



道通早报

日期：2024 年 6 月 3 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美棉走弱，7 月价格在 77 美分附近。郑棉跟随美棉走弱，9 月价格在 15100 元附近，内外价差明显收窄，外棉对内棉压力略有减轻。下游需求延续偏弱，短期不利天气仅影响很少面积，不改新疆丰产预期。郑棉行情震荡。目前 2024 年滑准税配额尚无确定性消息，关注进口棉配额相关政策。	操作上，不杀跌，关注前低附近支撑。 (苗玲)

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材：钢材周五价格延续回落，螺纹 2410 合约收于 3684，热卷 2410 合约收于 3814。现货方面，31 日唐山普方坯出厂价报 3510(-40)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3670 元 (-40)，热卷现货价格(4.75mm)3830 元 (-20)。</p> <p>美国 4 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.2%，为 2023 年 12 月以来新低，预估为 0.3%，前值为 0.3%。</p> <p>国家统计局 5 月 31 日发布的最新数据显示，5 月制造业 PMI 为 49.5%，比 4 月下降 0.9 个百分点。制造业景气水平有所回落，主要原因包括前期制造业增长较快形成较高基数、有效需求不足等。</p> <p>苏州发布楼市新政“16 条”，全市范围内不再审核购房资格；实施换购住房个税退税优惠；实施购房契税补贴，对“卖旧买新”的实施分层次购房契税补贴；取消首套房和二套房个人住房贷款利率下限等。</p> <p>中指研究院：5 月，百城新建住宅平均价格为 16396 元/平方米，环比上涨 0.25%，同比上涨 1.33%。受部分城市优质改善项目入市带动，百城新建住宅价格环比结构性上涨。</p> <p>钢材周度总产量延续小幅回升，但铁水产量连续两周小幅回落，同时从表观数据来看，本周热卷和螺纹均有较明显下滑，螺纹表需消费回落更是超过市场预期水平，钢材总库存去化几乎走平。周度的供需数据无法印证淡季不淡且钢材库存拐点将提前来临，在此影响下，钢材价格快速回落。从专项债发放情况来看，5 月有实质性加速，6 月预计仍将维持高位，单周的需求数据或有波动，等待观察后续表需情况，供应端铁水复产空间也需要继续关注。</p>	<p>短期看，单周数据有基本面快速转弱风险，但仍需更多数据印证，建议暂时保持观望。</p> <p>(黄天罡)</p>
煤焦	<p>现货市场，双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1600 元/吨，吕梁准一出厂价 1800 元/吨，唐山二级焦到厂价 1900 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2050 元/吨。</p> <p>苏州发布楼市新政“16 条”，全市范围内不再审核购房资格；实施换购住房个税退税优惠；实施购房契税补贴，对“卖旧买新”的实施分层次购房契税补贴；取消首套房和二套房个人住房贷款利率下限等。</p> <p>中指研究院：5 月，百城新建住宅平均价格为 16396 元/平方米，环比上涨 0.25%，同比上涨 1.33%。受部分城市优质改善项目入市带动，百城新建住宅价格环比结构性上涨。</p> <p>近期双焦有承压表现，因盘面高点对利好预期有一定的程度的消化，同时终端消费逐步进入淡季，市场担忧淡季需求不及预期。</p>	<p>不过宏观面仍在释放利好，盘面下跌空间预计有限，阶段性仍以震荡思路对待，短线或观望。</p> <p>(李岩)</p>
铁矿石	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14859.71，环比增 4.39；日均疏港量 313.51 增 14.56</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 81.65%，环比上周增加 0.15 个百分点，同比去年减少 0.71 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 88.17%，环比减少 0.37 个百分点，同比减少 1.49 个百分点；</p>	<p>总体价格或宽幅震荡运行，关注房地产的成交情况及专项债的发行进度。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>钢厂盈利率 52.81%，环比减少 1.30 个百分点，同比增加 19.91 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 235.83 万吨，环比减少 0.97 万吨，同比减少 4.98 万吨。</p> <p>供应端，海外铁矿石发运量环比回升，已连续 6 周维持在 3000 万吨以上，国产矿供应也明显增加，供应处于高位水平；需求端，随着下游需求进入淡季，五大材数据显示钢厂厂内成材开始累库，高炉复产动力亦或持续性下降，上周生铁产量环比继续减少；铁矿石供需面偏宽松，短期价格有调整压力，但下游的基建和地产需求预期转暖对后期市场仍有支撑作用，总体价格或宽幅震荡运行，关注房地产的成交情况及专项债的发行进度。</p>	
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝弱势运行，沪铝主力月 2407 合约收至 21535 元/吨，跌 205 元，跌幅 0.94%。现货方面，31 日长江现货成交价格 21220-21260 元/吨，跌 470 元，贴水 150-贴水 110，涨 15 元；广东现货 21090-21140 元/吨，跌 500 元，贴水 280-贴水 230，跌 15 元；上海地区 21210-21250 元/吨，跌 470 元，贴水 160-贴水 120，涨 15 元。铝市成交走弱，持货商选择获利变现下调出货，下游逢低入市备库，但跌势态势下，实货交投力度不大，整体活跃度较低。</p> <p>30 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 78.1 万吨，国内可流通电解铝库存 65.5 万吨，较本周一库存持平，较上周四累库 1.4 万吨，同比去年同期已高出 18.6 万吨之多。国内铝锭连续累库已接近半月，供应持续增加但出库疲软，库存表现“压力山大”，五月底仍未实现有效去库。本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周下滑 0.4 个百分点至 64.2%，与去年同期相比增加 0.1 个百分点。分板块来看，本周铝板带箔，铝型材，合金等板块开工率均因需求持续转弱，铝价大起大落等原因而有所下滑。</p> <p>美国一季度 GDP 和 PCE 增速大幅下修，年内降息预期升温，美元指数走低，提振有色金属价格。国内云南放松电力管控复产，复产产能正逐步扩大，并且随着 6 月丰水期的到来，预计产能将得到显著释放，供应压力逐步增加。需求步入淡季，小企业开工不足，成本上升削弱生产积极性，沪铝库存压力增大。短期国家继续出台重磅利好政策，推动地产行业修复，新能源汽车销量稳步增长，市场需求预期乐观，价格下方仍有支撑，预计高位震荡运行。</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国 4 月核心 PCE 环比涨幅低于市场预期，且 4 月消费支出数据意外下滑，再度扰动市场对美联储降息节奏的预期，上周五美元指数回落，美股下探回升，而原油等主要大宗工业品表现承压。上周五国内工业品期货指数震荡下跌，尽管整体商品整体上仍保持近期偏涨势头，但当前位置多空分歧巨大，带来较大的风险，继续对此保持关注。行业方面，上周五泰国原料价格延续小涨，国内海南和云南胶水价格在近几日涨幅明显，RU2501 交割利润大幅缩减，对 RU 的压力减轻，而另一方面，偏高的原料价格有望进一步刺激割胶活动。上周五国内天然橡胶现货价格回落（全乳胶</p>	<p>操作建议：暂保持震荡偏空思路，关注胶价下探支撑的表现。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>14600 元/吨, -250/-1.68%; 20 号泰标 1795 美元/吨, -60/-3.23%, 折合人民币 12760 元/吨; 20 号泰混 14780 元/吨, -170/-1.14%), 面对偏高的胶价水平, 下游需求明显减弱。</p> <p>技术面: 上周五 RU2409 震荡下跌, 夜盘跌幅扩大, 短期来看, 胶价保持偏空走势, RU2409 在 15050 附近的支撑值得关注, 上方压力在 15300-15400。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】在周日的大会上, 欧佩克+已经正式同意将“自愿减产措施”延长至 2024 年底, 但两位欧佩克消息人士表示, 欧佩克+将在 2024 年 10 月至 2025 年 9 月期间逐步取消每日 220 万桶的自愿减产措施。与会代表表示, 沙特政府正在对华尔街交易员抛售原油期货表示担心。欧佩克+声明显示, 欧佩克+将在 2025 年实现 3972.5 万桶/日的产量, 同时同意将阿联酋 2025 年的产量配额从现在的 290 万桶/日提高到 351.9 万桶/日。沙特能源部长表示, 一些部长聚集在利雅得, 以确保我们相互交流, 并全面理解和达成一致的信息; 八个实施自愿减产的国家的讨论已于两三周前开始。美国第一季度实际 GDP 年化季率下修 0.3 个百分点至 1.3%, 明显低于 2023 年第四季度 3.4% 的增速, 主要是因为个人消费支出下修 0.5 个百分点至 2%。另外, 一季度核心 PCE 物价指数小幅下修至 3.6%。欧元区 5 月工业景气指数-9.9, 预期-9.4, 前值-10.5; 经济景气指数 96.0, 预期 96.2, 前值 95.6。欧元区 4 月失业率为 6.4%, 预期 6.5%, 前值 6.5% 美国至 5 月 24 日当周 API 原油库存减少 649 万桶, 预期-190 万桶, 前值 248 万桶。俄罗斯能源部 5 月 29 日表示, 能源部将停止公布汽油生产统计数据, 这一决定是为了确保石油产品市场的信息安全。俄能源部称, 鉴于当前的地缘政治局势, 披露此类信息可能会成为不法市场参与者操纵市场的理由。俄能源部认为, 关闭统计数据将有助于加强对国内消费者供应的可靠性。阿联酋近日公布数据显示, 2023 年, 按不变价格计算, 非石油部门增长高于预期, 同比增长 6.2%, 达到 1.25 万亿迪拉姆。</p> <p>操作建议: 市场关注周末 OPEC+会议结果, 但对经济和需求的担忧仍在, 国际油价下跌。NYMEX 原油期货 07 合约 76.99 跌 0.92 美元/桶或 1.18%; ICE 布油期货 07 合约 81.62 跌 0.24 美元/桶或 0.29%。</p>	<p>操作思路以区间震荡走弱为主, 关注布伦特原油震荡区间 75-85 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