



道通早报

日期：2024 年 5 月 20 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>7月合约 75 美分震荡。</p> <p>郑棉 9 月合约价格 15300 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>宏观上，国内针对房地产连续出台相关利好政策。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>虽然宏观上救市政策对郑棉行情有提振，但行业面弱势延续，因此行情判断上维持震荡，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><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周五价格震荡上行，螺纹 2410 合约收于 3727，热卷 2410 合约收于 3848。现货方面，17 日唐山普方坯出厂价报 3500(+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3660 元 (+20)，热卷现货价格(4.75mm)3860 元 (+10)。</p> <p>2024 年 1—4 月份，全国固定资产投资（不含农户）143401 亿元，同比增长 4.2%。其中制造业投资增长 9.7%，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.0%。</p> <p>4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.7%。分三大门类看，4 月份，采矿业增加值同比增长 2.0%，制造业增长 7.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.8%。</p> <p>据国家发改委，去年我国增发了 1 万亿元国债项目，专门用于支持以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建。目前，在已落地的 1.5 万个项目中，1.1 万个已经开工建设，开工率达到 72%，剩余项目将力争在 6 月底前全部开工。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉开工率为 81.5%，环比持平，同比减少 0.86 个百分点；高炉炼铁产能利用率为 88.57%，环比增加 0.90 个百分点，同比减少 0.55 个百分点；钢厂盈利率 51.95%，环比持平，同比增加 18.62 个百分点。</p> <p>钢材价格偏强运行。宏观方面，国内房地产政策再出强力组合拳，购房政策进一步宽松，首付比例进一步调低同时降低公积金贷款利率，同时发布地方地产“去库存”政策，叠加化债省份基建项目重启及后续发债加速的预期，整体宏观层面的利多支撑较为明显。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。</p>	<p>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><b>煤焦</b></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>据国家发改委，去年我国增发了 1 万亿元国债项目，专门用于支持以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建。目前，在已落地的 1.5 万个项目中，1.1 万个已经开工建设，开工率达到 72%，剩余项目将力争在 6 月底前全部开工。</p> <p>5 月 17 日至 18 日，包括北上广深等一线城市在内的多地住房公积金中心发文响应央行政策，其中深圳存量房 7 月起执行调整后利率。除上述一线城市外，郑州、合肥、成都、重庆、东莞、济南、兰州、宜昌、苏州等地也宣布下调公积金贷款利率。</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，供求有转向宽松的可能。</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，短期观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14805.79，环比增 130.56；日均疏港量 306.98 增 4.29。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 81.5%，环比上周持平，同比去年</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>减少 0.86 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 88.57%，环比增加 0.90 个百分点，同比减少 0.55 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 51.95%，环比持平，同比增加 18.62 个百分点；日均铁水产量 236.89 万吨，环比增加 2.39 万吨，同比减少 2.47 万吨。</p> <p>近期全球铁矿石发运量远端供应延续季节性降势，但已连续四周维持在 3000 万吨以上，处于近 3 年同期高位；铁矿石到港量环比 4 月有所回落，整体高于去年同期水平；铁水产量延续增势，原料需求持续上升，后期的增幅将逐渐放缓；下游需求来看，五大钢材产量小幅增加，总库存降幅增加，表观需求继续增加，“淡季不淡”特征明显；铁矿石供需边际好转，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/吨获支撑，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>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝强势拉涨，沪铝主力月 2407 合约收至 20995 元/吨，涨 260 元，涨幅 1.25%。现货方面，17 日长江现货成交价格 20700-20740 元/吨，涨 40 元，贴水 90-贴水 50，跌 10 元；广东现货 20610-20660 元/吨，涨 30 元，贴水 180-贴水 130，跌 20 元；上海地区 20690-20730 元/吨，涨 40 元，贴水 100-贴水 60，跌 10 元。铝市成交稳定，持货商为规避风险倾向于在高位套现，而接货商则趁机在低位压价采购，对高价铝商品兴趣不高。短期内，现货市场需求增长乏力，买卖双方交易态势或将陷入僵持。</p> <p>国家统计局发布报告显示，4 月，中国原铝（电解铝）产量为 358 万吨，同比增长 7.2%。4 月，由于云南省电力供给好转叠加铝价高位，刺激当地冶炼厂第二轮复产陆续启动，且新疆与广西各一家冶炼厂早前因检修等原因停产的产能重新投产。进入 5 月份，SMM 表示，国内电解铝运行产能维持抬升为主，主因云南地区电力供给稳步恢复，剩余产能稳步复产中。</p> <p>17 日，伦敦金属交易所（LME）注册仓库的铝库存延续升势，至 100 万吨以上，创下 2021 年 10 月以来最高水平，其中大部分交付至马来西亚的巴生港。与此同时，市场参与者已向 LME 发出通知，他们希望从马来西亚港口运走大量铝。交易商表示，这是由于电力、建筑和运输行业对铝的需求。</p> <p>美联储年内降息预期回升，美元指数走低，提振有色金属价格。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，铝锭库存稳定去库，价格下方有支撑，预计偏强震荡运行。</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>天胶</p>	<p>【天胶】上周五美元指数保持偏弱局面，欧美股市承压波动，LME 铜大幅上涨，海外主要大宗工业品表现偏强。国内密集出台房地产的支持政策，市场对此保持高关注度，国内金融市场对此态度较为积极，此外，四月经济数据表现良好，也对市场带来信心。上</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易，震荡偏涨思路。</p>

	<p>周五国内工业品期货指数继续上涨，延续近期涨势，对胶价亦带来支撑和利多情绪提振，继续关注整体工业品的上涨情况。行业方面，上周五泰国原料价格小涨，延续近期上涨势头，当前泰国胶水价格偏高，对割胶带来刺激作用，未来随着主产区天气的好转，供应有增加的趋势，不过短期的偏高原料价格对于胶价格形成较强的支撑作用。上周五国内海南和云南胶水价格持稳，随着RU的反弹，RU2501交割利润明显改善，对胶价的压力作用开始有所显现。上周五国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶13950元/吨，-50/-0.36%；20号泰标1680美元/吨，-5/-0.3%，折合人民币11936元/吨；20号泰混13660元/吨，-20/-0.15%）。</p> <p>技术面：上周五RU2409震荡上冲，保持阶段性的上涨势头，不过过程中波动依然较为剧烈，多头逢跌加仓明显，处于主动地位，短期看，14800-14900仍有一定压力，对胶价的上行带来扰动，下方支撑在14550-14650。</p>	<p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】伊拉克总理：与石油公司就恢复库尔德斯坦地区向土耳其出口石油的谈判没有进展。利比亚国家石油公司(NOC)周日表示，利比亚已开始运营其北哈马达油田的新管道，初始输送能力预计为每天2000桶。NOC在声明中表示，作为该油田第一开发阶段的一部分，该管道的输送能力最终将在9月份达到1万桶/日。据伊朗官方通讯社援引搜救现场消息称，伊朗总统莱希所乘直升机发生事故的确切地理坐标已经通过空中监测确定，该地区名为提费尔(Tifil)，目前救援队正在前往该区域。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。</p> <p>操作建议：部分经济数据出现改善，且地缘局势的不稳定性仍在，国际油价上涨。NYMEX原油期货06合约80.06涨0.83美元/桶或1.05%；ICE布油期货07合约83.98涨0.71美元/桶或0.85%。</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