



道通早报

日期：2024 年 5 月 8 日

【分品种动态】

◆农产品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|----|--|--------------------------------|
| 棉花 | <p>美棉震荡，7月合约价格在77美分附近。截止5月5日，美棉种植率24%，前一周15%，去年同期20%，五年均值20%。据USDA美棉意向面积数据显示，2024/25年度美棉新年度意向种植面积预期在1067.3万英亩，同比增加4.3%，其中得州种植意向面积在554万英亩，同比减少0.7%。巴基斯坦政府公布了该国棉花产量目为184.45万吨，但最终实际产量仍要取决于生长条件和虫害控制情况。</p> <p>郑棉，9月合约价格在15600元附近。从新棉播种情况来看，本周北疆地区天气好转，气温明显回升，新棉播种进度大幅提速，至4月底新棉播种已经基本结束。南疆降温降雨虽然时间较长，但对新棉整体影响不大。目前，大部分棉田都已经出苗，早在3月底4月初播种的出苗率可到80%左右，晚一些播种的出苗率可能在60%-70%左右，整体苗情不错。</p> <p>旧作低库存，77附近美棉价格进入了低估值区域，新作种植面积新增不多，关注5月USDA报告的首次24/25年度产量预测。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，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。行情延续弱势震荡，操作上，前期空单续持。</p> | <p>操作上，前期空单续持。</p> <p>(苗玲)</p> |

◆工业品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|-------------------|---|--|
| <p>钢材</p> | <p>钢材：钢材周二价格回落，螺纹 2410 合约收于 3716，热卷 2410 合约收于 3850。现货方面，7 日唐山普方坯出厂价报 3500（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3690 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3880 元（-10）。</p> <p>第三轮第二批中央生态环境保护督察全面启动。组建 7 个中央生态环境保护督察组，分别对上海、浙江、江西、湖北、湖南、重庆、云南 7 个省（市）开展为期约 1 个月的督察进驻工作，统筹开展流域督察和省域督察。</p> <p>据第三方机构中指研究院数据，今年 1-4 月，TOP100 企业（拿地金额前 100 名的房企）拿地总额 2850 亿元，同比下降 9.5%。中指研究院表示，虽然 4 月部分一二线城市依旧有土地推出，但房企拿地更加谨慎，这也导致房企拿地同比下降。</p> <p>据英国造船和海运动态分析机构“克拉克森研究”（Clarkson Research）7 日发布的数据显示，4 月全球船舶订单量为 471 万修正总吨（CGT，121 艘），同比增长 24%。中国承揽 358 万 CGT（76%，91 艘），排名第一；韩国承揽其中的 67 万 CGT（14%，13 艘），位居全球第二。</p> <p>钢材市场节后冲高回落，情绪有所降温。钢材目前核心逻辑还是在于上游铁水产量的回升对原料价格的支撑以及接下来的五月逐步进入淡季的情况下，消费是否会在专项债发放加速的预期下有所支撑。四月发债速度并未实质性提高，短期内消费回升力度有限，关注后续发债情况。</p> | <p>短期预计在原料支撑下钢材价格高位偏强运行，关注后续复产及钢材库存情况。</p> <p>(黄天罡)</p> |
| <p>煤焦</p> | <p>现货市场，焦炭第 5 轮提涨预期较强。山西介休 1.3 硫主焦 1850 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1650 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>第三轮第二批中央生态环境保护督察全面启动。组建 7 个中央生态环境保护督察组，分别对上海、浙江、江西、湖北、湖南、重庆、云南 7 个省（市）开展为期约 1 个月的督察进驻工作，统筹开展流域督察和省域督察。</p> <p>伴随焦炭价格提涨，焦企利润有所改善，开工率逐步回升；而成材继续增产的空间有限，焦炭供求料逐步回归均衡。同时，钢厂利润没有明显改善，尚难支撑焦炭价格 5 轮以上的提涨，限制盘面的上行空间。不过目前宏观面继续释放利好，市场对淡季不淡抱有预期，盘面也缺乏下跌驱动。</p> | <p>关注 5 轮之后的现货提涨意愿，盘面有承压表现，观望为主。</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 3-10。现青岛港 PB 粉 884 跌 8，超特粉 725 跌 10；江内港 PB 粉 923 跌 5，麦克粉 895 跌 8；曹妃甸港 PB 粉 907 跌 3，纽曼筛后块 1025 跌 3；天津港 PB 粉 900 跌 8，60.5%金布巴粉 852 跌 8；防城港港 PB 粉 896 跌 7。</p> <p>5 月 6 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 14640.62 万吨，环比上周一减少 126 万吨，47 港库存总量 15307.62</p> | <p>回调低买为主，关注需求的释放情况和钢厂的复产情况。</p> <p>(杨俊林)</p> |

| | | |
|-----------|---|---|
| | <p>万吨，环比减少 164 万吨。</p> <p>4 月 29 日-5 月 5 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1394.7 万吨，环比下降 21.9 万吨，高于年内均值 6.8%。</p> <p>5 月份铁矿石供需面边际好转，根据前期发运量及季节性推算，5 月份到港量较 4 月份环比有所下降；5 月高炉复产或将维持偏强局面，铁水产量延续增长态势，预计 247 家钢厂日均铁水产量将上升至 233-235 万吨；供给端表现收缩，需求端继续增加，供需差收窄，港口库存有望实现去库；叠加 5-6 月份地方新增专项债发行有望加速，支撑钢铁需求释放，市场大概率有望“淡季不淡”；铁矿石价格或将震荡偏强运行，回调低买为主，关注需求的释放情况和钢厂的复产情况。</p> | |
| <p>铝</p> | <p>昨日沪铝震荡走弱，沪铝主力月 2406 合约收至 20635 元/吨，跌 35 元，跌幅 0.17%。现货方面，7 日长江现货成交价格 20560-20600 元/吨，涨 40 元，贴水 90-贴水 50，跌 25 元；广东现货 20520-20570 元/吨，涨 110 元，贴水 130-贴水 80，涨 45 元；上海地区 20550-20590 元/吨，涨 40 元，贴水 100-贴水 60，跌 25 元。现货市场成交表现弱稳，持货商出货为主，现货流通货源宽裕，下游需求弱勢不改，入市补库需求有限，加之高价抑制，整体成交量继续受限。</p> <p>SMM 数据显示，4 月（30 天）中国冶金级氧化铝产量为 667.9 万吨，日均产量环比增加 0.39 万吨/天至 22.26 万吨/天。4 月总产量环比减少 1.51%，同比去年增加 2.20%。截至 4 月末，中国氧化铝建成产能为 10000 万吨，运行产能为 8127 万吨，全国开工率为 81.3%。</p> <p>美国 4 月非农就业数据疲软，加上美联储两高官偏鸽派发声，市场对美联储今年降息预期重新升温，市场风险偏好受振转暖。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，预计偏强震荡运行。</p> | <p>建议偏多思路对待，逢回调买入为主。</p> <p>（有色组）</p> |
| <p>天胶</p> | <p>【天胶】昨日美联储官员发表鹰派言论，美元指数走强，美股显著承压，原油等主要大宗工业品同样承压表现。国内工业品期货指数昨日承压回落，尽管整体仍保持偏涨局面，但当前压力较为明显，反弹过程十分不畅，对胶价带来波动影响为主。行业方面，昨日泰国原料胶水和杯胶价格小涨，对于胶价带来成本支撑，国内云南胶水价格小涨，海南胶水价格持稳，且 RU2501 交割利润继续有所好转，RU 低估的压力明显缓解。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13650 元/吨，200/1.49%；20 号泰标 1635 美元/吨，5/0.31%，折合人民币 11609 元/吨；20 号泰混 13280 元/吨，120/0.91%），现货市场交投情绪一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 偏强震荡，短期来看多头仍占据主导，不过胶价反弹过程较为纠结，且整体压力依旧较重，这对反弹带来较大风险，我们对反弹的高度亦持谨慎态度。</p> | <p>操作建议：短期继续关注震荡反弹的状况，轻仓波段交易思路或观望。</p> <p>（王海峰）</p> |

| | | |
|-----------|---|--|
| <p>原油</p> | <p>【原油】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,低于之前的预测。据财联社,俄罗斯副总理诺瓦克称正在分析在欧佩克+协议下增加石油产量的可能性。欧元区5月Sentix投资者信心指数-3.6,预期-5,前值-5.9。据21世纪经济报道,在GDP增速超预期、监测资金空转等因素影响下,市场对于短期内降息降准的预期下降,不过政治局会议相关表述再度引发市场对于降息降准的热议。日前召开的政治局会议提出,要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具,加大对实体经济支持力度,降低社会综合融资成本。这是政治局会议少见的直接提到利率、准备金率。历史信息显示,上一次政治局会议提及还是在2020年4月。三位来自欧佩克+自愿减产国的消息人士称,如果需求未能回升,他们可能会延长减产计划。据央视新闻,阿联酋沙迦石油委员会当地时间5月4日宣布,在位于沙迦的哈迪巴(Al Hadiba)油田发现了新的天然气储量。沙迦国家石油公司在过去几个月钻探一口井后发现了这个新气田,该井将在未来几天进行测试,以确认其潜在的天然气储量。美国4月季调后非农就业人口录得增加17.5万人,为2023年10月以来新低,低于预期的24.3万人。美国雇主在4月份缩减了招聘规模,失业率意外上升,劳动力市场正在降温由于劳动力市场仍然相当紧张,美国上周初请失业救济金的人数稳定在较低水平,为20.8万人。</p> <p>操作建议:美国能源信息署下调全球需求预测,且美联储降息短期内难以到来,国际油价下跌。NYMEX原油期货06合约78.38跌0.10美元/桶或0.13%;ICE布油期货07合约83.16跌0.17美元/桶或0.20%。</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

tzzxb@doto-futures.com