



道通早报

日期：2024 年 5 月 21 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：钢材周一价格震荡上行，螺纹 2410 合约收于 3742，热卷 2410 合约收于 3866。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 3520(+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3700 元 (+40)，热卷现货价格(4.75mm)3860 元 (平)。</p> <p>中国 5 月 LPR 出炉，1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%，均维持不变。</p> <p>财政部数据显示，1-4 月，全国一般公共预算收入 80926 亿元，同比下降 2.7%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，同比增长 2% 左右。个人所得税 5007 亿元，同比下降 7%。证券交易印花税 339 亿元，同比下降 52.7%。</p> <p>中钢协数据显示，2024 年 4 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 6875.04 万吨、同比下降 6.11%，日产 229.17 万吨，环比增长 0.08%；生产生铁 6096.86 万吨，同比下降 6.33%，日产 203.23 万吨，环比增长 0.48%；生产钢材 6776.11 万吨，同比下降 5.85%，日产 225.87 万吨，环比下降 0.50%。</p> <p>据中国船舶工业行业协会，2024 年 1-3 月，全国造船完工量 1235 万载重吨，同比增长 34.7%；新接订单量 2414 万载重吨，同比增长 59.0%；截至 3 月底，手持订单量 15404 万载重吨，同比增长 34.5%。上述三大指标均位列全球首位。</p> <p>5 月 20 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3863 元/吨，环比上周五增加 26 元/吨。平均利润亏损 91 元/吨，谷电利润为 24 元/吨。</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。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，主流钢厂开启对焦炭的第一轮提降。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>各环节产销，焦煤供应小幅增加，但边际增量有限，安检仍制约煤矿复产能力，煤矿恢复夜班生产对产量的实际影响不明显；主流钢厂对焦炭提降第一轮，市场情绪转弱；虽然上周末钢坯价格拉涨，但钢材消费的不确定性以及后续市场的压力，钢厂仍有提降预期。</p> <p>财政部数据显示，1-4 月，全国一般公共预算收入 80926 亿元，同比下降 2.7%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、</p>	<p>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>去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长 2% 左右。个人所得税 5007 亿元，同比下降 7%。证券交易印花税 339 亿元，同比下降 52.7%。</p> <p>焦炭现货趋弱，第一轮提降开启，双焦市场继续表现为现实趋弱而预期偏强的状况。不过市场对煤矿复产进度存疑，后续的宽松压力有所减轻。</p>	
<p>铁 矿 石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 884 跌 1，超特粉 732 涨 3；江阴港 PB 粉 920 涨 2，PB 块 1058 涨 6；曹妃甸港 PB 粉 910 涨 2，纽曼筛后块 1052 涨 2；天津港 PB 粉 905 涨 5，60.5%金布巴粉 855 涨 5；防城港港 PB 粉 899 涨 1。</p> <p>5 月 13 日-19 日，中国 47 港铁矿石到港总量 3028.6 万吨，环比增加 825.0 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2847.1 万吨，环比增加 700.7 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1439.8 万吨，环比增加 187.9 万吨。</p> <p>5 月 13 日-19 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2455.6 万吨，环比增加 10.0 万吨。澳洲铁矿石发运量 1751.3 万吨，环比减少 66.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1517.3 万吨，环比减少 144.2 万吨。巴西铁矿石发运量 704.3 万吨，环比增加 76.3 万吨。</p> <p>本期海外发运相对平稳，处于近 3 年同期高位，到港量环比大幅增加，供应仍较为宽裕；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，表观需求继续增加，呈现“淡季不淡”特征，叠加市场对房地产的预期向好，铁矿石偏强震荡运行，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>昨日沪铝震荡走强，沪铝主力月 2407 合约收至 20945 元/吨，涨 120 元，涨幅 0.58%。现货方面，20 日长江现货成交价格 20840-20880 元/吨，涨 140 元，贴水 110-贴水 70，跌 20 元；广东现货 20740-20790 元/吨，涨 130 元，贴水 210-贴水 160，跌 30 元；上海地区 20830-20870 元/吨，涨 140 元，贴水 120-贴水 80，跌 20 元。铝市成交平稳，高位铝价和库存压力促使持货商抛售，贴水货源增多。下游维持刚需，贸易商观望，暂难支持市场交投买兴。</p> <p>20 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 75.9 万吨，国内可流通过电解铝库存 63.3 万吨，较上周四累库 1.2 万吨。进入五月下半月，国内铝锭库存表现和铝价的走势紧密相关，自上周四失去近七年的同期低位之后，目前较去年同期已多出 9 万吨之多，可见节节走高的铝价对国内铝锭库存的消耗已造成明显压力。出库方面，上周铝锭出库量 11.48 万吨，环比小增 0.53 万吨，但仍难及节前水平。</p> <p>海关总署 5 月 20 日公布的在线查询数据显示，中国 2024 年 4 月原铝进口量为 218,524.767 吨，环比下降 12.38%，同比上升 119.17%。俄罗斯是第一大供应国，当月从俄罗斯进口原铝 107,187.646 吨，环比减少 7.31%，同比上升 20.63%。</p> <p>美联储年内降息预期回升，美元指数低位运行，提振有色金</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>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>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数延续弱势局面，欧美股市小幅涨跌为主，海外市场的热点聚焦于有色和贵金属，而整体大宗工业品的气氛也受到较为明显的带动和刺激。昨日国内工业品期货指数继续强势拉涨，市场多头气氛保持高涨状态，对胶价亦有较强的利多刺激作用，不过随着价格的大涨，短期潜在波动料将增大，对此需要保持关注。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，且上涨幅度较多，成本端的支撑作用依旧较为强烈，国内云南胶水价格小涨，海南胶水价格持稳，随着RU的拉涨，海南和云南的RU2501交割利润持续改善，且海南的交割利润明显走高，RU向上的压力也将持续增大。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶14100元/吨，+150/+1.08%；20号泰标1700美元/吨，+20/+1.19%，折合人民币12077元/吨；20号泰混13780元/吨，+120/+0.88%），下游对近期胶价的上涨有一定抵触情绪。</p> <p>技术面：昨日RU2409震荡上涨，夜盘盘中突破15000关口，不过收盘前多头主动离场明显，体现出多头对15000附近的压力较为忌惮，而胶价的波动料将增大，RU2409下方短期支撑在14850附近，上方压力在15000-15200。</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易为主，短期保持区间思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美联储梅斯特：如果经济出现意外恶化，可以降息。而如果通胀回落进程停滞或逆转，可以保持利率(在当前水平)，甚至加息。之前我预计今年会有三次降息；我认为这种预期已经不再合适。CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为96.4%，降息25个基点的概率为3.6%。美联储到8月维持利率不变的概率为76.4%，累计降息25个基点的概率为22.8%，累计降息50个基点的概率为0.8%。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。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</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>

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。

操作建议：美联储官员暗示降息短期内不会到来，市场对经济和需求前景仍有担忧，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 06 合约 79.80 跌 0.26 美元/桶或 0.32%；ICE 布油期货 07 合约 83.71 跌 0.27 美元/桶或 0.32%。

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