



道通早报

日期：2024年6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>原油上涨，美棉上涨，7月合约价格在73美分附近。周一金融市场情绪悲观，股市、商品普遍走低，郑棉9月跌破15000关口，内外棉价差在1500元附近，较上周扩大。同样的时间点，2022年6月棉花价格暴跌，对比价格高度和相关条件都有不同；当前处于南半球即将大量上市，丰产供应补充压力增加；根据国家棉花市场监测系统的数据，截止5月30日，全国皮棉销售78.3%，同比下降12%，较四年均值下降3%；北半球天气炒作气，新疆一些局部冰雹、大风市场不敏感。下游需求处于淡季，补库随用随买，成品累库。综上，美棉虽然进入累库，新年度出口占产量比偏低，对美棉价格不利，不过绝对值偏低的期末库存又利好美棉价格，美棉再次跌至70多美分，价格再次进入偏低区域。</p>	<p>国内价格相较美棉价格偏高，旧棉销售进度偏慢，又逢南半球即将上市，下游需求低迷，期待配额下发，郑棉价格再次回调至前低附近后获得支撑，近期震荡对待。</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：钢材周四价格反弹，螺纹 2410 合约收于 3683，热卷 2410 合约收于 3864。现货方面，6 日唐山普方坯出厂价报 3430（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3600 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3810 元（+20）。</p> <p>欧洲央行将三大利率均下调 25 个基点，将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别下调至 4.25%、4.50%和 3.75%。为 2019 年 9 月以来首次降息，成为继加拿大后 G7 成员国中第二个降息的央行。</p> <p>中国物流与采购联合会：5 月份全球制造业采购经理指数为 49.8%，较上月下降 0.1 个百分点。</p> <p>中钢协：5 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 217.64 万吨，环比下降 1.49%，同口径比去年同期增长 3.87%，同口径比前年同期下降 6.16%。</p> <p>中国工程机械工业协会：5 月销售各类挖掘机 17824 台，同比增长 6.04%，其中国内 8518 台，同比增长 29.2%；出口 9306 台，同比下降 8.92%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周，五大品种钢材总库存量 1758.06 万吨，环比增 4.07 万吨，止降回升。其中，钢厂库存量 486.87 万吨，周环比增 11.91 万吨；社会库存量 1271.19 万吨，周环比减 7.84 万吨。</p> <p>6 月 6 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3831 元/吨。平均利润为-152 元/吨，谷电利润为-37 元/吨，日环比减少 5 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日大幅反弹，短期市场传言将有会议确定年度粗钢减产目标，钢材价格受此影响反弹。从周度数据来看，本周钢材产需双双回落，铁水产量基本持平环比微降至 235.75 万吨，需求端由于南方雨季及高考周等因素，建材消费继续下行，螺纹表需 231 万吨，钢材总库存止跌转升小幅累库，考虑到下周有端午节假期，预计表需数仍将偏弱运行，连续弱势的需求数据使得当前淡季不淡的预期有弱化，但专项债的发行速度有实质性加快，且本轮下跌中原料跌幅较大导致钢厂利润小幅扩大，在当前的供需水平下，铁水产量预计将保持较高水平，均不支持黑色整体负反馈下行，关注后续宏观政策的兑现情况。</p>	<p>在当前的供需水平下，铁水产量预计将保持较高水平，均不支持黑色整体负反馈下行，关注后续宏观政策的兑现情况。</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>欧洲央行将三大利率均下调 25 个基点，将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别下调至 4.25%、4.50%和 3.75%。为 2019 年 9 月以来首次降息，成为继加拿大后 G7 成员国中第二个降息的央行。</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，限制盘面回调空间，夜盘低位支撑的表现也非常明显，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>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 4-11。现青岛港 PB 粉 833 涨 11，超特粉 677 涨 10；江阴港 PB 粉 864 涨 7，纽曼块 1040 涨 10；曹妃甸港 PB 粉 852 涨 4，纽曼筛后块 1020 涨 5；天津港 PB 粉 860 涨 9，麦克粉 825 涨 8；鲅鱼圈港 PB 粉 878 涨 10；防城港港 PB 粉 854 涨 11。（对</p> <p>中国物流与采购联合会：5 月份全球制造业采购经理指数为 49.8%，较上月下降 0.1 个百分点。</p> <p>本周，五大品种钢材总库存量 1758.06 万吨，环比增 4.07 万吨，止降回升。其中，钢厂库存量 486.87 万吨，周环比增 11.91 万吨；社会库存量 1271.19 万吨，周环比减 7.84 万吨。</p> <p>中钢协：5 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 217.64 万吨，环比下降 1.49%，同口径比去年同期增长 3.87%，同口径比前年同期下降 6.16%。</p> <p>近期铁矿石供需面略偏宽松，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；成材的淡季表需相对平稳，下滑幅度不大，库存压力有限下难以形成一轮负反馈格局，叠加基建和地产预期依然对市场有一定支撑作用，铁矿石价格高位回调后继续向下空间有限，整体宽幅震荡运行，关注房地产的成交情况及专项债的发行进度。</p>	<p>整体宽幅震荡运行，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>
铝	<p>昨日沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2407 合约收至 21280 元/吨，涨 35 元，涨幅 0.16%。现货方面，6 日长江现货成交价格 21170-21210 元/吨，涨 130 元，贴水 70-贴水 30，涨 40 元；广东现货 21040-21090 元/吨，涨 90 元，贴水 200-贴水 150，持平；上海地区 21160-21200 元/吨，涨 130 元，贴水 80-贴水 40，涨 40 元。铝市观望氛围浓厚，商家为降低库存压力纷纷选择出仓变现导致市场上出现供过于求，而下游买家谨慎看涨，补库动能一般，仅维持刚性消费，整体补货情况并不理想。</p> <p>6 日，据 SMM 数据，全国氧化铝周度开工率较前一周小幅抬升 0.51%至 83.06%，其中山西地区本周氧化铝开工较上周上升 3.3%至 76.8%，河南地区本周氧化铝开工较上周上升 0.9%至 63.9%，贵州地区本周氧化铝开工较上周下降 3.4%至 84.5%。</p> <p>美国上周首次申请失业救济人数超预期升至四周最高，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。建议轻仓波段交易或观望。</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>
天 胶	<p>【天胶】欧央行昨日正式降息，符合市场预期，海外主要金融市场波澜不惊，欧美股市短期偏强表现，原油、LME 铜等主要大宗</p>	<p>操作建议：关注上冲状况，观望为主。</p>

	<p>工业品低位反弹。昨日国内工业品期货指数偏强反弹，空头情绪缓和，不过当前上方压力依然较大，多空激烈博弈，波幅增大，对市场带来较大的短期风险。行业方面，昨日泰国原料胶水和杯胶价格小涨，烟片原料下跌，国内海南原料胶水价格持续上涨，云南胶水价格偏强运行，成本端的支撑依旧较为强烈，不过随着RU昨日的上涨，RU的交割利润再度好转，对RU带来压力作用。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为80.17%，环比+0.08个百分点，同比+2.11个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为61.59%，环比-3.61个百分点，同比-5.13个百分点，库存压力下，全钢胎企业减负运行明显，不利于天胶的需求。本周国内半钢胎和全钢胎库存增加，体现出国内的轮胎需求持续不佳。</p> <p>技术面：昨日RU2409大幅上涨，夜盘再度创下近几年的新高，5月中旬以来的涨势得以延续，RU多空持仓大幅增加，体现出偏高水平下多空分歧仍然较大，潜在波动增加。</p>	<p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】土耳其5月进口了创纪录的俄罗斯乌拉尔原油。俄罗斯副总理诺瓦克表示，到6月底，俄罗斯将把石油产量削减到每天900万桶左右。预计原油价格将在年底前保持在每桶80至85美元。据界面新闻援引彭博消息，知情人士透露，挪威国家石油公司(Equinor)正就成为德国氢能初创公司HH2E AG的主要投资者进行深入谈判，以努力实现能源生产的多元化。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、增长前景乐观。美国5月ISM制造业指数48.7。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。</p> <p>操作建议：欧洲央行5年来首次降息、高利率压力有所缓解，叠加美联储9月降息概率提升，国际油价上涨。NYMEX原油期货07合约75.55涨1.48美元/桶或2.00%；ICE布油期货08合约79.87涨1.46美元/桶或1.86%。</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