



道通早报

日期：2024 年 5 月 10 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美棉震荡，7 合约在 78 美分附近。 周四郑棉下跌，夜盘延续，9 月合约价格 15100 元附近，内外棉价差在 1700 元附近，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。 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，前期空单可逢 15000 元关口附近逢低止盈部分。	行情延续弱势震荡，操作上，前期空单可逢 15000 元关口附近逢低止盈部分。 （苗玲）

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周四价格窄幅震荡，螺纹 2410 合约收于 3667，热卷 2410 合约收于 3805。现货方面，8 日唐山普方坯出厂价报 3470（-10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3630 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)3840 元（平）。 我国多地楼市限购“松绑”：杭州全面取消住房限购措施，在杭州市取得合法产权住房的非杭州市户籍人员，可申请落户；西安全面取消住房限购措施，居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。目前全国仍保留住房限购的省份或城市，除北京、上海、广州、深圳四个一线城市外，仅剩海南省、天津市仍处于部分放开限购状态。 海关数据：2024 年 4 月中国出口钢材 922.4 万吨，环比下降 6.7%；1-4 月累计出口钢材 3502.4 万吨，同比增长 27.0%。4 月中国进口钢材 65.8 万吨，环比增长 6.6%；1-4 月累计进口钢材 240.5 万吨，同比下降 3.7%。 4 月中国出口汽车 55.6 万辆；1-4 月累计出口 187.8 万辆，同比增长 26%。 4 月中国出口船舶 481 艘；1-4 月累计出口 1809 艘，累计同比增长 19%。 4 月中国出口家用电器 38007.6 万台；1-4 月累计出口 133085.7 万台，同比增长 23.3%。 据中钢协数据显示，2024 年 4 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 219.94 万吨，环比增长 3.80%，同口径比去年同期下降 0.33%。 本周，五大钢材品种供应 885.79 吨，周环比增加 8.07 万吨，增幅 0.9%。本周五大钢材品种产量除螺纹外周环比均有所增加。库存方面，本周五大钢材总库存 1884.61 万吨，周环比降 44.41 万吨，降幅 2.3%。本周五大品种周消费量为 930.21 万吨，增 4.7%；其中建材消费环比增 2.0%，板材消费环比增 6.4%。 钢材价格延续弱势调整。本周钢材产量环比继续回升，创年内新高，需求端整体钢材表需回升至节前水平，但建材部分螺纹消费有所弱化，钢材整体库存水平延续去库，但去库幅度较节前有较大回落。从节前支撑钢材价格回升的主要逻辑来看，铁水的复产目前已经回升至 230 万吨以上，随着供应的恢复，钢材去库速度明显降低，而由于 4 月专项债发行并未实质性加速，建材需求方面短期难有明显支撑，后续若供应延续走高，钢材自身供需的矛盾将逐步显现。铁水复产高度受限，需求尚未表现出支撑的情况下，预计钢材价格将小幅回调。关注后续产量及钢材库存的变动。	关注后续产量及钢材库存的变动。 (黄天罡)
煤焦	现货市场情绪偏谨慎。山西介休 1.3 硫主焦 1850 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1680 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。 本周焦炭产量继续回升，库存止跌回升。独立焦企日均产量 65.4 万吨，环比增 3.8，库存 78 万吨，环比见 8.9；钢厂焦化日均产	不过宏观面继续释放利好，提振需求预期，也将限制回调空间，延续短线思路。



	量 47.1 万吨，环比增 0.1，库存 556.7 万吨，环比增 11.8；港口库存 256.7 万吨，环比增 14.7。 我国多地楼市限购“松绑”：杭州全面取消住房限购措施，在杭州市取得合法产权住房的非杭州市户籍人员，可申请落户；西安全面取消住房限购措施，居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。目前全国仍保留住房限购的省份或城市，除北京、上海、广州、深圳四个一线城市外，仅剩海南省、天津市仍处于部分放开限购状态。 伴随双焦产量回升，供求逐步回归均衡，钢厂利润仍处低位，尚难支撑焦炭价格 5 轮以上的提涨；且 6 月之后焦煤料仍有进一步回升空间，供求有进一步转向宽松的压力，盘面高位压力增大且有小幅回调的空间。不过宏观面继续释放利好，提振需求预期，也将限制回调空间，延续短线思路。	(李岩)
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 867 平，超特粉 712 涨 4；江内港 PB 粉 905 涨 1，麦克粉 871 跌 4；曹妃甸港 PB 粉 895 涨 5，纽曼筛后块 1021 涨 1；天津港 PB 粉 885 跌 1，60.5%金布巴粉 833 跌 8；防城港港 PB 粉 878 跌 1。 本周，五大钢材品种供应 885.79 吨，周环比增加 8.07 万吨，增幅 0.9%。本周五大钢材品种产量除螺纹外周环比均有所增加。库存方面，本周五大钢材总库存 1884.61 万吨，周环比降 44.41 万吨，降幅 2.3%。本周五大品种周消费量为 930.21 万吨，增 4.7%；其中建材消费环比增 2.0%，板材消费环比增 6.4%。 5 月 9 日，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2656.17 万吨，环比上期降 113.11 万吨。烧结粉总日耗 112.88 万吨，增 0.73 万吨。库存消费比 23.53，降 1.16。钢厂不含税平均铁水成本 2724 元/吨，增 30 元/吨。 4 月中国进口铁矿砂及其精矿 10181.8 万吨，环比增长 1.1%；1-4 月累计进口铁矿砂及其精矿 41182.1 万吨，同比增长 7.2%。 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”；铁矿石价格短期震荡回调，回调空间有限，后期仍将震荡偏强运行，回调低买为主，关注需求的释放情况和钢厂的复产情况。	回调低买为主，关注需求的释放情况和钢厂的复产情况。 (杨俊林)
铝	昨日沪铝止跌反弹，沪铝主力月 2406 合约收至 20600 元/吨，涨 110 元，涨幅 0.54%。现货方面，9 日长江现货成交价格 20510-20550 元/吨，涨 190 元，贴水 75-贴水 35，涨 5 元；广东现货 20480-20530 元/吨，涨 180 元，贴水 105-贴水 55，跌 5 元；上海地区 20500-20540 元/吨，涨 190 元，贴水 85-贴水 45，涨 5 元。铝市交投	建议偏多思路对待，逢回调买入为主。 (有色组)



	氛围转弱，持货商出货态度不一，铝价再度攀高抑制下游接货情绪，实际需求疲弱且观望氛围浓重，总体成交不佳。 据 SMM 统计，2024 年 4 月份（30 天）国内电解铝产量 351.5 万吨，同比增长 4.98%。4 月份云南维持复产状态，带动国内电解铝行业日均产量环比小增在 11.72 万吨附近，4 月行业铝水比例环比上涨 1.4 个百分点。 据 SMM 数据，截至周四，全国氧化铝周度开工率较前一周小幅下降 0.07%至 81.67%，其中山西地区本周氧化铝开工环比下降 1.17%至 72.91%，贵州地区本周氧化铝开工环比下降 2.94%至 85.34%，河南地区周度氧化铝开工环比抬升 3.33%至 66.44%。 美国当周首申失业金人数超预期，创去年 8 月来最高，劳动力市场降温抬升降息预期，提振有色。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。	
天胶	【天胶】昨日英国央行议息会议保持利率水平不变符合市场预期，而美国上周初请失业金人数超预期增长，美国劳动力市场降温，提振市场对美联储降息的预期，昨日美元指数走弱，海外主要金融市场情绪受到一定提振。国内工业品期货指数昨日承压震荡，多空短期分歧依旧较大，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格延续近期小涨的态势，对干胶价格带来成本支撑作用。国内海南和云南胶水价格持稳。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 78.85%，环比上周-0.13 个百分点，同比+4.15 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 51.58 个百分点，环比上周+3.78 个百分点，同比-12.31 个百分点。本周国内样本企业半钢胎和全钢胎库存均保持增长，依旧体现出国内需求保持疲软状态。 技术面：昨日 RU2409 低位震荡，14000-14100 的短期支撑较为明显，胶价再度陷入上下两难的震荡局面，上方短期压力在 14300-14400。 操作建议：轻仓短线思路为主，暂保持区间思路，关注多空博弈后的方向。	操作建议：轻仓短线思路为主，暂保持区间思路，关注多空博弈后的方向。 （王海峰）
原油	【原油】花旗研究公司周四预测，油价将在 2024 年期间有所回落，第二季布伦特原油期货价格料为每桶 86 美元，第三季为 74 美元。据两位知情人士透露，欧佩克将停止在其月度石油报告中公布全球对其原油需求的计算，转而关注对更广泛的欧佩克+集团石油需求的预测。这一变化反映了欧佩克成员国和其更广泛的组织在集体决定石油供应方面的长期合作。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	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。 （黄世俊）

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。 操作建议：市场对亚洲需求前景的展望略有改善，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 06 合约 79.26 涨 0.27 美元/桶或 0.34%；ICE 布油期货 07 合约 83.88 涨 0.30 美元/桶或 0.36%。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