



道通早报

日期：2024年6月12日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美国就业数据好，降息推迟，美棉 12 约合约在 72 美分附近震荡。</p> <p>郑棉在 15000 元关口附近震荡，主要跟随整体市场情绪波动。根据信息网的报告，2024 年全国棉花长势好于去年同期，新疆区域看，平均株高已达 40 公分以上，普遍现蕾率 80-90%。5 月末阿克苏局部区域出现大风暴雨冰雹天气，个别棉田受灾严重，但相对于整体影响程度有限。随着气温不断升高，棉花生长速度加快。但同时，部分棉田已出现病虫害现象，通过农户喷施农药防治之后，对棉花生长暂无明显影响。如后期不出现极端天气，今年棉花亩产可能会高于去年。但在棉花生长发育阶段，天气存在较强不确定性，还需持续关注可能发生的高温、强对流天气对新棉生长的影响。（尤其 7-8 月天气）。2023 年新疆产量在 559.4 万吨，目前预测 2024 年新疆棉产量在 548.8 万吨。当前各地区纱厂开机率稳中有降。新疆大型纱厂在八成以上，河南大型企业平均在 80% 左右，江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在七成左右。</p>	<p>美棉在 70 美分附近震荡。国内 15000 元的价格估值中性水平，需求不好也是现实经历，供给端目前还算震荡，价格震荡或者震荡偏弱点。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>油价反弹，下游PX/PTA跟随油价反弹。PX价格1032美元，加工差在370美元，中金重启，福海创延续检修，预计周度产量66.36万吨。PTA现货价格在5990元附近，基差升水扩大至35-50元。周度PTA产量回升至130万吨，开工在75.6%附件，聚酯的周度产量在139万吨，开工提高至88%附件，PTA社会库存455万吨，社会库存出现小幅累增，其中工厂库存维持下降，聚酯工厂原料库存增加，有可能随着受基差走强带动。</p>	<p>6月PTA有逸盛新材料、汉邦、威联、台化、蓬威等装置的重启预期，但检修计划目前仅有恒力惠州一套，其他新增检修不足，供需预期并不好，拖累基差走强。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三价格底部震荡，螺纹2410合约收于3610，热卷2410合约收于3775。现货方面，12日唐山普方坯出厂价报3370(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3580元(平)，热卷现货价格(4.75mm)3790元(+10)。</p> <p>美联储连续第七次将基准利率维持在5.25%-5.50%区间不变，符合市场预期。但更新的点阵图暗示，美联储官员大幅下调了对今年降息次数的预期，从上次点阵图显示的三次降至一次。</p> <p>美国5月CPI同比增长3.3%，低于预期和前值3.4%，为近两年来的最低水平；5月CPI环比持平，为2022年7月以来最低水平。</p> <p>欧盟委员会6月12日发表声明，拟从7月4日起对从中国进口的电动汽车征收临时反补贴税，税率为17.4%至38.1%不等。</p> <p>国家统计局公布数据显示，中国5月CPI同比上涨0.3%，涨幅与上月相同，核心CPI同比上涨0.6%；环比则季节性下降0.1%。5月PPI环比上涨0.2%，自去年11月份以来首次转正，同比降幅收窄1.1个百分点至1.4%。</p> <p>据百年建筑调研，截至6月11日，样本建筑工地资金到位率为63.75%，周环比上升0.55个百分点。其中，非房建项目资金到位率为66.20%，周环比上升0.33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2580元/吨，平均钢坯含税成本3425元/吨，周环比下调13元/吨，与6月12日普方坯出厂价格3370元/吨相比，钢厂平均亏损55元/吨。</p> <p>钢材价格低位震荡运行。宏观方面，美国通胀数据有所回落，但联储对年内降息次数下调，商品走势震荡。钢材自身当前的基本面转弱较为明显，需求端连续两周大幅回落，且目前东南部地区逐步进入梅雨季，北方地区又逢高温天气，预计钢材表需弱势的情况短期内仍将维持。在现实弱势下，前期对宏观预期炒作的偏高估值基本回吐，且供应端增产也基本停滞，钢材整体尚不具备进入负反馈下行的条件。</p>	<p>短期保持底部震荡运行，关注后续宏观政策调整和前期政策落地情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
煤	<p>现货市场，双焦偏弱运行，第二轮提降逐步落地，幅度50-55</p>	<p>焦炭关注5月前低</p>



<p>焦</p>	<p>元/吨。山西介休 1.3 硫主焦 1850 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1620 元/吨 (-10)，吕梁准一出厂价 1800 元/吨，唐山二级焦到厂价 1850 元/吨 (-50)，青岛港准一焦平仓价 2050 元/吨。</p> <p>各环节产销，受安全事故和安全生产月的影响，焦煤供应增量有限；焦炭第二轮提降落地，部分焦企抵制，焦钢博弈较强；钢厂近期利润下滑，铁水产量见顶回落，对焦炭刚需减弱，市场成交乏力。</p> <p>6 月 12 日，河北、山东主流钢厂提降焦炭价格，湿熄焦 50 元/吨，干熄焦 55 元/吨，区域内多数焦企落地执行，但个别焦企认为本次提降行为与当前焦炭主流市场走势存在较大偏差，拒绝接受降价，对提出降价的合作钢企客户，暂缓发货。</p> <p>总额 3000 亿元的保障性住房再贷款已设立。央行召开保障性住房再贷款工作推进会强调，着力推动保障性住房再贷款政策落地见效，加快推动存量商品房去库存。</p> <p>短期双焦承压回调，主要受淡季需求下滑的影响，生铁产量见顶回落的压力增大，双焦淡季面临提降压力，盘面重心相应回调。不过双焦供应增量不大，限制淡季提降空间，且宏观面利好仍在细化落地的过程中，中长期终端需求预期仍旧偏好，盘面低位预计有支撑表现。</p>	<p>支撑力度，不宜追空，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 808 涨 3，超特粉 655 涨 3；江阴港 PB 粉 840 涨 3，纽曼块 1020 平；曹妃甸港 PB 粉 830 涨 5，纽曼筛后块 1002 涨 3；天津港 PB 粉 835 涨 3，麦克粉 805 涨 4；鲅鱼圈港 PB 粉 850 跌 5；防城港港 PB 粉 831 涨 5。</p> <p>5 月份全球除中国大陆外样本国家和地区生铁产量为 3664 万吨，环比增加 2.1%，同比增加 0.8%。日均产量 118.18 万吨，环比下降 1.2%，同比增加 0.8%。今年 1-5 月份累计产量约 18040 万吨，累计同比增加 2.5%。</p> <p>据百年建筑调研，截至 6 月 11 日，样本建筑工地资金到位率为 63.75%，周环比上升 0.55 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 66.20%，周环比上升 0.33 个百分点。</p> <p>北京时间 6 月 13 日凌晨 2 点，美联储宣布，将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.50%的水平不变，符合市场预期。同时，最新公布的“点阵图”显示，美联储决策者们将今年降息次数的中位数预期从 3 月份的 3 次降到了仅有 1 次。</p> <p>供应端，海外铁矿石发运量已连续 8 周维持在 3000 万吨以上，国产矿供应也明显增加，供应处于高位水平；需求端，下游需求进入淡季，五大材表需连续三周下降，钢厂厂内库存连续两周累库，下游需求端的低迷会继续影响钢厂的复产计划，铁水产量延续下滑；铁矿石供需面偏宽松，但当前的成材库存压力下市场难以走出一轮负反馈，铁矿石价格高位持续回调后，估值有所修复，短期市场震荡偏弱运行，关注淡季下的需求表现。</p>	<p>铁矿石价格高位持续回调后，估值有所修复，短期市场震荡偏弱运行，关注淡季下的需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏弱震荡，沪铝主力月 2407 合约收至 20800 元/吨，跌 120 元，跌幅 0.57%。现货方面，12 日长江现货成交价格 20770-20810 元/吨，跌 20 元，贴水 40-贴水 0，涨 30 元；广东现货 20620-20670 元/吨，跌 40 元，贴水 190-贴水 140，涨 10 元；上海地区 20760-20800 元/吨，跌 20 元，贴水 50-贴水 10，涨 30 元。市场保持弱稳成交状态，持货商跟盘调价出货，大户收货积极性不佳，下游逢低入场刚需采购，市场整体采买不旺。</p> <p>SMM 讯，山东某电解铝企业发布的 2024 年 6 月预焙阳极招标基准价环比下调 20 元/吨，国内某大型预焙阳极销售公司 6 月份销售定价环比下调 65 元/吨。周期内预焙阳极价格在短暂上升后再次回落。</p> <p>据 SMM 6 月初统计，全国电解铝厂厂内氧化铝库存总量共计 288.15 万吨，5 月全国电解铝产量 363.2 万吨，经折算，6 月初全国电解铝厂厂内氧化铝库存天数为 12.78 天。</p> <p>美国通胀意外降温，5 月 CPI 同比增长放缓至 3.3%，核心 CPI 增速创三年新低，美联储维持利率不变，预计年内最多降息一次，市场情绪降温。国内云南放松电力管控复产，复产产能正逐步扩大，预计丰水期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。建议轻仓波段交易或观望。</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 5 月 CPI 同比涨幅低于市场预期，引发市场对美联储降息两次的预期，不过随后美联储议息会议保持利率水平不变，且美联储官员大幅下调了美联储降息次数的预期至一次，受此影响，美元指数昨日大幅波动，欧美股市反弹为主，原油、LME 铜等主要大宗工业品表现较为积极。昨日国内工业品期货指数小幅反弹，当前位置多空分歧明显加大，后市的博弈方向更值得关注。行业方面，昨日泰国原料价格普遍小跌，国内云南胶水价格小涨，海南制全乳胶水价格再度大幅下跌，波动显著增大，而 RU2501 的交割利润明显好转，对胶价带来压力的作用。截至 6 月 9 日，国内天然橡胶社会库存 127.7 万吨，较上期下降 2 万吨，降幅 1.57%，保持较快的去库节奏。昨日国内天然橡胶现货价格上涨（全乳胶 15200 元/吨，+250/+1.67%；20 号泰标 1840 美元/吨，+15/+0.82%，折合人民币 13088 元/吨；20 号泰混 15100 元/吨，+200/+1.34%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 小幅反弹，冲高回落，短期处于高位震荡的局面，上方压力在 15800-16000，下方短期支撑在 15500 附近，整体看，胶价仍处于偏涨局面，但当前多空分歧巨大，对胶价的上涨带来风险。</p>	<p>操作建议：轻仓波段操作或暂时观望。</p> <p>(王海峰)</p>

<p>原油</p>	<p>【原油】美国原油库存意外增加 370 万桶，IEA 将需求增长预估从每日 110 万桶下调至每日 96 万桶。美国 5 月通胀数据低于预估，美联储如期维持利率不变，但预计今年只会降息一次，并上调了通胀预期。BOK Financial 分析师 Dennis Kissler 表示，国际能源署断言，到 2030 年石油将出现大量过剩和大量闲置产能，这对油价是不利的。不过，大多数交易员对此持怀疑态度，因为全球炼油厂需求仍然非常旺盛，而且电动汽车的增长热潮似乎正在放缓。花旗 (Citi) 分析师为石油市场描绘了一幅黯淡的图景，预测到 2025 年油价将大幅下跌。根据他们的最新报告，他们预计布伦特原油价格将跌至每桶 60 美元，与目前的市场预期相比，下跌幅度超过 20%。报告显示，虽然短期波动可能导致一些上行风险，但长期趋势是看跌的。EIA 发布短期能源展望报告，将 2024 年全球原油需求增速预期上调 18 万桶/日至 110 万桶/日。将 2025 年全球原油需求增速预期上调 8 万桶/日至 150 万桶/日。预计 2024 年美国原油产量为 1324 万桶/日，此前预期为 1320 万桶/日。预计 2025 年美国原油产量为 1371 万桶/日，此前预期为 1370 万桶/日。预计 2024 年布伦特价格为 84 美元/桶，此前预期为 88.00 美元/桶。俄罗斯进行了最大幅度的年内减产，但产量仍高于目标。俄罗斯 5 月份原油产量达到 939.3 万桶/日，比目标高出 34.4 万桶/日。据财联社，高盛表示，预计健康的消费者和夏季对交通和制冷需求的增加将推动石油市场在第三季度出现 130 万桶/日的大幅赤字；预计布伦特原油价格将在第三季度上涨至每桶 86 美元。高盛将 2025 年布伦特平均预测保持在 82 美元/桶不变。</p> <p>操作建议：市场认为供应趋紧将延续，国际油价上涨，但美国商业原油库存增长和国际能源署下调需求预测抑制了涨幅。</p> <p>NYMEX 原油期货 07 合约 78.50 涨 0.60 美元/桶或 0.77%；ICE 布油期货 08 合约 82.60 涨 0.68 美元/桶或 0.83%。</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>
-----------	---	--

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