



道通早报

日期：2024年5月17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 月合约弱势震荡。</p> <p>周三郑棉跟跌美棉，郑棉 9 月合约价格 14900 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。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>房地产收储的传言导致周四午后商品股市整体拉升，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
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四价格大幅上行，螺纹 2410 合约收于 3714，热卷 2410 合约收于 3851。现货方面，16 日唐山普方坯出厂价报 3480(+50)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3640 元 (+50)，热卷现货价格(4.75mm)3850 元 (+60)。</p> <p>据国务院新闻办公室消息，5 月 17 日下午 4 时，住房城乡建设部和自然资源部、中国人民银行、国家金融监督管理总局负责人将召开国务院政策例行吹风会，介绍切实做好保交房工作配套政策有关情况。据多个渠道确认，在下午的政策吹风会之前，5 月 17 日上午，国务院将组织召开房地产工作相关会议，届时或将宣布房地产领域相关举措。5 月 16 日，部分总部不在北京的股份制银行相关负责人已动身前往北京准备参会。“保交楼”救助范围或进一步扩大，收购存量住房正在讨论酝酿中。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，18 个省份出台“空气质量持续改善行动实施方案”，要求推进钢铁等重点行业优化升级，包括严禁新增钢铁产能，提出短流程炼钢比例的目标等。</p> <p>本周五大品种钢材总库存量 1813.05 万吨，周环比降 71.56 万吨。其中，钢厂库存量 479.62 万吨，周环比降 15.8 万吨；社会库存量 1333.43 万吨，周环比降 55.76 万吨，连降 10 周。</p> <p>5 月 16 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3839 元/吨，环比昨日增加 1 元/吨。平均利润为-106 元/吨，谷电利润为 8 元/吨，环比昨日下降 8 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日大幅上行，宏观方面，国家房地产政策或转向商品房“收储”，同时前期暂缓基建项目的 12 省将逐步开放，均对市场情绪有明显提振。同时钢材自身，本周钢材总产量环比小增，铁水产量则进一步升至 237 万吨，而下游钢材表需消费表现明显好于预期，螺纹周度消费回升至 290 万吨，钢材大幅去库。政策及现实周度供需数据同时支撑钢材价格反弹。</p>	<p>后续预计宏观方面的利好仍将持续释放，而钢材自身的供需情况仍需关注目前逐步进入淡季后消费的持续性，短期行情偏强运行，整体维持高位宽幅震荡走势。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦弱稳运行。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>5 月 17 日上午，国务院将组织召开房地产工作相关会议，届时或将宣布房地产领域相关举措。5 月 16 日，部分总部不在北京的股份制银行相关负责人已动身前往北京准备参会。“保交楼”救助范围或进一步扩大，收购存量住房正在讨论酝酿中。</p> <p>国家领导人同俄罗斯总统普京举行会谈，并共同见证签署经贸、自然保护、检验检疫、媒体等领域多项双边合作文件。中俄联合发布声明提出：加快制定并于 2024 年批准新版《中俄投资合作规划纲要》；共同推进中俄两国企业落实大型能源项目。</p> <p>据 Mysteel 废钢调研了解，目前江浙沪地区环保检查开始发酵，部分废钢场地接到通知，要求暂停或搬迁露天场地，基地为应对检查从而暂停收货或集中性出货，这也是近期钢厂到货高的主要</p>	<p>不过伴随盘面回调，现实面的利空有一定程度消化，同时宏观面持续释放利好，提振需求预期，低位支撑增强，之前已提示注意低位支撑表现，震荡预计增强，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>原因之一。</p> <p>双焦市场仍旧表现为现实趋弱而预期偏强的状况。近期双焦产量持续回升，而钢厂开工及终端需求有见顶压力，供求有转向宽松的可能。</p>	
<p>铁 矿 石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 15-26。现青岛港 PB 粉 878 涨 18，超特粉 720 涨 17；江内港 PB 粉 912 涨 21，PB 块 1041 涨 26；曹妃甸港 PB 粉 900 涨 15，纽曼筛后块 1044 涨 15；天津港 PB 粉 893 涨 18，卡粉 1045 涨 15；防城港港 PB 粉 890 涨 18。</p> <p>5 月 16 日，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2680.44 万吨，环比上期增 24.27 万吨。烧结粉总日耗 114.49 万吨，增 1.61 万吨。库存消费比 23.41，降 0.12。</p> <p>据国务院新闻办公室消息，5 月 17 日下午 4 时，住房城乡建设部和自然资源部、中国人民银行、国家金融监督管理总局负责人将召开国务院政策例行吹风会，介绍切实做好保交房工作配套政策有关情况。据多个渠道确认，在下午的政策吹风会之前，5 月 17 日上午，国务院将组织召开房地产工作相关会议，届时或将宣布房地产领域相关举措。5 月 16 日，部分总部不在北京的股份制银行相关负责人已动身前往北京准备参会。“保交楼”救助范围或进一步扩大，收购存量住房正在讨论酝酿中。</p> <p>本周，五大钢材产量小幅增加，总库存环比减少 71.57 万吨，表观需求环比增加 30.89 万吨至 961.09 万吨，供需表现整体良好，钢厂库存持续走低，日均铁水产量延续增加趋势，原料需求持续上升，叠加市场对房地产的预期向好，铁矿石 09 合约再度下探 850 元/吨支撑后拉升，整体区间震荡略偏强运行，波段低多为主，关注铁水的见顶情况和专项债的发行情况。</p>	<p>波段低多为主，关注铁水的见顶情况和专项债的发行情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开高走，沪铝主力月 2407 合约收至 20800 元/吨，涨 315 元，涨幅 1.54%。现货方面，16 日长江现货成交价格 20660-20700 元/吨，涨 210 元，贴水 80-贴水 40，持平；广东现货 20580-20630 元/吨，涨 180 元，贴水 160-贴水 110，跌 100 元；上海地区 20650-20690 元/吨，涨 210 元，贴水 90-贴水 50，持平。铝市交投状况呈现稳中上升的态势，现货流通货源偏紧支撑持货商挺价策略，下游虽畏高但采购力度有所增强，市场部分买家有比价压价举动，导致整体成交量有所受抑。</p> <p>16 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 74.7 万吨，国内可流通电解铝库存 62.1 万吨，较上周四去库 3.1 万吨，较本周一去库 3.1 万吨，但近七年同期低位不再，本周四库存较去年同期总库存 74.0 万吨高出 0.7 万吨。</p> <p>WBMS 公布的最新报告显示，2024 年 3 月，全球原铝产量为 594.38 万吨，消费量为 581.51 万吨，供应过剩 12.87 万吨。</p> <p>美国 4 月核心 CPI 同比超预期下降，为三年以来最低，环比增速 6 个月来首降，美联储年内降息预期升温，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</p>	<p>建议偏多思路对待，关注前高附近区域压力，谨慎追高。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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，铝锭库存稳定去库，价格下方有支撑，预计偏强震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数小幅反弹，美国道指等主要股指再创历史新高后回落转跌，而 LME 铜、原油等主要大宗工业品表现偏强，对国内工业品市场带来利多支撑。昨日国内工业品期货指数偏强上涨，再创近期涨势新高，对胶价带来较强的利多提振影响，而整体工业品能否继续向上开拓空间值得关注，料对胶价带来较大的影响。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，尽管泰国产区天气好转，但据了解原料产出依旧有限支撑原料价格的上涨，而偏高的原料价格同样对干胶价格带来较强的支撑作用。国内海南和云南胶水价格昨日稳中小涨为主，随着 RU 的上涨，RU2501 交割利润继续好转，对 RU 的压力开始增大。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.19%，环比+0.34 个百分点，同比+1.97 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 65.28%，环比+13.70 个百分点，同比-1.88 个百分点，而样本全钢胎和半钢胎库存继续上升，需求端依旧保持低迷状态。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 偏强上涨，短线突破 14600 形成阶段性上涨势头，不过多空持仓变化不大，市场心态保持谨慎，整体看，RU2409 上方 14800、15000 等位置仍存在较重压力，这将对胶价的上行带来波折和风险，下方短期支撑在 14550 附近。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，震荡反弹思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 5 月 11 日当周初请失业金人数减少 1 万人至 22.2 万，略高于市场预期。截至 5 月 4 日当周的持续申领人数升至 179.4 万。美国 4 月进口物价指数同比升 1.1%，创下两年来最大涨幅，预期持平于 0.4%；环比升 0.9%，预期升 0.3%，前值升 0.4%。日本第一季度实际 GDP 环比下降 0.5%，同比下降 2%，均逊于市场预期，继去年第四季度转正后再次出现负增长。今年第一季度内需、外需对日本经济增长的贡献率均为负值。美国至 5 月 10 日当周 EIA 原油库存减少 250.8 万桶至 4.57 亿桶，降幅 0.55%，预期减少 54.3 万桶，前值减少 136.2 万桶。当周 EIA 战略石油储备库存增加 59.3 万桶至 3.678 亿桶。IEA 月报：今年全球石油供应将增加 58 万桶/日至创纪录的 1.027 亿桶/日。IEA 月报：将 2024 年石油需求增长预测下调 14 万桶/日至 110 万桶/日。IEA 月报：预计 2025 年全球石油需求将增长 120 万桶/日，略高于此前预测。OPEC 发布最新月报，预计 2024 年全球石油需求将增加 225 万桶/日，2025 年将增加 185 万桶/日，均与上个月持平。4 月份 OPEC 原油产量下降 4.8 万桶/日，至 2657.5 万桶/日。OPEC 对全球经济前景持乐观态度，认为世界经济今年有可能好于预期。据俄新社消息，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯新政府组建后将考虑取消汽油出口禁令。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。</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>

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。

操作建议：美国通胀压力有所缓和，一定程度上改善降息前景，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 06 合约 79.23 涨 0.60 美元/桶或 0.76%；ICE 布油期货 07 合约 83.27 涨 0.52 美元/桶或 0.63%。

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
tzxb@doto-futures.com