



道通早报

日期：2024年6月11日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美国5月非农就业人数增加27.2万人，显著高于市场预期的18.5万人；5月失业率失业率为4%，为2022年1月以来新高，高于预估值3.9%。数据出来后，年内一次不降的概率由10%小幅提升至15%左右。美棉下跌，12月合约价格在71美分附近。</p> <p>上周郑棉快速跌破15000关口后再次收复，9月合约价格在15100元附近，内外棉价差在1500元附近。回顾历史，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。</p> <p>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。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>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：钢材周五价格震荡，螺纹 2410 合约收于 3655，热卷 2410 合约收于 3813。现货方面，7 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)3620 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3810 元（平）。</p> <p>国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于当前房地产市场形势和下一步工作考虑的汇报。会议指出，要充分认识房地产市场供求关系的新变化，顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。</p> <p>金融监管总局、住建部已于近日联合印发《关于进一步发挥城市房地产融资协调机制作用满足房地产项目合理融资需求的通知》，为优化完善城市协调机制提出了多项可操作、可落地的工作举措，致力于加强项目推送效率和质量，更加精准支持房地产项目合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。</p> <p>中指研究院数据显示，今年前 5 个月，全国 300 城共推出各类用地 4.5 亿平方米，处于 2012 年以来低位；成交面积 3.9 亿平方米，同比下降 23.8%，其中住宅用地成交面积同比下降 35.2%，一线城市供地面积同比减少近 50%，成交面积减少 35.8%，但成交楼面均价却同比上升 25.2%；二线城市土地成交面积、出让金下降最为明显；三四线城市土地供求则较为平缓。</p> <p>端午假期，唐山迁安普方坯资源出厂含税下调 20 元/吨，报 3410 元/吨。</p> <p>周度钢材产需双双回落，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，螺纹钢表需 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>国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于当前房地产市场形势和下一步工作考虑的汇报。会议指出，要充分认识房地产市场供求关系的新变化，顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。</p> <p>金融监管总局、住建部已于近日联合印发《关于进一步发挥城市房地产融资协调机制作用满足房地产项目合理融资需求的通知》，</p>	<p>今日或有低开表现，不宜追空，双焦料仍在处于震荡状态，焦炭关注 5 月偏低支撑力度，观望或短线下。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>为优化完善城市协调机制提出了多项可操作、可落地的工作举措，致力于加强项目推送效率和质量，更加精准支持房地产项目合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。</p> <p>短期双焦承压回调，主要受淡季需求下滑的影响，生铁产量见顶回落的压力增大，双焦供求逐步转向宽松，焦炭提降的预期增强，盘面重心承压回落。不过宏观面利好仍在细化落地的过程中，中长期终端需求预期仍旧偏好，双焦供应也有收缩的可能，限制价格回落的空间。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14927.76，环比增 68.05；日均疏港量 312.82 降 0.69。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 81.5%，环比上周减少 0.15 个百分点，同比去年减少 0.86 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 88.14%，环比减少 0.03 个百分点，同比减少 1.53 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 52.81%，环比持平，同比增加 9.09 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 235.75 万吨，环比减少 0.08 万吨，同比减少 5.07 万吨。</p> <p>6 月 3 日-6 月 9 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2533.4 万吨，环比增加 206.1 万吨；中国 45 港到港总量 2436.4 万吨，环比增加 180.5 万吨；北方六港到港总量为 1153 万吨，环比减少 122.7 万吨。</p> <p>6 月 3 日-6 月 9 日，澳洲巴西铁矿石发运总量 2593.7 万吨，环比减少 35.1 万吨。澳洲发运量 1953.5 万吨，环比增加 175.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1603.8 万吨，环比增加 165.7 万吨。巴西发运量 640.2 万吨，环比减少 210.4 万吨。</p> <p>供应端，海外铁矿石发运量已连续 8 周维持在 3000 万吨以上，国产矿供应也明显增加，供应处于高位水平；需求端，下游需求进入淡季，五大材表需连续三周下降，钢厂厂内库存连续两周累库，下游需求端的低迷会继续影响钢厂的复产计划，铁水产量延续下滑；铁矿石供需面偏宽松，但当前的成材库存压力不大下市场难以走出一轮负反馈，且下游的基建和地产需求预期转暖对后期市场仍有支撑作用，铁矿石价格高位持续回调后，估值有所修复，继续向下空间有限，总体宽幅震荡运行，关注房地产的成交情况及专项债的发行进度。</p>	<p>总体宽幅震荡运行，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>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝震荡运行，沪铝主力月 2407 合约收至 21220 元/吨，跌 5 元，跌幅 0.02%。现货方面，7 日长江现货成交价格 21150-21190 元/吨，跌 20 元，贴水 80-贴水 40，跌 10 元；广东现货 21020-21070 元/吨，跌 20 元，贴水 210-贴水 160，跌 10 元；上海地区 21140-21180 元/吨，跌 20 元，贴水 90-贴水 50，跌 10 元。铝市成交状况差强人意，早市持货商看涨挺价做市，然而在后段盘面窄幅走弱开始跟盘下调出货。尽管小长假来临，下游也仅维持刚需消</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>费，高价货源依然鲜少问津，多数贸易商采取多看少动的策略，实际难觅成交。</p> <p>据 SMM 数据显示，2024 年 5 月（31 天）中国铝土矿产量总计 492.49 万吨，同比减少 19.55%，环比增加 4.20%。5 月国内铝土矿产量边际向好，全国产量环比上月增加 19.87 万吨，其中山西和河南两地贡献了 12.9 万吨的增量。</p> <p>据 SMM 讯，6 月 5 日海外最新氧化铝成交 3 万吨，印度 FOB 价格 511.25 美元/吨，相较上一笔印尼离岸成交价涨 14.25 美元/吨，于 7 月装船。近期海外部分氧化铝企业减产、停产计划影响持续发酵，阶段内海外供应短缺格局推动海外氧化铝价格持续上涨。截至 6 月 7 日，西澳氧化铝 FOB 价格在 490 美元/吨，环比上涨 21.9%，同比上涨 46.3%。</p> <p>美国 5 月新增非农就业和薪资数据均超预期，市场降息预期受挫，有色承压。国内云南放松电力管控复产，复产产能正逐步扩大，预计丰水期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>天胶</p>	<p>【天胶】美国 5 月非农就业远超市场预期，市场对美联储降息时间和次数的预期再起波澜，目前市场预期美联储将在 12 月降息一次，美元指数上周五大幅上涨，金银铜等主要金属承压下跌明显，不过昨日原油价格反弹较多，整体市场情绪有所缓和。节前国内工业品期货指数高开低走，近两日反弹较强，不过整体仍受到偏空局面的压制，短期料承压震荡，对胶价的影响以波动为主。行业方面，端午假期期间日胶和新加坡 TSR20 小幅涨跌，泰国原料价格依旧保持高位强势状态，对干胶价格带来较强的支撑和利多刺激，上周五国内云南和海南胶水价格普遍小涨，RU2501 交割利润小幅扩大。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 15100 元/吨，+200/+1.34%；20 号泰标 1875 美元/吨，+65/+3.59%，折合人民币 13332 元/吨；20 号泰混 15400 元/吨，+550/+3.7%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2409 继续上冲，胶价不断创出新高，且周线有突破向上的迹象，整体形势偏多，不过上方 16200、16500 等位置仍存在较为重要的压力，上周五多空持仓大幅扩大，多空分歧明显，胶价短期潜在波动仍较大，Ru2409 下方短期支撑在 15700-15800。</p>	<p>操作建议：轻仓波段操作，关注向上突破的有效性。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】俄罗斯进行了最大幅度的年内减产，但产量仍高于目标。俄罗斯 5 月份原油产量达到 939.3 万桶/日，比目标高出 34.4 万桶/日。据财联社，高盛表示，预计健康的消费者和夏季对交通和制冷需求的增加将推动石油市场在第三季度出现 130 万桶/日的大幅赤字；预计布伦特原油价格将在第三季度上涨至每桶 86 美元。高盛将 2025 年布伦特平均预测保持在 82 美元/桶不变。新西兰政府周日(9</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>日)表示, 将出台立法, 取消一项有争议的海上石油和天然气勘探禁令, 以吸引对该国石油和天然气行业的投资者。资源部长 Shane Jones 在一份声明中表示, 该法案将在 2024 年底前提提交议会。美国 4 月消费信贷 64.03 亿美元, 预期 110 亿美元, 前值 62.74 亿美元。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 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。</p> <p>操作建议: 美国传统燃油消费旺季释放利好, 叠加 OPEC+ 坚定减产立场, 国际油价上涨。NYMEX 原油期货 07 合约 77.74 涨 2.21 美元/桶或 2.93%; ICE 布油期货 08 合约 81.63 涨 2.01 美元/桶或 2.52%。</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