



道通早报

日期：2024 年 6 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	<p>美棉 7 月合约价格收阳线，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>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：钢材周三价格弱势调整，螺纹 2410 合约收于 3626，热卷 2410 合约收于 3779。现货方面，5 日唐山普方坯出厂价报 3430(-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)3790 元(平)。</p> <p>加拿大央行宣布降息 25 个基点至 4.75%，成为七国集团(G7)中第一个启动宽松周期的央行。</p> <p>5 月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业 PMI)录得 54，较 4 月上升 1.5 个百分点，创 2023 年 8 月以来新高，连续 17 个月位于荣枯线上方。</p> <p>在中共中央政治局会议要求“加快专项债发行使用进度”后，此前发行节奏偏慢的新增地方政府专项债券发行在 5 月迎来显著提速，单月发行规模达 4383 亿元，且后续有望保持较快发行节奏。</p> <p>乘联分会：初步统计 5 月 1-31 日，乘用车市场零售 168.5 万辆，同比下降 3%，环比增长 10%，今年以来累计零售 805.2 万辆，同比增长 5%。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3438 元/吨，周环比下调 28 元/吨，与 6 月 5 日普方坯出厂价格 3430 元/吨相比，钢厂平均亏损 8 元/吨，由盈转亏。</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，双焦稳中偏弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 1850 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，双焦市场情绪走弱，贸易商和洗煤厂观望情绪增强，成交氛围一般，主流矿点竞拍跌多涨少；焦企保持正常开工节奏，采购情绪谨慎，钢厂利润逐步压缩，对焦炭有提降预期，生铁产量见顶回落。</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，如现货价格提降，则盘面重心仍有回调空间。</p>	<p>不过宏观面释放利好为主，将限制盘面回调空间，阶段性仍以震荡思路对待，关注焦炭 5 月低点支撑表现，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 5-13。现青岛港 PB 粉 822 跌 9，超特粉 667 跌 13；江阴港 PB 粉 857 跌 8，纽曼块 1030 跌 5；曹妃甸港 PB 粉 848 跌 8，纽曼筛后块 1015 跌 8；天津港 PB 粉 851 跌 7，麦克粉 817 跌 11；鲅鱼圈港 PB 粉 868 跌 13；防城港港 PB 粉 843 跌 10。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3438 元/吨，周环比下调 28 元/吨，与 6 月 5 日普方坯出厂价格 3430 元/吨相比，钢厂平均亏损 8 元/吨，由盈转亏。</p>	<p>市场震荡偏弱运行，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>随着各地陆续落地“517”楼市新政，百城房贷利率进一步下行，已触及历史低位。据贝壳研究院监测数据，2024年5月，百城首套房平均商贷利率降至3.45%，环比下降12BP，同比下降55BP；二套平均利率降至3.9%，环比下降26BP，同比下降101BP；商贷首付比方面，截至5月底，百城中超八成城市已明确执行首套最低首付15%、二套最低首付25%；关注政策刺激下房地产的销售情况</p> <p>海外铁矿石发运量处于高位，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，价格有调整压力，但成材的供需压力有限难以形成一轮负反馈格局，市场震荡偏弱运行，关注房地产的成交情况及专项债的发行进度。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡下挫，沪铝主力月2407合约收至21135元/吨，跌160元，跌幅0.75%。现货方面，5日长江现货成交价格21040-21080元/吨，跌130元，贴水110-贴水70，涨15元；广东现货20950-21000元/吨，跌110元，贴水200-贴水150，涨35元；上海地区21030-21070元/吨，跌130元，贴水120-贴水80，涨15元。铝市交投疲弱，持货商报价依旧坚挺，下游谨慎观望，接货商逢跌入场增加补货备库，但铝锭价格依然偏高导致实际买货不足，不足以支撑现货买兴。大户收货积极性一般，整体成交表现偏弱。</p> <p>SMM数据显示，5月（31天）中国冶金级氧化铝产量为698.9万吨，日均产量较4月增加1.04万吨/天至23.30万吨/天。5月总产量环比增加4.64%，同比去年增加4.59%。截至5月末，中国氧化铝建成产能为10000万吨，运行产能为8229万吨，全国开工率为82.3%。2024年1-5月国内冶金级氧化铝产量总计3345.1万吨，同比增长3.42%。</p> <p>美国5月ADP新增就业15.2万人，为三个月最低，4月数据明显下修，劳动力市场降温助长降息预期，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月非制造业PMI大超市场预期，不过ADP就业人数远低于预期，其经济数据表现波折。昨日加拿大央行宣布降息，成为G7国家中第一个降息的央行。昨日欧美股市显著反弹，美元指数保持弱势，原油等主要大宗工业品下探回升，市场短期情绪略有好转。昨日国内工业品期货指数继续下跌，延续近期跌势局面，不过短期多空分歧料有所增大，对胶价带来波动的影响。行业方面，昨日泰国原料胶水价格继续上涨，对干胶价格带来较强的成本支撑，国内云南胶水价格小涨，海南胶水价格小跌，RU2501交割</p>	<p>操作建议：震荡思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>（王海峰）</p>



	<p>利润小幅扩大，不过依旧保持偏低水平，国内胶水价格也对胶价带来支撑。截至6月2日，国内天然橡胶社会库存129.8万吨，较上期下降2.6万吨，降幅1.96%，保持去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶14450元/吨，+100/+0.7%；20号泰标1760美元/吨，+5/+0.28%，折合人民币12513元/吨；20号泰混14500元/吨，+70/+0.49%）。</p> <p>技术面：昨日RU2409低位窄幅震荡，保持偏弱局面，当前15200附近依旧面临短期压力，抑制胶价短线反弹的空间，而下方关键支撑在14600-14700，短期多空料保持区间争夺。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】沙特阿美将7月销往亚洲的阿拉伯轻质石油官方售价(OSP)下调至溢价2.4美元/桶。美国至5月31日当周EIA原油库存增加123.3万桶，预期减少231.1万桶，前值减少415.6万桶。5月27日-6月2日，中国原油综合进口到岸价格指数为142.10点，周环比下跌1.39%。美国4月JOLTS职位空缺805.9万人，创2021年2月以来的最低水平，远不及预期的835.5万人，前值从848.8万人下修至836万人。职位空缺与失业人数之比降至1.24，创下2021年6月以来的最低水平。美国4月工厂订单环比升0.7%，预期升0.6%，前值升0.8%。4月耐用品订单终值环比升0.6%，预期和初值升0.7%，前值升2.6%。韩国5月CPI同比上涨2.7%，低于预期的2.8%，前值为2.9%。韩国央行预计，CPI将继续按预期逐步放缓。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+将在2025年实现3972.5万桶/日的产量，同意将阿联酋2025年的产量配额提高到351.9万桶/日。</p> <p>操作建议：虽然美国原油及汽油库存均出现增长，但美国就业数据欠佳，令9月降息概率提升，国际油价上涨。NYMEX原油期货07合约74.07涨0.82美元/桶或1.12%；ICE布油期货08合约78.41涨0.89美元/桶或1.15%。</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