



道通早报

日期：2024 年 6 月 17 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>6 月 USDA 报告较 5 月变化不大，美棉增产不变，美棉 12 约合约在 72 美分附近震荡。</p> <p>郑棉跌破 15000 元关口，在 14800 元附近。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 14800 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
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周五价格震荡，螺纹 2410 合约收于 3639，热卷 2410 合约收于 3796。现货方面，13 日唐山普方坯出厂价报 3380（+10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3590 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3780 元（-10）。</p> <p>中国人民银行数据显示，5 月，由于市场融资需求不足，叠加“挤水分、防空转”的政策导向，人民币贷款新增 9500 亿元，同比少增 4100 亿元；而随着政府债、企业债发行节奏加快，社会融资重回扩张，当月新增 20692 亿元，同比多增 5132 亿元。</p> <p>5 月末，广义货币（M2）同比增速 7.0%，狭义货币（M1）同比下降 4.2%，M2 和 M1 增速的“剪刀差”扩大至 11.2 个百分点，为 2022 年 1 月以来最高水平。</p> <p>中汽协：5 月中国汽车产销分别完成 237.2 万辆和 241.7 万辆，同比分别增长 1.7%和 1.5%。其中，新能源汽车产销分别完成 94 万辆和 95.5 万辆，同比分别增长 31.9%和 33.3%，市场占有率达到 39.5%。</p> <p>5 月底 Mysteel 对全国部分样本高炉生产企业盈利情况进行调查，螺纹钢样本平均利润-13 元/吨，盈利较上月减少 89 元/吨，热卷样本平均盈利 33 元/吨，盈利减少 119 元/吨，中厚板样本平均盈利-10 元/吨，盈利较上月减少 90 元/吨。</p> <p>六月全国高炉厂库存持续增加，利润情况逐步下降。截至 6 月 14 日，本月新增 9 座高炉检修，7 座高炉复产。</p> <p>钢材周度产量小幅回升，铁水产量超预期增至 239 万吨，表需方面螺纹预期中小幅回落，板材延续较高的消费韧性，钢材总库存小幅回落。从目前的情况看，供应端长流程方面在钢厂的复产计划下，铁水产量有回升至 240 万吨以上的预期，本周回升快速，对原料价格形成支持，前期价格跌至偏低水平后，市场出现一定的抄底意愿，同时钢材需求端本周受到节日假期影响螺纹表需或见到阶段性低点，板材表需有较强韧性的情况下，对后续小幅回升的铁水也具备一定的承接能力。</p>	<p>短期钢材价格预计呈现触底反弹态势，关注后续现实端的需求情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦偏弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 1850 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1620 元/吨，吕梁准一出厂价 1750 元/吨，唐山二级焦到厂价 1850 元/吨，青岛港准一焦平仓价 19500 元/吨。</p> <p>中国人民银行数据显示，5 月，由于市场融资需求不足，叠加“挤水分、防空转”的政策导向，人民币贷款新增 9500 亿元，同比少增 4100 亿元；而随着政府债、企业债发行节奏加快，社会融资重回扩张，当月新增 20692 亿元，同比多增 5132 亿元。</p> <p>近期双焦低位支撑增强。一方面在于 6-7 月份焦煤供应增量相对有限，淡季双焦下跌空间不大，近期盘面回调已经交易了下跌预期。另一方面，宏观面继续释放利好，旺季双焦仍有反弹的基础，同时供应端受节能降碳背景的影响，也有限产预期，低位支撑较强，有反弹表现。</p>	<p>阶段性仍处于震荡状态，观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14892.62，环比降 35.14；日均疏港量 309.38 降 3.44。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 82.05%，环比上周增加 0.55 个百分点，同比去年减少 1.04 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 89.53%，环比增加 1.39 个百分点，同比减少 0.79 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 49.78%，环比减少 3.03 个百分点，同比减少 2.17 个百分点；日均铁水产量 239.31 万吨，环比增加 3.56 万吨，同比减少 3.25 万吨。</p> <p>供应端，近期全球铁矿石发运量远端供应连续 2 周下降，但仍连续 8 周维持在 3000 万吨以上，处于近 3 年同期高位；中国 45 港铁矿石近端供应止跌，处近 3 年同期高位；需求端，由于前期计划检修的高炉如期复产叠加个别高炉顺利投产，使得铁水产量出现明显增量，上周 247 样本钢厂日均铁水产量超预期增长至 239.31 万吨/天，周环比增加 3.56 吨/天，目前处于季节性的淡季，钢厂成材库存持续累积，后期铁水产量增长空间有限；铁矿石供需面偏宽松，但当前的成材库存压力有限，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，市场总体宽幅震荡运行，关注淡季下的需求表现。</p>	<p>市场总体宽幅震荡运行，关注淡季下的需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝弱勢震荡，沪铝主力月 2407 合约收至 20610 元/吨，跌 180 元，跌幅 0.87%。现货方面，14 日长江现货成交价格 20540-20580 元/吨，跌 90 元，贴水 20-升水 20，涨 15 元；广东现货 20360-20410 元/吨，跌 130 元，贴水 200-贴水 150，跌 25 元；上海地区 20530-20570 元/吨，跌 90 元，贴水 30-升水 10，涨 15 元。现货市场在看跌氛围笼罩之下，交投表现异常冷清，持货商为求套利换现选择先行出货，而下游企业补货态度消极，多数买家买货偏佛系，整体交易陷入一个疲软期。</p> <p>据 SMM 测算，山东地区的预焙阳极产能过剩约为 570 万吨/年。这部分多余的产能不仅销往内蒙古、云南等地区，还在国际订单供应中占有显著比例。上周四预焙阳极行业的平均成本约为每吨 3,917 元，较上周四下降了 0.17%。企业平均盈利状况则已摆脱亏损。上周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周继续下滑 0.4 个百分点至 63.6%，与去年同期相比下滑 0.3 个百分点。</p> <p>宏观利空氛围筑顶，市场看空情绪继续发酵，美元大涨，对风险资产价格形成一定的拖累。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】上周五美元指数保持偏强上涨局面，欧美股市承压波动为主，而原油、LME 铜等主要大宗工业品同样承压表现。国内 5</p>	<p>操作建议：轻仓短线操作，逢反弹震荡偏</p>

	<p>月金融数据表现一般，尤其 M1 同比下降引起市场关注，这也是国内经济偏弱的印证。上周五国内工业品期货指数震荡下探，整体受到偏空局面的压制较为明显，当前位置存在一定短期支撑，而能否进一步向下打开空间值得关注。行业方面，上周五泰国原料价格以下跌为主，杯胶价格小涨，海外原料在高价刺激下有一定放量，原料价格有所松动，对于干胶价格的支撑作用减弱，不过当前泰国胶水价格仍偏高，成本端的支撑作用仍存。国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格明显下跌，而云南偏高的原料价格下 RU2501 交割利润欠佳，海南交割利润一般，成本端对 RU 亦有一定支撑作用。上周五国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 14700 元/吨，-200/-1.34%；20 号泰标 1770 美元/吨，-40/-2.21%，折合人民币 12594 元/吨；20 号泰混 14650 元/吨，-250/-1.68%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2409 震荡下跌，短期受到跌势的压制较为明显，上方短期压力在 15200-15300，不过下方 14800-15000 仍有一定支撑作用，对胶价的下探节奏带来影响。</p> <p>操作建议：轻仓短线操作，逢反弹震荡偏空思路。</p>	<p>空思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美联储卡什卡利表示，预计 FOMC 将在临近年底时降息。需要看到更多证据表明美国通胀正在降温，美联储处于强势位置，可以慢慢来，观察数据；就业市场表现优于预期；劳动力市场可能还会进一步降温，希望降幅会适度。牛津经济研究院 CEO 及首席经济学家 Adrian Cooper 表示：我们的预期是，美联储会在今年下半年开始降息，也许是九月。但这在很大程度上取决于潜在通胀的变化，特别相对工资增长而言。过去几年劳工通胀预期快速上升，这令美联储和许多央行感到惊讶。据俄罗斯法律信息门户网站 13 日发布的文件，俄总统普京已签署命令，将因西方国家对俄罗斯石油和石油产品实行限价而制定的特别经济措施延长至 2024 年 12 月 31 日。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。</p> <p>操作建议：各大机构对需求前景的预测出现分歧，且经济数据喜忧掺杂，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 07 合约 78.45 跌 0.17 美元/桶或 0.22%；ICE 布油期货 08 合约 82.62 跌 0.13 美元/桶或 0.16%。操作思路以区间震荡走弱为主，关注布伦特原油震荡区间</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>



	75-85 美元/桶，注意止盈止损。	
--	--------------------	--

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