



## 道通早报

日期：2024年5月29日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>得州近期遭遇风暴等恶劣天气，美元指数下滑，美棉上涨，7 合约价格 82 美分。</p> <p>郑棉 9 月合约价格在 15500 元附近。内外价差缩小至 1000 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，美国得州天气恶劣，值得关注，关系美棉产量情况。美棉目前涨至 82 美分附近，短时间继续延续大涨需要天气以及宏观其他条件配合，暂时看震荡。内外价差有所缩小，进口压力部分缓解，下游需求弱势延续，供应端新疆天气有冰雹等干扰对新疆产量影响目前看不大。</p>	<p>郑棉行情震荡为主，波动缩小。</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：钢材周二价格弱势震荡，螺纹 2410 合约收于 3736，热卷 2410 合约收于 3860。现货方面，28 日唐山普方坯出厂价报 3540(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3730 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)3850 元(平)。</p> <p>广州市发文进一步优化调整房地产政策措施：包括居民家庭在购房所在区内无住房且符合购房条件的，新购住房贷款可按首套住房认定；首套房首付最低 15%、取消利率下限；广州主要银行开会就房贷利率达成共识，广州首套房利率 3.4%，二套房利率 3.8%，成为率先实现房贷利率市场化的一线城市。</p> <p>自 5 月 29 日起，深圳市下调个人住房贷款最低首付款比例和利率下限。首套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的 30%调整为 20%，二套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的 40%调整为 30%。</p> <p>据 Mysteel 调研了解，6 月有 15 座高炉计划复产，涉及产能约 5.86 万吨/天；有 8 座高炉计划检修，涉及产能约 3.59 万吨/天。综合而言，预计 6 月钢厂高炉铁水日均产量大约在 237-238 万吨/天，需求淡季的到来以及废钢消耗的增加可能会影响铁水的回升速度，实际结果可能会低于预测值。</p> <p>钢材价格近来弱势调整。宏观层面，一线城市继上海之后，广州、深圳也跟随调整地产政策，包括取消限购和调低首付比例、贷款利率等，符合此前市场预期。钢材自身看，逐步进入消费淡季，需求端高点已显，且阶段性高炉的复产也进入尾声，原料价格对钢材价格的提振弱化，上行驱动明显不足，且钢材自身供需矛盾尚未凸显，整体库存仍在去化绝对水平没有明显压力，短期内预计钢材保持震荡运行，建议观望为主。</p>	<p>短期内预计钢材保持震荡运行，建议观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦持稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1600 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，临近 6 月安全生产月，安检对焦煤产量的约束仍在，供应仍有偏紧担忧；焦企盈利能力尚可，厂区焦炭低库存运行；成材成交环比回落，钢厂对原料打压意愿，但铁水产量目前偏高，有刚需支撑，焦炭价格短期偏稳。</p> <p>广州市发文进一步优化调整房地产政策措施：包括居民家庭在购房所在区内无住房且符合购房条件的，新购住房贷款可按首套住房认定；首套房首付最低 15%、取消利率下限；广州主要银行开会就房贷利率达成共识，广州首套房利率 3.4%，二套房利率 3.8%，成为率先实现房贷利率市场化的一线城市。</p> <p>金融监管总局：要促进金融与房地产良性循环，进一步发挥城市房地产融资协调机制作用，满足房地产项目合理融资需求，大力支持保障性住房等“三大工程”建设。要配合防范化解地方债务风险，指导金融机构按照市场化方式开展债务重组、置换。</p>	<p>目前市场对淡季需求回落的担忧有所增强，盘面有承压表现，整体料延续震荡状态，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>近期盘面高点对现货升水两轮，基差处于区间下沿，对下半年旺季反弹预期有一定程度的消化，影响节奏强弱的边际因素转向淡季需求的实际表现。</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 5-14。现青岛港 PB 粉 872 跌 13，超特粉 714 跌 11；江阴港 PB 粉 909 跌 10，纽曼块 1064 跌 11；曹妃甸港 PB 粉 888 跌 14，纽曼筛后块 1050 跌 5；天津港 PB 粉 894 跌 8，60.5%金布巴粉 836 跌 12；防城港港 PB 粉 885 跌 13。</p> <p>5 月 27 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 14816.73 万吨，环比上周一增加 77 万吨，47 港库存总量 15475.73 万吨，环比增加 104 万吨。</p> <p>5 月 20 日-5 月 26 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1340.7 万吨，环比下降 45.8 万吨，整体仍处于年内均值以上水平。</p> <p>据 Mysteel 调研了解，6 月有 15 座高炉计划复产，涉及产能约 5.86 万吨/天；有 8 座高炉计划检修，涉及产能约 3.59 万吨/天。综合而言，预计 6 月钢厂高炉铁水日均产量大约在 237-238 万吨/天，需求淡季的到来以及废钢消耗的增加可能会影响铁水的回升速度，实际结果可能会低于预测值。</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，国产矿供应也明显增加；随着下游需求进入淡季，后期生铁产量增幅减缓，铁水增长对铁矿石价格的驱动转弱，宏观预期对市场仍有一定的支撑作用；铁矿石价格宽幅震荡运行，关注房地产的成交情况及下游需求情况。</p>	<p>铁矿石价格宽幅震荡运行，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>昨日沪铝强势攀高，沪铝主力月 2407 合约收至 21190 元/吨，涨 190 元，涨幅 0.90%。现货方面，28 日长江现货成交价格 21020-21060 元/吨，涨 160 元，贴水 130-贴水 90，跌 5 元；广东现货 20940-20990 元/吨，涨 130 元，贴水 210-贴水 160，跌 35 元；上海地区 21010-21050 元/吨，涨 160 元，贴水 140-贴水 100，跌 5 元。铝市交投温和进行，持货商因到货偏多造成持库压力，进而选择抛售，下游贸易商择机入市寻找低价货源，但需求不足难以支撑成交维系，整体接货商在畏高心态下难以跟进采购，交易面依然表现寡淡。</p> <p>中国海关总署数据显示，今年 4 月，俄罗斯向中国出口铜、镍和铝同比增长近三分之一，达到 14.4 万吨。同时按金额计算出口增长了 50%，达到 5.7 亿美元。因此，俄罗斯 4 月份对华出口镍同比增长 5 倍多，达到 4200 吨，金额从一年前的 1600 万美元增长为 6200 万美元。同时，铜的出口数量和金额均增长三分之一，分别达到 2 万吨和 1.74 亿美元。而铝对华出口数量增加 27%，达到 12 万吨，金额从一年前的 2.3 亿美元增长到 3.35 亿美元。</p> <p>美联储最鹰派高官理事鲍曼再发声表示应继续缩表，美元指数反弹，施压有色。国内云南放松电力管控复产，复产产能正逐步</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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】昨日美元指数下探回升，欧美股市承压波动为主，而原油大涨，LME铜反弹，海外主要大宗工业品情绪较为积极。国内工业品期货指数昨日冲高回落，整体看依旧保持在偏涨局面，不过随着当前面临的压力也逐步增大，短期震荡料加剧，对胶价带来波动的影响。行业方面，昨日泰国原料胶水价格上涨1泰铢，站上80泰铢的高价水平，对干胶价格继续带来成本支撑作用。昨日国内海南和云南胶水价格持稳，RU2501交割利润保持高位水平，继续施压RU。截至2024年5月26日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量53.91万吨，环比上期减少0.89万吨，降幅1.63%，保持去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶14550元/吨，+200/+1.39%；20号泰标1770美元/吨，+25/+1.43%，折合人民币12585元/吨；20号泰混14450元/吨，+200/+1.4%）。</p> <p>技术面：昨日RU2409大幅冲高回落，多头保持快进快出的风格，体现出其拉涨信心不足，整体看，胶价仍保持近期的偏涨轨道，不过当前压力明显，短期多空料仍有拉锯，RU2409上方压力在15300-15600。</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】阿联酋竞争力和统计中心近日公布数据显示，2023年，按不变价格计算，非石油部门增长高于预期，同比增长6.2%，达到1.25万亿迪拉姆，而石油和天然气部门下降了3.1%。美联储卡什卡利表示，肯定不会预计FOMC将在2024年降息超过两次。美国5月谘商会消费者信心指数为102，预期95.9，前值97。据新浪，沙特阿拉伯将通过出售沙特阿美股票筹集100亿至200亿美元。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，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</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>

<p>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。英国 5 月服务业 PMI 为 52.9。</p> <p>操作建议：市场认为 OPEC+延期减产是大概率事件，且地缘局势仍存不稳定性，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 07 合约 79.83 涨 2.11 美元/桶或 2.71%；ICE 布油期货 07 合约 84.22 涨 1.12 美元/桶或 1.35%。</p>	
--	--

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