



## 道通早报

日期：2024年5月27日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉震荡，价格在 80 美分附近。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。美棉目前涨至 80 美分附近，短时间继续大涨需要天气配合，暂时看震荡。</p>	<p><b>国内需求弱势延续，新疆天气正常，郑棉行情震荡，前期空单防守建议参考 15600 元附近。</b></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，螺纹 2410 合约收于 3785，热卷 2410 合约收于 3897。现货方面，24 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)3740 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3870 元（+10）。</p> <p>央行房贷新政出台满一周，多地火速跟进落实楼市新政。据不完全统计，目前，已有广东 19 个地市，湖北、云南、山西、甘肃、河北、陕西、宁夏、广西、重庆等省（区、市）宣布取消当地首套房和二套房贷款利率下限。省会城市中，福州和长沙也已经跟进。</p> <p>中国钢铁工业协会党委副书记、副会长兼秘书长姜维：虽然我们面临着市场供需出现阶段性失衡、行业亏损面扩大的问题，但是钢铁产业在国民经济中的支柱地位没有变，我国经济长期向好的基本趋势没有变，钢铁行业仍然具有巨大的发展潜力，大有可为。</p> <p>截至 5 月 23 日，我的钢铁 300 家钢厂废钢库存总量 522.14 万吨，周环比减少 2.6 万吨，降幅 0.5%；月环比增加 10.72 万吨，增幅 2.1%；年同比下降 36.14 万吨，降幅 6.47%。300 家钢厂废钢日消耗总量 54.14 万吨，周环比增加 0.99 万吨，增幅 1.86%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周铁废价差略有缩小，目前废钢较铁水成本倒挂 40 元/吨，废钢较铁水的性价比优势不明显。电炉厂方面，上周电弧炉开工率和产能利用率连续两周双增，产能利用率重回 50% 以上。</p> <p>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>深圳市已投入 2.6 亿元开启汽车“置换更新”补贴项目。个人消费者在广东转让本人名下车辆并在深圳新购新能源车或符合国六排放标准的燃油车，给予一次性购车补贴最高 8000 元。</p> <p>央行房贷新政出台满一周，多地火速跟进落实楼市新政。据不完全统计，目前，已有广东 19 个地市，湖北、云南、山西、甘肃、河北、陕西、宁夏、广西、重庆等省（区、市）宣布取消当地首套房和二套房贷款利率下限。省会城市中，福州和长沙也已经跟进。</p> <p>近期双焦跟随成材补涨，钢厂利润回升、生铁产量或仍有提升空间，双焦受需求提振，提降压力减轻。不过盘面升水现货两轮基本反映了未来的提涨预期，未来现货进入淡季也将削弱成材去库进度，且煤矿供应仍在回升，限制市场想象空间</p>	<p>。结合盘面，双焦压力参考 5 月初高点，不宜追高，短线或观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铁</b></p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14855.32，环比增 49.53；</p>	<p>短期铁矿石价格高</p>

<p>矿 石</p>	<p>日均疏港量 298.96 降 8.02。247 家钢厂高炉开工率 81.5%，环比上周持平，同比去年减少 0.86 个百分点； 高炉炼铁产能利用率 88.54%，环比减少 0.03 个百分点，同比减少 1.39 个百分点； 钢厂盈利率 54.11%，环比增加 2.16 个百分点，同比增加 19.91 个百分点； 日均铁水产量 236.8 万吨，环比减少 0.09 万吨，同比减少 4.72 万吨。</p> <p>供应端，海外铁矿石发运和国产矿产量均处在高位水平，全球铁矿石发运量远端供应止降转增，已连续 5 周维持在 3000 万吨以上，处于近 3 年同期高位，结合季节性规律及卫星监测预计，下期全球铁矿石发运量或将延续增势；中国 45 港铁矿石近端供应大幅增加，处于近 3 年同期高位；需求端，上周生铁产量环比小幅下降，随着下游需求进入淡季，后期产量增幅有限，铁水增长对原料价格的驱动转弱；基本面矛盾不大，宏观面上预期转暖；短期铁矿石价格高位震荡运行，关注房地产的成交情况及下游需求情况。</p>	<p>位震荡运行，关注房地产的成交情况及下游需求情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝低开震荡，沪铝主力月 2407 合约收至 20855 元/吨，跌 100 元，跌幅 0.48%。现货方面，24 日长江现货成交价格 20770-20810 元/吨，涨 50 元，贴水 115-贴水 75，涨 25 元；广东现货 20690-20740 元/吨，涨 40 元，贴水 195-贴水 145，涨 15 元；上海地区 20760-20800 元/吨，涨 50 元，贴水 125-贴水 85，涨 25 元。铝市成交表现平平，持货商挺价且出库节奏有所放缓，下游对当前高价存抵触心理，入市买货情绪一般，实际交投状况较差。</p> <p>SMM 讯，周内原料石油焦价格走弱，煤沥青价格也略有下滑但变动不大，据 SMM 测算预焙阳极行业平均成本约为 3,983 元/吨附近，与上月同期相比下降 2.41%，企业平均盈利水平仍处于亏损区间，每吨约亏损 45 元/吨。临近月底，石油焦下游企业观望情绪渐起，煨后焦企业定边表现不佳，原料市场支撑有限。本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周下滑 0.3 个百分点至 64.6%，与去年同期相比增加 0.5 个百分点。</p> <p>美国消费者通胀预期终值意外回落，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，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，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，新能源汽车销量稳步增长，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>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天 胶</p>	<p>【天胶】美国 4 月耐用品订单和消费者信心指数均好于市场预期，其内在经济表现依旧较为强势，上周五美元指数承压小幅回落，欧美股市承压波动为主，原油等主要大宗工业品表现相对稳定，市场情绪转而缓和。国内工业品期货指数上周五中幅反弹，当前商品市场整体仍处于偏涨局面，不过当前短期多空分歧依旧较</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易为主或观望，区间思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>大，震荡料加剧，对胶价带来波动的影响。行业方面，上周五泰国原料价格继续小涨，胶水价格逼近 80 泰铢的偏高水平，对于干胶价格继续带来较强的支撑作用，目前市场对东南亚主产国割胶面积的分歧增大，对此需要密切关注。国内云南制浓乳胶水价格小涨，海南胶水价格持稳，RU2501 交割利润继续上涨，对 RU 的压力继续增加。上周五国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 14400 元/吨，+300/+2.13%；20 号泰标 1750 美元/吨，+35/+2.04%，折合人民币 12443 元/吨；20 号泰混 14280 元/吨，+250/+1.78%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2409 冲高回落，15100-15200 体现出明显的压力作用，多头主动离场明显，整体来看，胶价仍处于中旬以来的反弹轨道，不过随着压力的增加，多空分歧加剧，阶段性承压震荡的可能性增大，RU2409 下方重要支撑在 14700-14800。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】阿塞拜疆财政部长表示，阿塞拜疆预计 2024 年预算石油价格为 75 美元(此前预测为 60 美元)。委内瑞拉石油部长表示，委内瑞拉计划继续与外国石油公司合作，无论是否获得美国许可证。委内瑞拉石油部长特莱切亚表示，委内瑞拉拥有 25 个活跃的钻井设备，5 月份石油产量达到每日 92.4 万桶。哥伦比亚国家碳氢化合物管理局称，哥伦比亚石油储量在 2023 年降至相当于 7.1 年开采量水平。每经 AI 快讯，5 月 24 日，美国 5 月堪萨斯联储服务业综合指数为 11，前值为 9。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，即将在中期实现 2% 的通胀，那么欧洲央行在 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。</p> <p>操作建议：美国传统燃油消费旺季即将到来，交易商逢低吸纳，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 07 合约 77.72 涨 0.85 美元/桶或 1.11%；ICE 布油期货 07 合约 82.12 涨 0.76 美元/桶或 0.93%。操作思路以区间震荡走弱为主，关注布伦特原油震荡区间 75-85 美元/</p>	<p>操作思路以区间震荡走弱为主，关注布伦特原油震荡区间 75-85 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>

桶，注意止盈止损。	
-----------	--

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