



道通早报

日期：2024年5月16日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>据 USDA 最新发布的 5 月平衡表数据显示，2024/25 年度全球产量消费均增，进出口贸易小幅增加，但因产量增幅高于消费，期末库存略增，整体数据中性偏空。7 月合约弱势震荡。</p> <p>周三郑棉跟跌美棉，郑棉 9 月合约价格 14900 元附近，内外棉价差在 1700 元附近，近日棉价持续下滑，纺织环节下游新订单下单更为稀少，压价情况普遍，纺企接单普遍不长，内地企业在十天半月左右，库存生产呈现成品库存增加趋势，部分企业已经接近一个月，纱线价格存在下调压力，部分已经小幅下调。由于原料价格相对稳定和季节原因，近日混纺纱和莱赛尔类纱线销售情况好于纯棉纱。随着棉价持续下滑，纺企采购原料态度趋于谨慎，部分低位点价成交，基本随用随买。</p> <p>国内产量高峰已过，但需要解决进口压力和消费淡季的问题，新疆播种结束，近期有大风，时间上虽然进入种植天气炒作期，考虑目前郑棉价格还好，而且种植面积波动不大，所以暂时炒作天气推动价格的难度大。</p>	<p>行情延续弱势震荡，操作上，前期剩余空单续持。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>原油震荡。PX/pta 波动缩小。PX 价格在 1001 美元附近，加工差在 338 美元附近。华东市场 PTA 现货市场价格整理，商谈参考 5770 附近，基差较上周变化不大，在平水附近；加工费在 402 元附近，较之前增加。PTA/PX 开工分别在 70%、80%附近，：逸盛石化 PTA 总产能 2190 万吨，2#360 万吨装置计划 16 日开始检修。需求端产销率一般。综上，由于有装置检修，PTA 供需端转好，但成本端偏弱。</p>	<p>PTA 价格震荡。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格震荡，螺纹 2410 合约收于 3619，热卷 2410 合约收于 3776。现货方面，15 日唐山普方坯出厂价报 3430 (-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3590 元 (-20)，热卷现货价格(4.75mm)3790 元 (-10)。</p> <p>五部门：开展 2024 年新能源汽车下乡活动，2024 年 5 月-12 月，选取适宜农村市场、口碑较好、质量可靠的新能源汽车车型，开展集中展览展示、试乘试驾等活动，丰富消费体验，提供多样化选择。组织充换电服务，新能源汽车承保、理赔、信贷等金融服务，以及维保等售后服务协同下乡，补齐农村地区配套环境短板。</p> <p>据中钢协数据显示，2024 年 5 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产量 219.15 万吨，环比下降 0.36%，同口径比去年同期下降 2.63%。</p> <p>据百年建筑调研，截至 5 月 14 日，样本建筑工地资金到位率为 62.87%，周环比减少 0.05 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 65.64%，周环比下降 0.07 个百分点；房建项目资金到位率为 46.74%，周环比增加 0.06 个百分点。</p> <p>本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2620 元/吨，平均钢坯含税成本 3467 元/吨，周环比上调 23 元/吨，与 5 月 15 日普方坯出厂价格 3430 元/吨相比，钢厂平均亏损 37 元/吨，由盈转亏。</p> <p>钢材盘面价格窄幅震荡。美国方面对国内钢铝及电动车电池等出口商品加征关税，本年度钢材及相关产成品出口持续维持高位，但在美加征关税后对未来钢材出口将产生负面影响，板材受到较明显冲击。钢材自身方面，铁水的复产目前已经回升至 234.5 万吨，随着供应的恢复，钢材去库速度明显降低，而需求端短期有季节性回落的可能，后续若供应延续走高，钢材自身供需的矛盾将逐步显现。</p>	<p>短期钢材价格高位宽幅震荡为主，关注国内相关宏观政策落地后对需求的影响。</p> <p>(黄天罡)</p>
煤焦	<p>现货市场，双焦弱稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1850 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1660 元/吨，吕梁准一出厂价 1900 元/吨，唐山二级焦到厂价 2000 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2150 元/吨。</p> <p>各环节产销，部分煤种出现弱跌，焦企生产积极性较高，部分接近满产；但下游建材成交疲软，钢厂亏损，提降信号出现。</p> <p>据百年建筑调研，截至 5 月 14 日，样本建筑工地资金到位率为 62.87%，周环比减少 0.05 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 65.64%，周环比下降 0.07 个百分点；房建项目资金到位率为 46.74%，周环比增加 0.06 个百分点。</p> <p>伴随双焦产量回升，供求逐步回归均衡，钢厂利润仍处低位，双焦现货价格阶段性见顶，并开始有提降预期；且山西焦煤安</p>	<p>不过宏观面继续释放利好，提振需求预期，也将限制回调空间，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>

	<p>检接近尾声，产量近期有开始回升的趋势，供求有进一步转向宽松的压力，盘面有小幅回调的压力。</p>	
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 1-10。现青岛港 PB 粉 860 跌 5，超特粉 703 跌 7；江内港 PB 粉 891 跌 9，纽曼块 1015 跌 10；曹妃甸港 PB 粉 885 跌 4，纽曼筛后块 1029 跌 1；天津港 PB 粉 875 跌 10，卡粉 1030 跌 5；防城港港 PB 粉 872 跌 5。</p> <p>据百年建筑调研，截至 5 月 14 日，样本建筑工地资金到位率为 62.87%，周环比减少 0.05 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 65.64%，周环比下降 0.07 个百分点；房建项目资金到位率为 46.74%，周环比增加 0.06 个百分点。</p> <p>据中钢协数据显示，2024 年 5 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 219.15 万吨，环比下降 0.36%，同口径比去年同期下降 2.63%。5 月上旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约 1627.94 万吨，比上一旬（即 4 月下旬）增加 39.84 万吨、上升 2.51%；比上月同旬减少 197.44 万吨、下降 10.82%。</p> <p>铁矿石海外发运量整体仍处于高位水平，根据前期发运量及季节性推算，5 月份到港量较 4 月份环比将有所下降；铁水产量延续增势，后期的增幅将逐渐放缓；供给端表现收缩，需求端继续增加，供需差收窄，短期市场震荡调整，压力点在于在钢厂持续复产、终端需求阶段性见顶的情况下成材去库斜率的放缓，但整体市场压力不大，难以形成负反馈下跌，回调空间有限，总体区间震荡运行，关注铁水的见顶情况和专项债的发行情况。</p>	<p>总体区间震荡运行，关注铁水的见顶情况和专项债的发行情况。</p> <p>（杨俊林）</p>
铝	<p>昨日沪铝疲软运行，沪铝主力月 2406 合约收至 20530 元/吨，跌 105 元，跌幅 0.51%。现货方面，15 日长江现货成交价格 20450-20490 元/吨，跌 40 元，贴水 80-贴水 40，持平；广东现货 20400-20450 元/吨，跌 30 元，贴水 60-贴水 10，涨 80 元；上海地区 20440-20480 元/吨，跌 40 元，贴水 90-贴水 50，持平。铝市成交意愿疲弱，持货商调价出货，下游询价谨慎且保持按需消费，虽然市场存有部分采购方逢跌压价补入，但实际成交氛围寡淡。</p> <p>SMM 讯，4 月（30 天）全国铝水棒总产量 147.2 万吨，环比 2024 年 3 月（31 天）减少 3.6 万吨，降幅为 2.4%；同比去年同期月产量增加 11.9 万吨，增幅为 8.8%。国内 4 月铝水棒开工率为 57.0%，环比下降 3.6%，同比下降 10.8%。</p> <p>美国 4 月核心 CPI 同比降至 3.6%，为三年以来最低，环比增速 6 个月来首降，美联储年内降息预期升温，提振有色。国内云南放松电力管控复产，但复产进展缓慢，尚未形成有效供应，下游行业开工逐步回升带动需求回暖。短期云南地区的复产进度迟缓，国内宏观环境持续向好，铝锭库存稳居历史同期地位，价格下方有支撑，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>
天胶	<p>【天胶】美国 4 月 CPI 回落，且环比增幅低于市场预期，市场再度燃起对美联储降息的热情，目前市场预期美联储将从 9 月开始降息，受此影响，昨日美元指数大跌，道指和纳斯达克指数创历史新高</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或观望，关注多空区间博弈状况。</p>

	<p>高，海外主要金融市场情绪受到较为明显的提振。国内工业品期货指数昨日低位震荡，多空分歧明显，对胶价带来支撑和波动的影响，需要继续关注整体工业品的博弈方向。行业方面，昨日泰国原料胶水和杯胶价格延续小幅上涨的态势，成本支撑继续增强，限制内盘胶价的下探空间，国内云南胶水价格下跌，海南制浓乳胶水价格上涨，RU2501 交割利润继续好转，对 RU 的压力开始有所增加。截至 5 月 12 日，国内天然橡胶社会库存 135.5 万吨，较上期下降 2.58 万吨，降幅 1.87%，保持去库状态，对胶价带来边际提振影响。昨日国内天然橡胶现货价格小幅涨跌（全乳胶 13650 元/吨，-50/-0.36%；20 号泰标 1660 美元/吨，+10/+0.61%，折合人民币 11794 元/吨；20 号泰混 13430 元/吨，+80/+0.6%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 偏强震荡，多空依旧保持日内博弈为主，RU2409 上方压力保持在 14500-14600，下方重要支撑在 14000-14100。</p>	<p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 5 月 10 日当周 EIA 原油库存减少 250.8 万桶至 4.57 亿桶，降幅 0.55%，预期减少 54.3 万桶，前值减少 136.2 万桶。当周 EIA 战略石油储备库存增加 59.3 万桶至 3.678 亿桶。IEA 月报：今年全球石油供应将增加 58 万桶/日至创纪录的 1.027 亿桶/日。IEA 月报：将 2024 年石油需求增长预测下调 14 万桶/日至 110 万桶/日。IEA 月报：预计 2025 年全球石油需求将增长 120 万桶/日，略高于此前预测。OPEC 发布最新月报，预计 2024 年全球石油需求将增加 225 万桶/日，2025 年将增加 185 万桶/日，均与上个月持平。4 月份 OPEC 原油产量下降 4.8 万桶/日，至 2657.5 万桶/日。OPEC 对全球经济前景持乐观态度，认为世界经济今年有可能好于预期。据俄新社消息，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯新政府组建后将考虑取消汽油出口禁令。俄罗斯央行表示，如果通胀持续下降且通胀预期降低，2024 年下半年有可能降低关键利率。如果通胀下降过慢，关键利率可能会保持在 16%直到年底。美国银行 CEO Moynihan 表示，人们习惯于高利率环境；美国经济增速放缓，但支出仍然偏正面；美银在法国巴黎拥有 750 名员工，这是一个“不错的体验”；美国的信贷逾期问题已经有所缓解；美联储需要小心，不要超调利率。伊拉克石油部长：伊拉克寻求将其石油储量提升至 1600 亿桶。延长减产是欧佩克的事情，该国将坚持该组织的任何决定。他表示：“延长自愿减产的时间取决于欧佩克国家之间的协议。伊拉克是欧佩克的一部分，我们有必要遵守并同意该组织发布的任何决定。”</p> <p>操作建议：虽然国际能源署下调全球需求预测，但美国商业原油库存降幅超预期，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 06 合约 78.63 涨 0.61 美元/桶或 0.78%；ICE 布油期货 07 合约 82.75 涨 0.37 美元/桶或 0.45%。</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>

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