



道通早报

日期：2024年6月4日

【分品种动态】

◆农产品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|----|---|--|
| 棉花 | <p>原油大跌，美棉延续下跌，7月合约价格在73美分附近，截止26日当周，美国棉花优良率60%，好于上年同期，同时当周的棉花播种率也领先于上年同期和五年同期平均水平。</p> <p>周一商品股市下跌，郑棉跌破15000整数关，9月合约价格在14975元。现货价格16362元，内外价差扩大至1600元附近。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。</p> <p>美棉新低，郑棉均线指标偏弱。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。</p> | <p>操作上，前低附近兑利为主。关注服装出口数据的情况。</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：钢材周一价格弱势调整，螺纹 2410 合约收于 3668，热卷 2410 合约收于 3801。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 3440(-70)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3640 元 (-30)，热卷现货价格(4.75mm)3800 元 (-30)。</p> <p>中央气象台继续发布暴雨黄色预警：预计 6 月 4 日 08 时至 5 日 08 时，云南东南部、广西东部和南部、广东西部等地部分地区有大到暴雨。</p> <p>2024 年 5 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 51.7，较 4 月上升 0.3 个百分点，为 2022 年 7 月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。</p> <p>中指研究院最新发布《2024 年 1—5 月全国房地产企业拿地 TOP100 排行榜》显示：2024 年 1—5 月，TOP100 企业拿地总额 3146 亿元。4 月底，自然资源部办公厅发布文件，要求城市供地需与去化周期衔接，供地量减少导致 1—5 月房企拿地同比下降。央企国企仍是主力，民企也在重点深耕区域补充土储。</p> <p>据国际船舶网跟踪：2024 年 5 月 27 日至 6 月 2 日，全球船厂共接获 30 艘新船订单；新船订单全部为中国船厂接获。</p> <p>钢材价格持续弱势回落。从需求端看，雨季来临本周华东及西南地区暴雨预警，同时周末高考等因素也影响相关下游开工，建材下游成交偏低。供应端铁水产量回升高点或不及预期水平，供应压力下原料价格持续走弱。基本面短期的明显弱势，导致前期预期支撑下的黑色系价格整体回调。</p> | <p>从宏观的情况看，专项债 5 月有实质性加速，6 月预计仍将维持高位，关注后续需求端的验证，短期预计保持偏弱调整。</p> <p>(黄天罡)</p> |
| <p>煤焦</p> | <p>现货市场，双焦持稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1630 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>各环节产销，煤矿仍以安全生产为主，不过下游洗煤厂和贸易商拿货谨慎。焦炭提涨未能落地，焦企保持小幅盈利，维持正常开工节奏，保持低库存运行；钢厂利润有所回落，生铁产量见顶回落，成材去库压力仍在，对焦炭刚需回落。</p> <p>2024 年 5 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 51.7，较 4 月上升 0.3 个百分点，为 2022 年 7 月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。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> |
| <p>铁矿石</p> | <p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 5-23。现青岛港 PB 粉 840 跌 23，超特粉 685 跌 20；江阴港 PB 粉 883 跌 14，纽曼块 1040 跌 5；曹妃甸港 PB 粉 862 跌 23，纽曼筛后块 1031 跌 9；天津港 PB 粉 870 跌 20，60.5%金布巴粉 820 跌 15；防城港港 PB 粉 860 跌 17。</p> <p>5 月 27 日-6 月 2 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2327.3 万吨，环比减 198.7 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2256 万吨，环</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>比减 168.0 万吨；北方六港到港总量为 1275.8 万吨，环比增 18.4 万吨。</p> <p>5 月 27 日-6 月 2 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2628.8 万吨，环比减 120.9 万吨。澳洲发运量 1778.2 万吨，环比减 166.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1438.2 万吨，环比减 149.6 万吨。巴西发运量 850.6 万吨，环比增 45.1 万吨。</p> <p>海外铁矿石发运量处于高位，已连续 7 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高炉复产动力下降，生铁产量环比减少；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 5 月 ISM 制造业指数超预期下跌，而 5 月欧元区制造业 PMI 创下 14 个月新高，不过依旧保持在 50 以下的萎缩区间，海外经济整体依旧保持波折状态。昨日美元指数大幅回落，欧美股市承压波动，原油价格大幅下挫，对相关工业品带来抑制作用。昨日国内工业品期货指数破位下跌，市场陷入深入调整之中，对胶价带来明显的利空压力，继续关注其下探节奏。行业方面，昨日泰国原料无报价，国内云南胶水价格小跌，海南胶水价格下跌较多，RU2501 交割利润小幅改善。截至 6 月 2 日，青岛地区天胶保税和一</p> | <p>操作建议：震荡偏空思路，关注胶价下探节奏。</p> <p>(王海峰)</p> |

| | | |
|-----------|---|--|
| | <p>般贸易合计库存量 53.69 万吨，环比上期减少 1.39 万吨，降幅 2.53%，保持去库状态，而终端需求保持弱势。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 14600 元/吨，0/0%；20 号泰标 1770 美元/吨，-25/-1.39%，折合人民币 12582 元/吨；20 号泰混 14550 元/吨，-230/-1.56%）</p> <p>技术面：昨日 RU2409 震荡下跌，延续近几日的空头走势，且夜盘跌破 15000-15100 的关键支撑带，跌势进一步加剧，后市料以震荡下探寻找支撑为主，RU2409 上方压力在 15100-15200，下方关键支撑在 14600-14700。</p> | |
| <p>原油</p> | <p>【原油】近日，国际货币基金组织（IMF）上调今年中国经济增长预期至 5%，相比今年 4 月发布的《世界经济展望报告》中的预期上调 0.4 个百分点。海外观察人士纷纷表示，国际机构上调中国经济增长预期，凸显中国经济发展潜力大、韧性足、增长前景乐观。美国 5 月 ISM 制造业指数 48.7，连续第二个月下跌，此前市场预期将从前值 49.2 回升至 49.6。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石油期货表示担心。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。</p> <p>操作建议：OPEC+ 计划从 10 月起逐步取消自愿减产，引发市场对未来供应增长的担忧，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 07 合约 74.22 跌 2.77 美元/桶或 3.60%；ICE 布油期货 07 合约 78.36 跌 2.75 美元/桶或 3.39%。</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