



道通早报

日期：2024 年 5 月 22 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 15400 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
钢材	<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。钢材：钢材周二价格震荡上行，螺纹 2410 合约收于 3788，热卷 2410 合约收于 3903。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 3520 (平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3710 元 (+10)，热卷现货价格(4.75mm)3860 元 (平)。</p> <p>国家发改委回应当前经济热点问题，制造业将保持恢复发展、结构优化的态势，将加快培育新质生产力，扩大汽车、家电、手机等商品消费和文旅等服务消费；设备更新和消费品以旧换新需求正持续释放，企业对家电、汽车以旧换新相关投入已超 250 亿元。</p> <p>1-4 月份，国家发改委共审批核准固定资产投资项目 50 个，总投资 3207 亿元，主要集中在高技术、水利等行业；其中，4 月份审批核准固定资产投资项目 20 个，总投资 1152 亿元。</p> <p>国家统计局最新数据显示：4 月中国粗钢产量 8594.3 万吨，同比</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>下降 7.2%；1-4 月中国粗钢产量 34367.2 万吨，同比下降 3.0%。</p> <p>5 月 21 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3868 元/吨，环比昨日增加 5 元/吨。平均利润亏损 94 元/吨，谷电利润为 20 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>煤 焦</p>	<p>现货市场，焦炭第一轮提降落地。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 1800 元/吨（-100），唐山二级焦到厂价 1900 元/吨（-100），青岛港准一焦平仓价 2050 元/吨（-100）。</p> <p>各环节产销，焦煤价格跌多涨少，下游低库存策略，采购相对谨慎；蒙煤采购积极性下滑，成交氛围冷清；焦企利润尚可，积极出货，场内低库存运行，不少企业对于后市仍持有共计两轮提降的预期；受本周宏观利好政策出台的影响，钢材延续去库存，铁水产量仍有回升空间，因此双焦刚需仍在。</p> <p>5 月 13 日-19 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 205.58 万平方米，环比增长 11.1%，同比下降 29.6%，降幅继续收窄。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 176.12 万平方米，环比下降 12.1%，同比下降 8.1%。</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。</p>	<p>不过市场对后市煤矿复产进度存疑，后续的宽松压力有所减轻，同时宏观面持续释放利好，提振需求预期，盘面阶段性支撑增强，或上探 5 月初高点，短线或观望。</p> <p>（李岩）</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 6-13。现青岛港 PB 粉 893 涨 9，超特粉 739 涨 7；江阴港 PB 粉 926 涨 6，纽曼块 1073 涨 13；曹妃甸港 PB 粉 917 涨 7，纽曼筛后块 1059 涨 7；天津港 PB 粉 913 涨 8，60.5%金布巴粉 865 涨 10；防城港港 PB 粉 905 涨 6。</p> <p>4 月中国铁矿石原矿产量为 8790.4 万吨，同比增长 11.5%；1-4 月累计产量为 36887.0 万吨，同比增长 14.0%。</p> <p>截至 5 月 20 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 14740 万吨，环比上周一减少 12 万吨，47 港库存总量 15372 万吨，环比减少 15 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，国内原矿产量大幅增长，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，延续波段低多为主，关注铁水的见顶情况和房地产市场的成交状况。</p>	<p>延续波段低多为主，关注铁水的见顶情况和房地产市场的成交状况。</p> <p>（杨俊林）</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2407 合约收至 21095 元/吨，涨 15 元，涨幅 0.07%。现货方面，21 日长江现货成交价格 20710-20750 元/吨，跌 130 元，贴水 160-贴水 120，跌 50 元；广东现货 20650-20700 元/吨，跌 90 元，贴水 220-贴水 170，跌 10 元；上海地区 20710-20750 元/吨，跌 120 元，贴水 160-贴水 120，跌 40 元。铝市交易活跃度上升，铝价高位转跌刺激持货商逢低挺价缓售，大户商家积极入场进货带动散户跟进接货补货，需求渐有支撑，成交趋势整体向好。</p> <p>国际铝业协会(IAI)公布数据显示，4 月全球原铝产量同比增长 3.3%，至 589.8 万吨；4 月原铝日均产量为 19.66 万吨。</p> <p>海关总署数据显示，中国 2024 年 4 月氧化铝进口量为 108408.811 吨，环比下降 64.32%，同比减少 23.40%。澳大利亚是第一大供应国，当月从澳大利亚进口氧化铝 63000.015 吨，环比减少 72.56%，同比减少 0.00%。</p> <p>宏观情绪降温，美元重拾升势，对风险资产价格形成一定的拖累。国内云南放松电力管控复产，复产产能正逐步扩大，并且随着 6 月丰水期的到来，预计产能将得到显著释放，下游行业开工逐步回升带动需求回暖。短期国内宏观环境持续向好，需求预期乐观，铝锭库存稳定去库，价格下方仍有支撑，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】昨日海外主要金融市场小幅波动为主，LME 铜市场有所降温，原油亦有所回落。昨日国内工业品期货指数高位回落，不过整体仍保持涨势，短期多空分歧加大，震荡料加剧，对胶价带来波动的影响。行业方面，昨日泰国原料价格继续上涨，成本端依旧对干胶价格带来支撑，国内云南胶水价格持稳，海南制浓乳胶水价格上涨，而 RU 的承压回落使得 RU2501 交割利润小幅回落，不过海南制全乳交割利润依旧保持偏高水平，继续施压 RU。截至 5 月 19 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 54.8 万吨，环比上期减少 1.84 万吨，降幅 3.25%，保持较快的降库速度，对内盘胶价带来支撑作用。昨日国内天然橡胶现货价格小幅下跌（全乳胶 14100 元/吨，0/0%；20 号泰标 1695 美元/吨，-5/-0.29%，折合人民币 12046 元/吨；20 号泰混 13730 元/吨，-50/-0.36%），市场买盘情绪不旺。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 承压回落较多，14950-15050 的压力明显，胶价近期的反弹开始面临一定的风险，短期来看，胶价震荡料将增大，下方支撑在 14700 附近。</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】美联储理事沃勒称，认为进一步加息可能没有必要。最近的 CPI 是一个令人放心的信号，通胀没有加速。需要“再有几个月”良好的通胀数据才能考虑降息。欧洲央行行长拉加德暗示，由于消费者价格的快速增长目前基本得到遏制，下个月可能会降息。如果我们收到的数据增强了我们的信心，即我们将在中期实现 2%的通胀，那么欧洲央行在 6 月 6 日降息的可能性很大。国际货币基金组织预计英国 2024 年 GDP 增长 0.7%，此前第一季度表现强</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>

于预期(4月预测为0.5%)。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%。

操作建议：市场对经济和需求前景的担忧仍在，国际油价下跌。NYMEX原油期货06合约79.26跌0.54美元/桶或0.68%；ICE布油期货07合约82.88跌0.83美元/桶或0.99%。

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