



道通早报

日期：2024 年 5 月 9 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 合约在 79 美分附近。相关咨询方面：至 5 月 5 日全美棉花播种进度 24%，较去年同期领先 4 个百分点，较近五年均值领先 4 个百分点。其中得州播种进度 24%，较去年同期领先 2 个百分点，较近五年均值领先 3 个百分点。从天气情况来看，得州降雨不断旱情略有缓解 西部棉区加州大风影响进度较慢；据美国旱情最新监测数据，截至 4 月 30 日全美干旱区域面积占比为 17.0%，较前一周（18.0%）减少 1.0 个百分点，仍处于近年偏低位置。从得州情况来看，该地干旱面积占比在 27.4%，较上周（28.1%）减少 0.7 个百分点，仍处于近年中等偏低水平。印度棉价在 84 美分，，截至目前为止 CCI 总抛储量在 10.8 万吨，目前 CCI 库存量在 45.0 万吨。巴基斯坦将持续炎热干燥天气 新棉加工即将展开。</p> <p>国内郑棉震荡，9 月合约价格 15600 元附近，内外棉价差在 1758 元，近日棉价持续下滑，纺织环节下游新订单下单更为稀少，压价情况普遍，纺企接单普遍不长，内地企业在十天半月左右，库存生产呈现成品库存增加趋势，部分企业已经接近一个月，纱线价格存在下调压力，部分已经小幅下调。由于原料价格相对稳定和季节原因，近日混纺纱和莱赛尔类纱线销售情况好于纯棉纱。随着棉价持续下滑，纺企采购原料态度趋于谨慎，部分低位点价成交，基本随用随买。</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，新疆播种结束，近期有大风，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>行情延续弱势震荡，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
PTA	<p>五一假期原油大跌，下游化工品走弱。PX 价格在 1025 美元，加工差在 348 美元。PTA 价格在 5860 元，基差接近平水，加工费在 362 元。PX 的开工在 80%，PTA 开工下滑，在 67% 附近（恒力大化 1#、虹港石化 2#、东营威联、嘉兴石化 2#，共计 940 万吨装置计划检修，预期产能利用率将较节前下滑近 10 个百分点至 71% 附近，日度去库将在 1.5 万吨以上。局部地区货源趋紧。），聚酯的开工在 88%。节后 TA 有多套装置计划检修，产业供需由松平衡转向去库，基差走强，然考虑成本端牵制，预期 PTA 期现市场价格重心下移，供应端利多利于底部支撑存在。</p>	<p>预期 PTA 期现市场价格重心下移，供应端利多利于底部支撑存在。</p> <p>（苗玲）</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格回落，螺纹 2410 合约收于 3676，热卷 2410 合约收于 3810。现货方面，8 日唐山普方坯出厂价报 3480（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3660 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)3840 元（-40）。</p> <p>据百年建筑调研，截至 5 月 7 日，样本建筑工地资金到位率为 62.92%，周环比增加 0.14 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 65.71%，周环比下降 0.09 个百分点；房建项目资金到位率为 46.68%，周环比增加 1.35 个百分点。</p> <p>有市场消息称，杭州将全面取消新房限购。对此，杭州市房产市场综合管理服务中心相关人员向记者表示，目前杭州上城区、拱墅区、西湖区和滨江区的新房仍执行限购，外地户籍需连续缴纳 1 个月社保可购买 1 套房。</p> <p>乘联会表示，初步统计 4 月 1-30 日，乘用车市场零售 158.5 万辆，同比下降 2%，环比下降 6%；今年以来累计零售 641.7 万辆，同比增长 9%。初步统计，4 月 1-30 日，新能源车市场零售 70.6 万辆，同比增长 34%，环比增长 0%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2597 元/吨，平均钢坯含税成本 3444 元/吨，周环比上调 60 元/吨，与 5 月 8 日普方坯出厂价格 3480 元/吨相比，钢厂平均盈利 36 元/吨，周环比减少 40 元/吨。</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。短期预计在原料支撑下钢材价格高位震荡运行，关注后续复产及钢材库存情况。</p>	<p>短期预计在原料支撑下钢材价格高位震荡运行，关注后续复产及钢材库存情况。</p> <p>（黄天罡）</p>
煤炭	<p>现货市场，焦炭第五轮提降面临阻力。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>各环节产销，煤矿市场情绪尚好，但出货不如预期顺畅，高</p>	<p>现货阶段性见顶的预期增强，相应盘面有承压表现，料仍有小幅回调空间，短线思路。</p>



	<p>价资源成交一般。主流焦企对焦炭提涨第5轮，市场情绪依旧高涨，下游贸易及钢厂拿货节奏较快，但因为钢厂利润收缩，钢厂抵触情绪较大，焦价提涨落地料延迟。</p> <p>据百年建筑调研，截至5月7日，样本建筑工地资金到位率为62.92%，周环比增加0.14个百分点。其中，非房建项目资金到位率为65.71%，周环比下降0.09个百分点；房建项目资金到位率为46.68%，周环比增加1.35个百分点。</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，钢厂利润仍处低位，尚难支撑焦炭价格5轮以上的提涨，盘面高位压力增大。不过目前宏观面继续释放利好，市场对淡季不淡抱有预期，将限制短期的下跌空间。现货阶段性见顶的预期增强，相应盘面有承压表现，料仍有小幅回调空间，短线思路。</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5-21。现青岛港PB粉867跌17，超特粉708跌17；江内港PB粉904跌19，麦克粉875跌20；曹妃甸港PB粉890跌17，纽曼筛后块1020跌5；天津港PB粉886跌21，60.5%金布巴粉841跌11；防城港港PB粉879跌17。</p> <p>据百年建筑调研，截至5月7日，样本建筑工地资金到位率为62.92%，周环比增加0.14个百分点。其中，非房建项目资金到位率为65.71%，周环比下降0.09个百分点；房建项目资金到位率为46.68%，周环比增加1.35个百分点。</p> <p>Mysteel建筑企业调研数据显示，2024年4月实际钢材采购量614万吨，月环比增加21.7%；5月份计划钢材采购量665万吨，根据4月份实际采购量增加幅度、商家计划采购量以及当前市场表现来预估，月环比预计上升5%左右。</p> <p>当前黑色市场的主要逻辑在于需求支撑下钢厂的持续复产和对专项债发行进度加快带来基建需求提升的预期，价格自4月份持续低位反弹后高位有所震荡回调；从铁矿石供需面来看，5月份供给端环比收缩，需求端继续增加，供需差收窄，港口库存有望实现去库；叠加基建和房地产需求的预期回暖，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>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>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡下跌，沪铝主力月2406合约收至20415元/吨，跌290元，跌幅1.40%。现货方面，8日长江现货成交价格20320-20360元/吨，跌240元，贴水80-贴水40，涨10元；广东现货20300-20350元/吨，跌220元，贴水100-贴水50，涨30元；上海地区20310-20350元/吨，跌240元，贴水90-贴水50，涨10元。铝市交投氛围一般，持货商逢低挺价出货，现货流通压力有所放缓，铝锭跟盘下跌刺激下游部分接货商增加入市采购，成交有所好转。</p> <p>8日，据SMM统计，佛山地区铝锭库存较上一交易日减少0.01万吨，现报24.51万吨，铝棒库存较上一交易日减少0.24万吨至10.17万吨。无锡地区（不含杭州、常州、海安等地）铝锭库存较上</p>	<p>建议偏多思路对待，逢回调买入为主。</p> <p>(有色组)</p>



	<p>一交易日减少 0.30 万吨，至 27.70 万吨，铝棒库存较上一交易日减少 0.08 万吨，至 5.10 万吨。今日巩义地区铝锭库存约 10.48 万吨，较上一日减少 0.07 万吨。</p> <p>宏观情绪降温，美元重拾升势，对风险资产价格形成一定的拖累。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。建议偏多思路对待，逢回调买入为主。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美联储官员再度鹰派发声，美元指数偏强表现，施压海外主要金融市场，欧美股市和主要大宗工业品承压较为明显。国内工业品期货指数昨日再跌，尽管整体反弹势头仍存，但当前位置压力较大，多空分歧明显，波动增大，对胶价带来波动的影响为主。行业方面，昨日泰国原料价格小涨，国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格小跌，RU2501 交割利润保持低水平，对 RU 仍有一定成本支撑。截至 2024 年 5 月 5 日，中国天然橡胶社会库存 138.11 万吨，较上期下降 2.6 万吨，降幅 1.85%。昨日国内天然橡胶现货价格小跌(全乳胶 13550 元/吨，-100/-0.73%；20 号泰标 1635 美元/吨，0/0%，折合人民币 11611 元/吨；20 号泰混 13240 元/吨，-40/-0.3%)，现货市场买盘情绪有所好转。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 承压回落，夜盘跌幅加大，空头发力，节后的短期反弹结束，短期看，胶价转空，下方 14000 附近存在一定短期支撑，短期压力在 14200 附近。</p> <p>操作建议：短线保持震荡偏空思路，关注下探支撑状况。</p>	<p>操作建议：短线保持震荡偏空思路，关注下探支撑状况。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】在美国的战略石油储备已减至接近四十年来最低水平之际，拜登政府提高了为补充战略石油储备而愿意支付的价格。美国能源部在一份文件中表示，将为每桶石油支付最高 79.99 美元，这是美国政府首次设定明确的价格上限，高于此前每桶 79 美元的非正式上限，更接近市场价格。此外，美国能源部还改变了定价公式，以允许潜在竞购者更好地对冲头寸。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</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>

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。

操作建议：美国商业原油库存出现下降，早盘跌势被逆转，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 06 合约 78.99 涨 0.61 美元/桶或 0.78%；ICE 布油期货 07 合约 83.58 涨 0.42 美元/桶或 0.51%。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。

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