



道通早报

日期：2024 年 5 月 31 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>得州降雨，美棉下跌，7 合约价格 77 美分。</p> <p>郑棉 9 月合约下跌，价格在 15200 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>美棉受天气扰动，价格跟随波动，价格区间参考 75-85 美分。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，美棉下跌，郑棉跟随走弱，不杀跌。</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：钢材周四价格大幅回落，螺纹 2410 合约收于 3709，热卷 2410 合约收于 3840。现货方面，30 日唐山普方坯出厂价报 3550(+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3710 元 (+10)，热卷现货价格(4.75mm)3850 元 (-10)。</p> <p>5 月最后一周，地方债发行放量，本周超过 5000 亿元，为去年 10 月以来新高。随着特别国债发行计划落地，地方政府专项债券项目筛选工作的完成，未来专项债发行或带动地方债供给将提速。</p> <p>水利部通报，6 月 1 日我国将全面进入汛期，南方进入主汛期。今年主汛期 6 月到 8 月，我国的汛情是旱涝并发、涝重于旱，暴雨洪水等极端突发事件趋多趋广趋频趋强，致灾影响较重。</p> <p>克而瑞地产研究表示，5 月，土地市场供地规模延续历史低位。截止 5 月 27 日，全国 300 城 5 月经营性土地成交规模仅 3346 万平方米，同比去年同期近乎腰斩。</p> <p>本周五大钢材品种供应 902.92 万吨，周环比增 6.91 万吨，增幅为 0.77%。五大钢材总库存 1753.99 万吨，周环比降 4.9 万吨，降幅为 0.28%。消费方面，本周五大品种周消费量为 907.82 万吨，周环比下降 42.37 万吨，降幅为 4.46%；其中建材消费环比降 7.70%，板材消费环比降 2.35%。</p> <p>昨日黑色系整体大幅回落，本周钢材总产量延续小幅回升，但铁水产量连续两周小幅回落，同时从表观数据来看，本周热卷和螺纹均有较明显下滑，螺纹表需消费回落更是超过市场预期水平，钢材总库存去化几乎走平。周度的供需数据无法印证淡季不淡且钢材库存拐点将提前来临，在此影响下，钢材价格快速回落。从专项债发放情况来看，5 月有实质性加速，6 月预计仍将维持高位，单周的需求数据或有波动，等待观察后续表需情况，供应端铁水复产空间也需要继续关注。</p>	<p>短期看，单周数据有基本面快速转弱风险，但仍需更多数据印证，建议暂时保持观望。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</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>本周焦炭产量小幅回升，库存降幅继续收窄，基本持稳。独立焦企日均产量 66.5 万吨，环比持平，库存 68.5 万吨，环比减 6.9；钢厂焦化日均产量 47.1 万吨，环比增 0.1，库存 561.9 万吨，环比增 3.3；港口库存 247.3 万吨，环比增 0.8。</p> <p>Mysteel 调研下游施工企业情况结果显示，目前在建项目进度中，73.33%的在建项目正常运行；资金情况方面，63.33%项目资金正常，33.33%项目资金紧张。</p> <p>5 月最后一周，地方债发行放量，本周超过 5000 亿元，为去年 10 月以来新高。随着特别国债发行计划落地，地方政府专项债券项目筛选工作的完成，未来专项债发行或带动地方债供给将提速。</p> <p>近期盘面高位有承压表现，一方面盘面对下半年旺季反弹预期有一定程度的消化，另一方面，市场对淡季需求回落的担忧有所</p>	<p>但回调空间预计有限，叠加降碳行动方案的公告，市场对未来限产的预期增强，阶段性仍以震荡思路对待，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>

	增强。	
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 11-30。现青岛港 PB 粉 863 跌 20，超特粉 707 跌 11；江阴港 PB 粉 897 跌 18，纽曼块 1045 跌 30；曹妃甸港 PB 粉 880 跌 17，纽曼筛后块 1037 跌 25；天津港 PB 粉 891 跌 12，60.5%金布巴粉 830 跌 16；防城港港 PB 粉 877 跌 20。</p> <p>据 Mysteel 调研，本周五大品种钢材供应 902.92 万吨，周环比增 6.91 万吨。本周五大品种钢材总库存 1753.99 万吨，周环比降 4.9 万吨。本周五大品种钢材消费量为 907.82 万吨，周环比下降 42.37 万吨。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2672 万吨，环比上期降 81.61 万吨。进口烧结粉总日耗 111.64 万吨，降 3.59 万吨。</p> <p>5 月最后一周，地方债发行放量，本周超过 5000 亿元，为去年 10 月以来新高。随着特别国债发行计划落地，地方政府专项债券项目筛选工作的完成，未来专项债发行或带动地方债供给将提速。</p> <p>本周五大材产量小幅增加，表需季节性下滑，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；房地产刺激政策陆续出台及新增专项债发行提速的情况下，需求预期提升对市场有着较强的支撑作用；铁矿石价格宽幅震荡运行，关注房地产的成交情况及淡季下的需求表现。</p>	<p>铁矿石价格宽幅震荡运行，关注房地产的成交情况及淡季下的需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>
铝	<p>昨日沪铝高开高走，沪铝主力月 2407 合约收至 21560 元/吨，涨 255 元，涨幅 1.20%。现货方面，30 日长江现货成交价格 21690-21730 元/吨，涨 640 元，贴水 165-贴水 125，跌 30 元；广东现货 21590-21640 元/吨，涨 640 元，贴水 265-贴水 215，跌 30 元；上海地区 21680-21720 元/吨，涨 640 元，贴水 175-贴水 135，跌 30 元。铝价高位探涨刺激下持货商积极调整策略，加大出货量。尽管市场存在压力，但大量保值盘为铝价提供了底部支撑。接货方根据实际需求买入贴水货源，同时部分贸易商也采取追高补货的策略，有效缓解了单边抛售带来的压力。市场整体成交态势积极，交易量因此显著攀升。</p> <p>据 SMM 获悉，山东某大型铝厂 6 月份预焙阳极招标价格环比下调 20 元/吨，6 月份预焙阳极现货执行价格为 3918 元/吨，承兑价格执行 3935 元/吨。</p> <p>国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，方案要求，优化有色金属产能布局。严格落实电解铝产能置换，从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能，合理布局硅、锂、镁等行业新增产能。大力发展再生金属产业。到 2025 年底，再生金属供应占比达到 24% 以上，铝水直接合金化比例提高到 90% 以上。新建和改扩建电解铝项目须达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平，新建和改扩建氧化铝项目能效须达到强制性能耗限额标准先进值。新建多晶硅、锂电池</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>正负极项目能效须达到行业先进水平。</p> <p>美国一季度 GDP 和 PCE 增速双双大幅下修，经济放缓、通胀降温，年内降息预期升温，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>天胶</p>	<p>【天胶】美国一季度 GDP 遭到下修，且明显低于去年四季度的增速，昨日美股普遍下跌，尤其道琼斯指数连续下挫，对市场带来较大的潜在风险，昨日 LME 铜、原油等主要大宗工业品亦承压明显回落，海外主要金融市场情绪明显受到抑制。昨日国内工业品期货指数冲高回落，当前市场分歧明显，尽管整体仍保持偏涨局面，但短期风险开始显现。行业方面，昨日泰国原料价格继续小涨，成本支撑继续显现，不过当前原料价格已经偏高。昨日国内海南和云南胶水价格继续明显上涨，抑制交割利润，不过绝对原料价格水平同样已经偏高。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 80.09%，环比持平，同比+2.66 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 65.20%，环比-1.00 个百分点，同比-1.14 个百分点。本周国内样本企业半钢胎库存继续增加，全钢胎库存略有下降。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 冲高回落，夜盘破位下跌，形成阶段性双头下跌调整之势，RU2409 上方压力在 15450-15500，下方支撑在 15150-15250。</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易，暂保持震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国第一季度实际 GDP 年化季率下修 0.3 个百分点至 1.3%，明显低于 2023 年第四季度 3.4% 的增速，主要是因为个人消费支出下修 0.5 个百分点至 2%。另外，一季度核心 PCE 物价指数小幅下修至 3.6%。欧元区 5 月工业景气指数-9.9，预期-9.4，前值 -10.5；经济景气指数 96.0，预期 96.2，前值 95.6。欧元区 4 月失业率为 6.4%，预期 6.5%，前值 6.5%。美国至 5 月 24 日当周 API 原油库存减少 649 万桶，预期-190 万桶，前值 248 万桶。俄罗斯能源部 5 月 29 日表示，能源部将停止公布汽油生产统计数据，这一决定是为了确保石油产品市场的信息安全。俄能源部称，鉴于当前的地缘政治局势，披露此类信息可能会成为不法市场参与者操纵市场的理由。俄能源部认为，关闭统计数据将有助于加强对国内消费者供应的可靠性。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，</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>

美国石油大亨萨金特三世(Harry SargeantIII)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。

操作建议：虽然美国商业原油库存下降，但汽油库存增长引发一定担忧情绪，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 07 合约 77.91 跌 1.32 美元/桶或 1.67%；ICE 布油期货 07 合约 81.86 跌 1.74 美元/桶或 2.08%。

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