 月平衡表数据显示，2024/25 年度全球产量消费均增，进出口贸易小幅增加，但因产量增幅高于消费，期末库存略增，整体数据中性偏空。7 月合约小幅低开，77 美分附近。</p> <p>郑棉 9 月合约价格 15200 元附近，内外棉价差在 1700 元附近，近日棉价持续下滑，纺织环节下游新订单下单更为稀少，压价情况普遍，纺企接单普遍不长，内地企业在十天半月左右，库存生产呈现成品库存增加趋势，部分企业已经接近一个月，纱线价格存在下调压力，部分已经小幅下调。由于原料价格相对稳定和季节原因，近日混纺纱和莱赛尔类纱线销售情况好于纯棉纱。随着棉价持续下滑，纺企采购原料态度趋于谨慎，部分低位点价成交，基本随用随买。</p> <p>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，新疆播种结束，近期有大风，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。</p>	<p>行情延续弱势震荡，操作上，前期剩余空单续持。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周五价格弱势震荡，螺纹 2410 合约收于 3648，热卷 2410 合约收于 3795。现货方面，9 日唐山普方坯出厂价报 3460(-10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3610 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)3830 元(平)。</p> <p>央行数据显示，前四个月人民币存款增加 7.32 万亿元。其中，住户存款增加 6.71 万亿元，非金融企业存款减少 1.65 万亿元，财政性存款减少 1874 亿元，非银行业金融机构存款增加 1.23 万亿元。</p> <p>中汽协发布数据显示，4 月，汽车产销分别完成 240.6 万辆和 235.9 万辆，环比分别下降 10.5%和 12.5%，同比分别增长 12.8%和 9.3%。1-4 月，汽车产销分别完成 901.2 万辆和 907.9 万辆，同比分别增长 7.9%和 10.2%。</p> <p>据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 4 月销售各类挖掘机 18822 台，同比增长 0.27%；1-4 月共销售挖掘机 68786 台，同比下降 9.78%。</p> <p>5 月 11 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3840 元/吨，环比上一日减少 6 元/吨。平均利润为-86 元/吨，谷电利润为 28 元/吨，环比上一日减少 1 元/吨。</p> <p>钢材价格延续弱势调整。周度钢材产量环比继续回升，创年内新高，需求端整体钢材表需回升至节前水平，但建材部分螺纹消费有所弱化，钢材整体库存水平延续去库，但去库幅度较节前有较大回落。从节前支撑钢材价格回升的主要逻辑来看，铁水的复产目前已经回升至 230 万吨以上，随着供应的恢复，钢材去库速度明显降低，而由于 4 月专项债发行并未实质性加速，建材需求方面短期难有明显支撑，后续若供应延续走高，钢材自身供需的矛盾将逐步显现。铁水复产高度受限，需求尚未表现出支撑的情况下，预计钢材价格将小幅回调。关注后续产量及钢材库存的变动。</p>	<p>铁水复产高度受限，需求尚未表现出支撑的情况下，预计钢材价格将小幅回调。关注后续产量及钢材库存的变动。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦情绪降温，价格暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1850 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1680 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>央行数据显示，前四个月人民币贷款增加 10.19 万亿元。4 月末，M2 同比增速为 7.2%，M1 同比下降 1.4%，至此 M2-M1 “剪刀差”进一步扩大至 8.6 个百分点。社融方面，前 4 个月社会融资规模增量累计为 12.73 万亿元，比上年同期少 3.04 万亿元。</p> <p>伴随双焦产量回升，供求逐步回归均衡，钢厂利润仍处低位，尚难支撑焦炭价格 5 轮以上的提涨；且 6 月之后焦煤料仍有进一步回升空间，供求有进一步转向宽松的压力，盘面高位压力增大且有小幅回调的空间。</p>	<p>不过宏观面继续释放利好，提振需求预期，也将限制回调空间，延续短线思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14675.23，环比降 83.88；日均疏港量 302.69 增 1.73。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 81.5%，环比上周增加 0.90 个百分</p>	<p>短期铁矿石价格震荡回调，回调空间有限，关注铁水的见顶</p>

	<p>点, 同比去年增加 0.40 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 87.67%, 环比增加 1.43 个百分点, 同比减少 1.36 个百分点; 钢厂盈利率 51.95%, 环比减少 0.86 个百分点, 同比增加 28.14 个百分点; 日均铁水产量 234.5 万吨, 环比增加 3.83 万吨, 同比减少 4.75 万吨。 供应端, 近期澳洲港口有新增检修, 结合季节性规律及卫星监测预计, 下期全球铁矿石发运量或将延续降势; 根据前期发运量及季节性推算, 预计下期到港量回落至 2200 万吨附近, 5 月份到港量较 4 月份环比将有所下降; 需求端, 上周铁水产量超预期增长, 247 家钢厂日均铁水产量回升至 234.5 万吨, 预计本周铁水产量将延续增势; 供给端表现收缩, 需求端继续增加, 供需差收窄, 5 月份港口库存有望实现持续去库; 短期铁矿石价格震荡回调, 回调空间有限, 关注铁水的见顶情况和成材去库放缓会否对市场带来的压力。</p>	<p>情况和成材去库放缓会否对市场带来的压力。  (杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏强震荡, 沪铝主力月 2406 合约收至 20725 元/吨, 涨 155 元, 涨幅 0.75%。现货方面, 10 日长江现货成交价格 20520-20560 元/吨, 涨 10 元, 贴水 70-贴水 30, 涨 5 元; 广东现货 20480-20530 元/吨, 持平, 贴水 110-贴水 60, 跌 5 元; 上海地区 20510-20550 元/吨, 涨 10 元, 贴水 80-贴水 40, 涨 5 元。铝市成交延续弱势, 持货商延续挺价, 出货换现举动有所增多, 终端客户需求有限, 仍维持刚性消费为主, 部分商家有追涨动作, 但也仅补入相对低价的货源, 总体交投氛围偏淡静。 SMM 讯, 4 月 11 日-5 月 10 日周期内 SMM 预焙阳极价格小幅上调, 山东某铝厂 2024 年 5 月采购基准价为 3,938 元/吨, 较上月基准价上调 60 元/吨。据 SMM 了解部分预焙阳极出口订单因成本上升价格略有上升, 截至目前, SMM 华东地区预焙阳极价格收报 3,938-6,440 元/吨, 西北地区预焙阳极价格收报 4,388-4,728 元/吨。 SMM 数据显示, 2024 年 4 月份中国电解铝行业含税完全成本平均值为 16,539 元/吨, 较 2024 年 3 月上涨 0.48%, 同比增加 3.55%。虽然 4 月份电解铝成本环比增加, 但行业盈利水平环比大幅增加, 主因铝价大幅上涨。2024 年 4 月 SMM A00 现货均价约为 20,236 元/吨, 国内电解铝行业平均盈利约为 3,697 元/吨, 环比增长 35.12%, 同比增长 35.16%。 滞胀威胁及美联储高官放鹰打击降息预期, 施压有色金属价格。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, 铝锭库存稳居历史同期地位, 价格下方有支撑, 预计高位震荡运行。</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望为主。  (有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国 5 月消费者信心指数大幅下降, 美国经济数据在近期波动较为明显, 上周五美元指数窄幅波动, 欧美股市小幅涨</p>	<p>操作建议: 轻仓短线思路为主, 暂保持区</p>

	<p>跌，海外主要金融市场情绪保持谨慎，原油价格再度回落，料对整体工业品带来一定压力。国内4月CPI和PPI保持弱势，且4月金融数据明显走弱，主要体现在各个信贷主体显著缺乏信贷意愿，印证国内经济表现不佳。上周五国内工业品期货指数承压波动，尽管整体仍偏涨，但当前位置保持较大压力，市场分歧增大，对胶价带来波动影响，继续关注后续多空博弈方向。行业方面，上周五泰国原料无报价，国内海南和云南胶水价格持稳为主，波动不大，且RU2501交割利润保持低水平，国内外成本端依旧对干胶价格存在支撑作用。上周五国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶13400元/吨，-100/-0.74%；20号泰标1620美元/吨，0/0%，折合人民币11504元/吨；20号泰混13180元/吨，-50/-0.38%）。</p> <p>技术面：上周五RU2409低位偏弱震荡，短期胶价区间运行，14000附近面临支撑，而上方压力保持在14300-14400，而整体看，胶价仍承压较重。</p>	<p>间思路，关注多空博弈后的方向。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】伊拉克石油部长：伊拉克寻求将其石油储量提升至1600亿桶。延长减产是欧佩克的事情，该国将坚持该组织的任何决定。他表示：“延长自愿减产的时间取决于欧佩克国家之间的协议。伊拉克是欧佩克的一部分，我们有必要遵守并同意该组织发布的任何决定。”伊拉克石油部长在周六暗示，伊拉克不会同意延续减产措施。各国油长将于6月1日举行会议，人们普遍认为，他们将把目前的限制延长到下半年。花旗研究公司周四预测，油价将在2024年期间有所回落，第二季布伦特原油期货价格料为每桶86美元，第三季为74美元。据两位知情人士透露，欧佩克将停止在其月度石油报告中公布全球对其原油需求的计算，转而关注对更广泛的欧佩克+集团石油需求的预测。这一变化反映了欧佩克成员国和其更广泛的组织在集体决定石油供应方面的长期合作。在美国的战略石油储备已减至接近四十年来最低水平之际，拜登政府提高了为补充战略石油储备而愿意支付的价格。美国能源部在一份文件中表示，将为每桶石油支付最高79.99美元，这是美国政府首次设定明确的价格上限，高于此前每桶79美元的非正式上限，更接近市场价格。此外，美国能源部还改变了定价公式，以允许潜在竞拍者更好地对冲头寸。根据美国能源信息管理局(EIA)周二公布的短期能源展望，全球原油供应量预计将增加至1.0276亿桶/日。与此同时，该机构将全球需求预估下调至1.0284亿桶/日，这使得2024年原油市场的供应缺口仅为8万桶/日。</p> <p>操作建议：美联储官员暗示降息不会很快到来，市场担忧高利率对经济和需求的压力延续，国际油价下跌。NYMEX原油期货06合约78.26跌1.00美元/桶或1.26%；ICE布油期货07合约82.79跌1.09美元/桶或1.30%。</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](mailto:yjs@doto-futures.com)  
[tzzxb@doto-futures.com](mailto:tzzxb@doto-futures.com)