



道通早报

日期：2024 年 5 月 14 日

【分品种动态】

◆农产品

|    | 内外盘综述                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 简评及操作策略                                   |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 棉花 | <p>据 USDA 最新发布的 5 月平衡表数据显示，2024/25 年度全球产量消费均增，进出口贸易小幅增加，但因产量增幅高于消费，期末库存略增，整体数据中性偏空。7 月合约震荡。</p> <p>郑棉 9 月合约价格 15200 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。</p> <p>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。</p> | <p>行情延续弱势震荡，操作上，前期剩余空单续持。</p> <p>（苗玲）</p> |

◆工业品



|     | 内外盘综述                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 简评及操作策略                                                    |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 钢材  | <p>钢材：钢材周一价格震荡偏强，螺纹 2410 合约收于 3664，热卷 2410 合约收于 3803。现货方面，13 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)3620 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)3850 元(+20)。</p> <p>5 月 13 日，财政部发布通知，明确 2024 年超长期特别国债发行有关安排。根据安排，超长期特别国债期限包括 20 年期、30 年期、50 年期，都是按半年付息。其中，30 年期最先将在 5 月 17 日发行。</p> <p>据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 4 月销售各类挖掘机 18822 台，同比增长 0.27%，其中国内 10782 台，同比增长 13.3%；出口 8040 台，同比下降 13.2%。</p> <p>中汽协发布数据显示，4 月，汽车产销分别完成 240.6 万辆和 235.9 万辆，环比分别下降 10.5%和 12.5%，同比分别增长 12.8%和 9.3%。</p> <p>5 月 13 日 Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3837 元/吨，日环比下降 3 元/吨。平均利润为-94 元/吨，谷电利润为 20 元/吨，日环比下降 8 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日小幅反弹偏强震荡，宏观层面，4 月金融数据超预期回落，但国内超长期特别国债发行落地，仍然对市场预期有一定提振作用。钢材自身方面，铁水的复产目前已经回升至 234.5 万吨，随着供应的恢复，钢材去库速度明显降低，而需求端短期有季节性回落的可能，后续若供应延续走高，钢材自身供需的矛盾将逐步显现。</p> | <p>整体看在弱现实和偏强预期下，钢材价格预计呈现震荡运行，关注后续需求端的变动。</p> <p>(黄天罡)</p> |
| 煤焦  | <p>现货市场，双焦市场情绪走弱。山西介休 1.3 硫主焦 1850 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1660 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>国务院领导人在支持“两重”建设部署动员视频会议上强调，要发行并用好超长期特别国债，高质量做好支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设各项工作。要统筹做好今年和未来几年的重点任务安排，统筹用好常规和超常规的各项政策，更好统筹政府投资和民间投资，更大力度引导民间资本参与“两重”建设。</p> <p>5 月 13 日，财政部发布通知，明确 2024 年超长期特别国债发行有关安排。根据安排，超长期特别国债期限包括 20 年期、30 年期、50 年期，都是按半年付息。其中，30 年期最先将在 5 月 17 日发行。</p> <p>伴随双焦产量回升，供求逐步回归均衡，钢厂利润仍处低位，双焦现货价格阶段性见顶，并开始有提降预期；且山西焦煤安检接近尾声，产量近期有开始回升的趋势，供求有进一步转向宽松的压力，盘面有小幅回调的压力。</p>                                                                                                                                                                                                                                                         | <p>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，延续短线偏空思路。</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 9-19。现青岛港 PB 粉 885 涨 18，超特粉 730 涨 14；江内港 PB 粉 920 涨 14，纽曼块 1045 涨 19；曹妃甸港 PB 粉 907 涨 17，纽曼筛后块 1037 涨 12；天津港 PB 粉 900 涨 15，卡粉 1047 涨 9；防城港港 PB 粉 895 涨 18。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p>铁矿石价格回调空间有限，整体高位区间运行，关注铁水的见顶情况和成材去</p>                  |



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                              |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|    | <p>5月6日-12日,中国47港铁矿石到港总量2203.6万吨,环比减少264.5万吨;中国45港铁矿石到港总量2146.4万吨,环比减少234.5万吨;北方六港铁矿石到港总量为1251.9万吨,环比增加21.9万吨。</p> <p>5月6日-12日,Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2445.6万吨,环比减少241.7万吨。澳洲铁矿石发运量1817.6万吨,环比减少238.5万吨,其中澳洲发往中国的量1661.5万吨,环比减少20.8万吨。巴西铁矿石发运量627.9万吨,环比减少3.2万吨。</p> <p>本期铁矿石海外发运和国内到港均有所减少,根据前期发运量及季节性推算,5月份到港量较4月份环比将有所下降;铁水产量延续增势,后期的增幅将逐渐放缓;供给端表现收缩,需求端继续增加,供需差收窄,5月份港口库存有望实现持续去库;铁矿石价格回调空间有限,整体高位区间运行,关注铁水的见顶情况和成材去库放缓会否对市场带来的压力。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p>库放缓会否对市场带来的压力。</p> <p>(杨俊林)</p>           |
| 铝  | <p>昨日沪铝低开震荡,沪铝主力月2406合约收至20575元/吨,跌80元,跌幅0.39%。现货方面,13日长江现货成交价格20410-20450元/吨,跌110元,贴水70-贴水30,持平;广东现货20370-20420元/吨,跌110元,贴水110-贴水60,持平;上海地区20400-20440元/吨,跌110元,贴水80-贴水40,持平。铝市交投氛围平淡,持货挺价无力转调价出货,下游虽有看跌观望情绪,但仍存有部分逢低补货举动,后段交易买卖双方交投均趋向寡淡,难寻实际成交。</p> <p>13日,SMM统计电解铝锭社会总库存77.8万吨,国内可流通电解铝库存65.2万吨,较上周四持平,虽暂时仍居近七年的同期低位,但较去年同期仅减少1.0万吨,同比优势已基本消失殆尽。出库方面,上周铝锭出库量10.95万吨,环比虽增加2.11万吨,但仍难及节前水平。</p> <p>LME公布数据显示,2月28日伦铝库存增至一年来新高591675吨,而后库存步入下行之路,上周前四日库存继续下滑,而周五5月10日伦铝库存暴增近一倍,最新库存水平为903850吨,创2022年1月以来新高。上期所公布的数据显示,5月10日当周,沪铝库存继续下降,周度库存减少4.89%至211698吨,刷新逾一个月新低。</p> <p>滞胀威胁及美联储副主席鹰派表态继续打击市场降息预期,施压有色金属价格。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,预计高位震荡运行。</p> | <p>建议轻仓波段交易或观望为主。</p> <p>(有色组)</p>           |
| 天胶 | <p>【天胶】昨日美元指数窄幅波动,欧美股市承压明显,不过LME铜等表现强劲,支撑主要大宗工业品的市场情绪。国内开启超长期国债的发行,工业品期货指数昨日震荡反弹,整体保持偏涨局面,不过短期承压较为明显,对胶价带来波动影响为主。行业方</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <p>操作建议:轻仓波段交易,暂保持震荡反弹思路,关注14400上方的支撑作用。</p> |



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
|    | <p>面，昨日泰国原料价格保持小涨态势，成本端的支撑依旧较为强烈，国内原料胶水价格小涨，RU2501 交割利润随着 RU 的反弹走高。截至 2024 年 5 月 12 日，青岛天然橡胶样本一般贸易库存较上期 (20240505)减少 0.52 万吨至 49.12 万吨，降幅 1.05%，保持去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 13700 元/吨，+300/+2.24%；20 号泰标 1655 美元/吨，+35/+2.16%，折合人民币 11755 元/吨；20 号泰混 13360 元/吨，+180/+1.37%）</p> <p>技术面：昨日 RU2409 震荡反弹，夜盘向上突破 14450，阶段性实现向上突破，后市存在反弹的动力，而 14400-14450 成为关键支撑，不过上方 14600、14800 等位置均面临明显的压力，反弹过程料难流畅，且存在风险。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p>（王海峰）</p>                                                   |
| 原油 | <p>【原油】俄罗斯央行表示，如果通胀持续下降且通胀预期降低，2024 年下半年有可能降低关键利率。如果通胀下降过慢，关键利率可能会保持在 16%直到年底。美国银行 CEO Moynihan 表示，人们习惯于高利率环境；美国经济增速放缓，但支出仍然偏正面；美银在法国巴黎拥有 750 名员工，这是一个“不错的体验”；美国的信贷逾期问题已经有所缓解；美联储需要小心，不要超调利率。伊拉克石油部长：伊拉克寻求将其石油储量提升至 1600 亿桶。延长减产是欧佩克的事情，该国将坚持该组织的任何决定。他表示：“延长自愿减产的时间取决于欧佩克国家之间的协议。伊拉克是欧佩克的一部分，我们有必要遵守并同意该组织发布的任何决定。”伊拉克石油部长在周六暗示，伊拉克不会同意延续减产措施。各国油长将于 6 月 1 日举行会议，人们普遍认为，他们将把目前的限制延长到下半年。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。</p> <p>操作建议: OPEC+可能进一步延期减产，叠加局部需求有所改善，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 06 合约 79.12 涨 0.86 美元/桶或 1.10%；ICE 布油期货 07 合约 83.36 涨 0.57 美元/桶或 0.69%。</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