



道通早报

日期：2024 年 5 月 24 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉出口数据环比涨幅明显，其中至中国出口装运强劲，支撑盘面震荡上行停。至收盘处盘面维持高位，最终以大幅收涨收盘，美棉上涨，81 美分。</p> <p>郑棉 9 月合约价格在 15500 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>美棉出口好，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，夜盘美棉继续上涨，日内郑棉或继续受提振，前期空单防守建议参考 15600 元附近。</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：钢材周四价格高位回落，螺纹 2410 合约收于 3776，热卷 2410 合约收于 3900。现货方面，23 日唐山普方坯出厂价报 3560(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3730 元 (-20)，热卷现货价格(4.75mm)3860 元 (-40)。</p> <p>中钢协数据显示，2024 年 5 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2209.22 万吨生铁 1978.68 万吨、钢材 2120.07 万吨。其中，粗钢日产 220.92 万吨，环比增长 0.81%，同口径比去年同期下降 1.61%，同口径比前年同期下降 3.91%。</p> <p>据乘联会预测，5 月狭义乘用车零售市场约为 165 万辆左右，同比下降 5.3%，环比增长 7.5%；新能源零售预计 77.0 万辆左右，环比增长 13.7%，同比增长 32.7%，渗透率预计进一步提升至 46.7%。</p> <p>据 Mysteel 调研，本周，五大品种钢材产量 896.01 万吨，周环比增加 6.49 万吨。五大品种钢材周消费量为 950.2 万吨，降幅为 1.1%；其中建材消费环比降 4.7%，板材消费环比升 1.3%。五大品种钢材总库存量 1758.88 万吨，周环比减少 54.17 万吨。其中，钢厂库存量 469.30 万吨，周环比减少 10.32 万吨；社会库存量 1289.58 万吨，周环比减少 43.85 万吨。</p> <p>5 月 23 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3887 元/吨，日环比增加 13 元/吨。平均利润亏损 86 元/吨，谷电利润为 29 元/吨。</p> <p>钢材昨日价格高位回落调整，宏观层面美联储 5 月会议纪要偏鹰，有色及贵金属等商品价格大幅回落，商品情绪整体受到影响日内调整。钢材自身看，本周供需数据显示供应端仍延续环比小幅上行，但铁水产量回升进度走平，环比周度产量几乎无变化至 236.8 万吨，需求端建材表需回落至 278 万吨，钢材仍然保持去库。整体看钢材自身的供需情况仍然较为健康，但从铁水增产和需求高度都逐步见顶来看，驱动钢材价格上行现实因素也较为有限。</p>	<p>宏观层面长期的利多支持仍在，关注后续基建方面的落实情况，短期钢材高位震荡运行。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨，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>上周工地废钢回收总量在 2.51 万吨，较前个调研周增加 0.23 万吨，增幅 10.02%。二季度以后，终端下游工地复工、开工率较一季度增加，工地废钢量输出也同步增加。</p> <p>国家发改委发布《关于做好 2024 年降成本重点工作的通知》：推动贷款利率稳中有降。</p> <p>第三轮第二批 7 个中央生态环境保护督察组于 2024 年 5 月 7 日至 9 日陆续进驻上海、浙江、江西、湖北、湖南、重庆、云南七省(市)，统筹开展流域督察和省域督察。截至目前，各督察组全面进入下沉工作阶段。</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，现货端的宽松压力有所减轻，焦炭第二轮提降压力</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>(李岩)</p>

	<p>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><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 5-17。现青岛港 PB 粉 891 跌 10，超特粉 730 跌 11；江阴港 PB 粉 927 跌 7，纽曼块 1073 跌 5；曹妃甸港 PB 粉 907 跌 17，纽曼筛后块 1055 跌 11；天津港 PB 粉 908 跌 11，60.5%金布巴粉 857 跌 11；防城港港 PB 粉 907 跌 8。</p> <p>本周，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2753.61 万吨，环比上期增 73.17 万吨。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 896.01 万吨，周环比增加 6.49 万吨。五大品种钢材周消费量为 950.2 万吨，降幅为 1.1%；其中建材消费环比降 4.7%，板材消费环比升 1.3%。五大品种钢材总库存量 1758.88 万吨，周环比减少 54.17 万吨。其中，钢厂库存量 469.30 万吨，周环比减少 10.32 万吨；社会库存量 1289.58 万吨，周环比减少 43.85 万吨。</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，后期的增幅将逐渐放缓；下游需求环比小幅下滑，市场对房地产的预期向好，铁矿石偏强震荡运行，上方关注 930-950 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>铁矿石偏强震荡运行，上方关注 930-950 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><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝震荡走软，沪铝主力月 2407 合约收至 20780 元/吨，跌 610 元，跌幅 2.85%。现货方面，23 日长江现货成交价格 20720-20760 元/吨，跌 350 元，贴水 140-贴水 100，涨 15 元；广东现货 20650-20700 元/吨，跌 350 元，贴水 210-贴水 160，涨 15 元；上海地区 20710-20750 元/吨，跌 350 元，贴水 150-贴水 110，涨 15 元。铝市场成交略显平淡，现货市场持续处于贴水状态，持货商出货积极，但下游偏观望，消费以刚需低采为主。尽管跌价刺激下，部分贸易商有追跌补库的意愿，但市场实际货源价格依然高企，整体交易活跃度不高，难以形成大量成交。</p> <p>23 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 75.9 万吨，国内可流通电解铝库存 63.3 万吨，较上周四累库 2.0 万吨，较本周一累库 0.8 万吨，同比去年同期已高出 11 万吨。国内铝锭累库持续接近一周，除近期到货压力增大外，因本周铝价上行至 21000 上方，铝价高位的剧烈波动更是持续抑制了铝锭的出库表现。</p> <p>据 SMM 获悉，内蒙古华云三期 600KA 电解槽近日顺利通电，华云三期电解铝项目总产能约为 42 万吨，计划拟建 600KA 电解槽 256 台（招标为 260 台），电解车间分三个通廊建设，项目达产后，中铝包头将形成 150 万吨电解铝产能规模，此次通电距离全部满产仍需一段时间。</p> <p>美国 5 月 Markit 制造业 PMI 超预期回升，打击市场降息预期，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，供应压力逐步增加。需求步入淡季，小企业开工不足，</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>成本上升削弱生产积极性，沪铝库存压力增大。短期国家继续出台重磅利好政策，推动地产行业修复，市场需求预期乐观，价格下方仍有支撑，预计高位震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】美国和日本5月制造业PMI初值涨至50以上的扩张区间，而欧洲5月制造业PMI初值环比扩张，海外经济形势整体表现再度走强，有利于天胶的海外需求预期。美联储近期表态明显鹰派，预计高利率的市场状态仍将维持，目前市场对美联储降息的预期推迟12月，昨日美元指数小幅走强，美股明显下跌，LME铜、原油等主要大宗工业品承压走弱。国内工业品期货指数昨日下午探回升，整体依旧保持偏涨势头，但短期多空分歧巨大，剧烈震荡难免，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格延续小涨局面，成本端的支撑依旧强烈，国内海南和云南胶水价格持稳为主，交割利润走强，继续对RU带来压力。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为80.09%，环比+0.90个百分点，同比+2.78个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为66.20%，环比+0.92个百分点，同比-0.48个百分点。</p> <p>技术面：昨日RU2409偏强剧烈震荡，多空分歧明显，整体来看，胶价仍保持偏涨势头，短期仍有冲压潜力，不过上方短期压力15100-15200明显，多空争夺料继续加剧。</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易为主或观望，关注冲压情况并及时调整思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至5月17日当周EIA天然气库存为780亿立方英尺，预期850亿立方英尺，前值700亿立方英尺。交易员将美联储首次降息时间预估从11月推迟到12月。英国5月制造业PMI为51.3，预期49.5，前值49.1。英国5月服务业PMI为52.9，预期54.7，前值55。欧元区5月制造业PMI初值为47.4，预期46.2，前值45.7。德国5月制造业PMI初值为45.4，预期43.1，前值42.5。德国5月综合PMI初值为52.2，预期51，前值50.6。俄罗斯能源部称，俄罗斯石油产量在第一季度符合欧佩克+指导方针。由于技术原因，俄罗斯产量在4月超过了欧佩克+的配额，将“很快”向欧佩克秘书处提交补偿计划。高盛CEO所罗门：预计美联储今年将不会降息。美国至5月17日当周EIA原油库存增加182.5万桶，预期-254.7万桶，前值-250.8万桶。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。而如果通胀回落进程停滞或逆转，可以保持利率。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6月维持利率不变的概率为96.4%。</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>

操作建议：地缘局势继续缓和，且经济和需求前景依然令市场担忧，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 07 合约 76.87 跌 0.70 美元/桶或 0.90%；ICE 布油期货 07 合约 81.36 跌 0.54 美元/桶或 0.66%。
---

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