



道通早报

日期：2024 年 5 月 23 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉上涨，79 美分。相关咨询：南德州旱情区域扩大，中南棉区有降雨。巴基斯坦棉价在 82-86 美分，等待新棉上市。印度棉价再 82-87 美分。目前 CCI 库存量在 43.7 万吨。澳大利亚即天气将或转晴 本地棉农正在加速采摘工作，产量预期维持在 110 万吨左右。</p> <p>周内收各种救市房地产政策的影响，商品走势偏强，尤其贵金属、有色、黑色，郑棉受此影响，价格得到提振，9 月合约价格再 15400 元附近。内外价差再 1450 元附近。纺企反馈市场传统淡季氛围更加浓厚，企业产成品销售缓慢，棉纱累库情况持续。为扩大销路，部分库存较高的企业存在降价的压力。大部企业仍然维持报价平稳，静观市场变化，主要考虑下调价格后企业亏损幅度将再度扩大。但目前随着库存累计，企业压力普遍加大，各厂也将根据承受能力决定下一步举措。</p> <p>周内内外棉行业消息面较平静，美国得州干旱扩大，值得关注，关系美棉产量情况。75 美分附近的美棉价格不高，但短时间看未有大涨的条件，震荡。</p>	<p>国内需求弱势延续，新疆天气正常，郑棉行情震荡，盘面关注 15600 元附近的压力。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>美国至 5 月 17 日当周 EIA 原油库存增长 182.5 万桶，预期为下降 254.7 万桶，前值为下降 250.8 万桶，隔夜原油下跌。化工连中，油价相对弱一些，PX 价格在 1027 美元，价差在 350 美元，PTA 现货价格在 5925 元，基差在 5-10 元，加工差在 411 元。装置动态上，浙石化以及福海创装置意外故障，丽东、福佳降负荷。TA 多装置检修后，周内恒力惠州 1#250 万吨、嘉兴石化 2#220 万吨装置重启，逸盛新材料 360 万吨装置按计划停车，部分装置提负负荷。</p>	<p>综上，成本端支撑偏弱，供需端去化基差转强，盘面震荡。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格震荡上行，螺纹 2410 合约收于 3789，热卷 2410 合约收于 3902。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3560(+40)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3750 元(+40)，热卷现货价格(4.75mm)3900 元(+40)。</p> <p>美联储会议纪要显示，决策者担心通胀下降进展不足，认为需要花更多时间才会有信心降息，暗示继续保持高利率的观望状态应持续更久，多名决策者有意一旦通胀风险重燃就进一步加息。</p> <p>据世界钢铁协会，4 月全球 71 个纳入统计国家的粗钢产量为 1.557 亿吨，同比下降 5%。其中，中国粗钢产量为 8594 万吨，同比下降 7.2%。</p> <p>乘联会数据显示，5 月 1 日至 19 日，乘用车市场零售 90 万辆，同比下降 5%，环比增长 19%；乘用车厂商批发 84.5 万辆，同比增长 3%，环比增长 3%。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2632 元/吨，平均钢坯含税成本 3481 元/吨，周环比上调 14 元/吨，与 5 月 22 日普方坯出厂价格 3560 元/吨相比，钢厂平均盈利 79 元/吨，周环比增加 96 元/吨。</p> <p>5 月 22 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3874 元/吨，日环比增加 6 元/吨。平均利润亏损 87 元/吨，谷电利润为 28 元/吨。</p> <p>钢材价格延续偏强走势。近来黑色板块持续走强，宏观层面的政策支持下使得市场情绪较强，地产政策优化、专项债推进基建消费的预期都使得对淡季消费形成较好预期。钢材目前自身基本面情况在高炉产量复产过程中并未表现出明显的转弱，仍保持较好的去库水平，需关注后期随着雨季到来，钢材下游消费的持续情况。短期预计钢材保持高位偏强运行。</p>	<p>短期预计钢材保持高位偏强运行。</p> <p>(黄天罡)</p>
煤焦	<p>现货市场，双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨(-50)，蒙 5 金泉提货价 1660 元/吨，吕梁准一出厂价 1800 元/吨，唐山二级焦到厂价 1900 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2050 元/吨。</p> <p>各环节产销，钢材现货持续拉涨之下，焦煤短期下跌难度加大；蒙古炼焦煤偏弱运行，不过受市场情绪好转影响，下游询价增多，不过仍以按需采购为主；焦企目前仍可保持盈利状态，开工正常，出货积极；钢厂利润转亏为盈，对焦价继续下调的压力减轻。</p>	<p>不过伴随价格反弹，基差已有一定程度拉大，限制持续反弹空间，关注 5 月初高点的压力表现，短线或观望。</p>

	<p>《山西省制造业领域设备更新工作方案》印发，其中提及，推动重点用能行业、重点环节推广应用节能环保绿色装备。钢铁产业改造升级高炉、转炉等限制类装备，推广短流程炼钢、氢冶金、非高炉炼铁等工艺流程。</p> <p>5月23日为蒙古国佛祖诞辰日，甘其毛都口岸、满都拉口岸、策克口岸等9个中蒙两国之间的公路口岸将闭关一天，5月24日恢复正常通关。</p> <p>受市场情绪好转提振，钢厂利润回升，叠加市场对后市煤矿复产进度存疑，后续的宽松压力有所减轻，焦炭第二轮提降压力相应减轻；同时宏观面持续释放利好，提振未来需求预期，盘面有一定升水的空间。</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2-10。现青岛港PB粉901涨8，超特粉741涨2；江阴港PB粉934涨8，纽曼块1078涨5；曹妃甸港PB粉924涨7，纽曼筛后块1066涨7；天津港PB粉919涨6，60.5%金布巴粉868涨3；防城港港PB粉915涨10。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2632元/吨，平均钢坯含税成本3481元/吨，周环比上调14元/吨，与5月22日普方坯出厂价格3560元/吨相比，钢厂平均盈利79元/吨，周环比增加96元/吨。</p> <p>据世界钢铁协会，4月全球71个纳入统计国家的粗钢产量为1.557亿吨，同比下降5%。其中，中国粗钢产量为8594万吨，同比下降7.2%。</p> <p>铁矿石海外和国内供应保持在高位水平，铁水产量延续增势，原后期的增幅将逐渐放缓；下游需求相对平稳，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，上方关注940-950区域的压力，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，上方关注940-950区域的压力，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>昨日沪铝偏强震荡，沪铝主力月2407合约收至21375元/吨，涨240元，涨幅1.14%。现货方面，22日长江现货成交价格21070-21110元/吨，涨360元，贴水155-贴水115，涨5元；广东现货21000-21050元/吨，涨350元，贴水225-贴水175，跌5元；上海地区21060-21100元/吨，涨350元，贴水165-贴水125，跌5元。铝市成交氛围整体活跃，持货商欲逢高积极出货，下游贸易商积极入市收货交单，整体成交稳步向好。</p> <p>据乘联会数据显示，5月1-19日，乘用车市场零售90.0万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期增长19%，今年以来累计零售726.7万辆，同比增长6%；5月1-19日，全国乘用车厂商批发84.5万辆，同比去年同期增长3%，较上月同期增长3%，今年以来累计批发839.5万辆，同比增长10%。其中，5月1-19日，新能源车市场零售41.2万辆，同比去年同期增长26%，较上月同期增长10%，今年以来累计零售286.3万辆，同比增长32%；5月1-19日，全国乘用车厂商新能源批发43.0万辆，同比去年同期增长37%，较上月同期</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>增长 6%，今年以来累计批发 317.0 万辆，同比增长 31%。</p> <p>美联储会议纪要要放鹰，表示或需等更久才降息，美元指数反弹，施压有色金属价格。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，预计高位震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美联储最新的会议纪要体现出明显的鹰派态度，昨日美元指数走强，欧美股市高位回落，LME 铜等主要大宗工业品明显下跌，海外主要金融市场承压明显。昨日国内工业品期货指数承压震荡，市场炒涨气氛降温，多空分歧增大，对胶价带来波动影响。</p> <p>行业方面，昨日泰国原料因节假日无报价，国内云南胶水价格持稳，海南制浓乳胶水价格继续上涨，RU2501 交割利润走高，保持偏高水平，继续对 RU 带来压力作用。截至 5 月 19 日，国内天然橡胶社会库存 132.9 万吨，较上期下降 2.6 万吨，降幅 1.91%，继续保持去库状态，对胶价带来边际提振。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 14100 元/吨，0/0%；20 号泰标 1715 美元/吨，+20/+1.18%，折合人民币 12190 元/吨；20 号泰混 13850 元/吨，+120/+0.87%），市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 震荡上冲，夜盘创下本轮反弹的新高后有所回落，多头低买高平迹象明显，不过 15000-15200 面临较大的压力，胶价波动料增大，且本轮反弹继续面临一定风险。</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易为主或观望。</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</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>

果通胀回落进程停滞或逆转，可以保持利率，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。

操作建议：美国商业原油库存增长，与市场预期背道而驰，国际油价下跌。NYMEX原油期货换月07合约77.57跌1.09美元/桶或1.39%；ICE布油期货07合约81.90跌0.98美元/桶或1.18%。

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