



道通早报

日期：2024 年 5 月 28 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉休市。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。国内需求弱势延续，新疆有冰雹。宏观上上海楼市继续松绑。</p>	<p>郑棉行情震荡为主，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>钢材</p>	<p>钢材：钢材周一价格震荡，螺纹 2410 合约收于 3786，热卷 2410 合约收于 3901。现货方面，27 日唐山普方坯出厂价报 3540（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3720 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3850 元（-20）。</p> <p>国家统计局数据显示，1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20946.9 亿元，同比增长 4.3%。其中，1-4 月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额-222.2 亿元。4 月份，全国规模以上工业企业利润由 3 月份同比下降 3.5%转为增长 4.0%，增速回升 7.5 个百分点，企业当月利润明显改善。</p> <p>上海发布关于优化本市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知。《通知》明确调整优化住房限购政策。一是优化非沪籍居民购房条件。缩短非本市户籍居民家庭以及单身人士购房缴纳社会保险或个人所得税的年限，扩大购房区域。二是调整相关政策口径。取消离异购房限制，调整住房赠与规定，支持企业购买小户型二手住房用于职工租住。</p> <p>上海易居房地产研究院今日发布的报告显示，4 月份，全国百城新建商品住宅库存去化周期即存销比为 26.5 个月，即按照既有的销售速度，目前市面上的新房库存规模需要 26.5 个月时间才能消化完。</p> <p>经草根调查和市场研究，CME 预估 2024 年 5 月挖掘机（含出口）销量 16200 台左右，同比增长 5%左右，市场逐步修复。分市场来看，国内市场预估销量 7700 台，同比增长近 19%；出口市场预估销量 8500 台，同比下降近 17%。</p> <p>钢材走势震荡，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>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦暂稳。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>各环节产销，煤矿增量较为有限，成交较好，流拍率低；焦企仍有盈利，保持正常开工节奏，厂区焦炭低库存运行；钢厂利润也较可观，铁水产量处于高位，钢厂提降的意愿不强，焦价暂稳运行。</p> <p>上海发布房产新政：包括非沪籍社保年限调整为 3 年；非沪籍单身人士购房区域，扩大至外环内二手住房；取消离异购房合并计算住房套数规定；二孩及以上多子女家庭可增购 1 套；首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)减 45 个基点(调整后，5 年期以上房贷利率下限目前为 3.5%)，最低首付款比例调整为不低于 20%等。</p> <p>《深圳市推动消费品以旧换新行动方案》印发，目标推动 2024</p>	<p>双焦盘面有压力表现，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>年社会消费品零售总额增速超 7%，力争全年新增限额以上汽车零售额 100 亿元以上，新增汽车销售企业入库 30 家以上，推动汽车、家电、通讯器材类商品以旧换新占比超 24%。</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>铁 矿 石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 5-11。现青岛港 PB 粉 885 跌 7，超特粉 725 跌 10；江阴港 PB 粉 919 跌 6，纽曼块 1075 跌 5；曹妃甸港 PB 粉 902 跌 7，纽曼筛后块 1055 跌 11；天津港 PB 粉 902 跌 8，60.5%金布巴粉 848 跌 10；防城港港 PB 粉 898 跌 10。</p> <p>2024 年 5 月 20-5 月 26 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2749.7 万吨，环比增加 294.1 万吨。澳洲发运量 1944.2 万吨，环比增加 192.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1587.8 万吨，环比增加 70.5 万吨。巴西发运量 805.5 万吨，环比增加 101.3 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3326.6 万吨，环比增加 257.9 万吨。</p> <p>5 月 20 日-5 月 26 日中国 47 港到港总量 2526 万吨，环比减少 502.6 万吨；中国 45 港到港总量 2424 万吨，环比减少 423.1 万吨；北方六港到港总量为 1257.3 万吨，环比减少 182.5 万吨。</p> <p>海外铁矿石发运量继续增长，已连续 6 周维持在 3000 万吨以上，处于近 3 年同期高位，本期国内到港量环比减少；随着下游需求进入淡季，后期生铁产量增幅减缓，铁水增长对原料价格的驱动转弱；铁矿石供需面矛盾不大，近期国内特别国债的发行安排及房地产刺激政策下，宏观预期转暖对市场形成支撑；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>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>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝宽幅震荡，沪铝主力月 2407 合约收至 20910 元/吨，涨 20 元，涨幅 0.10%。现货方面，27 日长江现货成交价格 20860-20900 元/吨，涨 90 元，贴水 125-贴水 85，跌 10 元；广东现货 20810-20860 元/吨，涨 120 元，贴水 175-贴水 125，涨 20 元；上海地区 20850-20890 元/吨，涨 90 元，贴水 135-贴水 95，跌 10 元。铝市交易氛围显得平淡无奇，持货商由挺价逐步转向降价以寻求变现的策略。下游需求一如既往的平淡，入市买货情绪依然谨慎，市场供需呈现供大于求的局面，整体交易情况并不理想。</p> <p>27 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 78.1 万吨，国内可流通电解铝库存 65.5 万吨，较上周四累库 1.4 万吨，同比去年同期已高出 16 万吨之多。出库方面，上周铝锭出库量 10.23 万吨，环比减少 1.25 万吨，为五一假期后新低，且持续处于近五年同期低位。</p> <p>据中国海关，2024 年 4 月中国氧化铝净进口-2.2 万吨，其中 2024 年 4 月中国出口氧化铝 13.04 万吨，2024 年 1-4 月累计出口 55.20 万吨；2024 年 4 月进口 10.84 万吨，环比减少 64.32%，同比减少 23.45%。2024 年 1-4 月累计进口 105.58 万吨，同比增加 75.44%；4 月氧化铝净进口-2.2 万吨，4 月份哈萨克斯坦首次跻身进口国前三。</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>据 SMM 数据，哈萨克斯坦境内唯一一家氧化铝厂 Pavlodar 隶属欧亚资源集团（ERG）旗下。</p> <p>美股休市，美元指数走低，有色金属上方压力缓和。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>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。国内云南制浓乳胶漆价格小涨，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>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>原油</p>	<p>【原油】5 月 28 日消息，美国石油大亨萨金特三世(Harry Sargeant III)获得了继续从委内瑞拉进口沥青的许可证，而不会违反美国的制裁。萨金特旗下 Global Oil Terminals 公司今年 1 月与委内瑞拉石油公司签署了一份合同，将为美国的基础设施项目进口 69.5 万桶沥青。美国上个月重新实施制裁后，希望留在委内瑞拉或在委内瑞拉开展业务的石油公司一直在向美国财政部申请许可证。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</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>

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。俄罗斯产量在4月超过了欧佩克+的配额，将向欧佩克秘书处提交补偿计划。

操作建议: OPEC+延期减产概率正在增强，美国传统需求旺季来临，国际油价上涨。NYMEX 原油期货因美国阵亡将士纪念日休市一天；ICE 布油期货 07 合约 83.10 涨 0.98 美元/桶或 1.19%。

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