



道通早报

日期：2024年6月14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 |
|------------------|---|--|
| <p>钢材</p> | <p>钢材：钢材周四价格底部反弹，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>国家发改委组织召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新部际联席会议全体会议，要求加大政策支持力度，加快各类资金落地，使“真金白银”的优惠直达企业和消费者。</p> <p>奥维云网线上市场监测数据显示，5 月彩电线上零售额规模同比下降 13.3%；冰箱同比下降 14.4%；洗衣机同比下降 12.4%；空调同比下降 37.0%。</p> <p>本周，五大品种钢材供应 897.21 吨，周环比增加 1.08 万吨；五大品种钢材周消费量为 888.47 万吨，降 0.4%；其中建材消费环比降 2.5%，板材消费环比增 0.8%。本周，五大品种钢材总库存量 1766.80 万吨，周环比增加 8.74 万吨。其中，钢厂库存量 499.33 万吨，周环比增加 12.46 万吨；社会库存量 1267.47 万吨，周环比减少 3.72 万吨。</p> <p>6 月 13 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3833 元/吨。平均利润亏损 170 元/吨，谷电利润亏损 49 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日反弹。本周产量小幅回升，铁水产量增至 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 1800 元/吨，唐山二级焦到厂价 1850 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2000 元/吨 (-50)。</p> <p>国家发改委组织召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新部际联席会议全体会议，要求加大政策支持力度，加快各类资金落地，使“真金白银”的优惠直达企业和消费者。</p> <p>山东印发《实施先进制造业“2024 攻坚提质年”工作方案》提出，推动钢铁行业控住总量、优化提升、节能减排，确保完成国家下达的粗钢产量控制目标。按节点有序推进焦化行业产能整合转移、退出装置关停，严格落实年度产量 3200 万吨左右控制目标。</p> <p>双焦现货淡季提降压力增大，主要受淡季需求下滑的影响，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，盘面低位有支撑表现。</p> | <p>阶段性仍维持区间震荡的判断，之前已提示不宜追空，观望为主。</p> <p>(李岩)</p> |
| <p>铁</p> | <p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 3-7。现青岛港</p> | <p>市场总体宽幅震荡</p> |

| | | |
|----------------|--|-------------------------------------|
| <p>矿 石</p> | <p>PB粉815涨7, 超特粉660涨5; 江阴港PB粉845涨5, 纽曼块1027涨7; 曹妃甸港PB粉833涨3, 纽曼筛后块1007涨5; 天津港PB粉840涨5, 麦克粉809涨4; 鲅鱼圈港PB粉855涨5; 防城港港PB粉836涨5。</p> <p>本周, 新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2664.35万吨, 环比上期增13.36万吨。进口烧结粉总日耗116.13万吨, 增0.91万吨。</p> <p>本周, 五大品种钢材供应897.21吨, 周环比增加1.08万吨; 五大品种钢材周消费量为888.47万吨, 降0.4%; 其中建材消费环比降2.5%, 板材消费环比增0.8%。五大品种钢材总库存量1766.80万吨, 周环比增加8.74万吨。其中, 钢厂库存量499.33万吨, 周环比增加12.46万吨; 社会库存量1267.47万吨, 周环比减少3.72万吨。</p> <p>本周五大材产量基本平稳, 消费小幅下滑, 钢厂库存继续增加。铁矿石供应保持在高位水平, 下游建材需求进入淡季, 钢厂厂内库存连续三周累库, 本周铁水产量有所增加, 后期下游需求端的低迷可能会继续影响钢厂的复产计划; 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, 市场总体宽幅震荡运行, 关注淡季下的需求表现。</p> | <p>运行, 关注淡季下的需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p> |
| <p>铝</p> | <p>昨日沪铝开盘跳水, 日内疲弱震荡, 沪铝主力月2407合约收至20680元/吨, 跌185元, 跌幅0.89%。现货方面, 13日长江现货成交价格20630-20670元/吨, 跌140元, 贴水35-升水5, 涨5元; 广东现货20490-20540元/吨, 跌130元, 贴水175-贴水125, 涨15元; 上海地区20620-20660元/吨, 跌140元, 贴水45-贴水5, 涨5元。现货市场乏善可陈, 持货商在价格支撑乏力后, 选择跟盘调价出货变现。下游看跌情绪浓厚, 且实际需求承接能力不足, 导致下游采购商入市补货的意愿较弱, 整体交易活跃度一般。</p> <p>13日, SMM统计电解铝锭社会总库存78.1万吨, 国内可流通电解铝库存65.5万吨, 较上周四累库0.3万吨, 较本周二去库0.1万吨。当前, 全国电解铝库存总量较去年同期增加了26.1万吨, 与2022年同期的库存差已经收窄至4.4万吨。</p> <p>据SMM数据, 截至13日, 全国氧化铝周度开工率较前一周下降1.86%至81.21%, 其中山东地区本周氧化铝开工环比下降2.02%至91.36%, 山西地区本周氧化铝开工环比下降1.20%至75.60%, 河南地区本周氧化铝开工环比小幅上升0.68%至64.56%, 广西地区本周氧化铝开工环比下降5.50%至82.91%。广西地区某氧化铝厂于6月11日进入焙烧炉轮换检修阶段, 检修周期初步预计持续30-40天, 期间影响年运行产能约80万吨。</p> <p>美国5月PPI环比意外不增反降0.2%, 为七个月来最大降幅, 美国通胀降温再添证据, 提振市场降息预期。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,</p> | <p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p> |

| | | |
|-----------|---|--|
| | <p>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 5 月 PPI 同比下降，且其初请失业金人数同样超预期，与此同时，欧元区 4 月工业产出同比超预期下降，海外主要经济体经济表现充满波折。昨日美元指数走强，欧美股市承压表现，尤其欧洲股市下跌明显，而原油、LME 铜等主要大宗工业品同样承压。国内工业品期货指数昨日下跌，阶段性的保持偏空局面，而短期多空仍有分歧，带来一定的不确定性。行业方面，昨日泰国原料价格回落为主，胶水价格持稳，成本端依旧偏高水平，带来较强的支撑，不过据了解随着海外主产区开割面积的扩大，主产区产量将逐步有所增加。昨日海南和云南胶水价格上涨为主，尤其云南保持偏涨局面，主因云南产区持续降雨。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为 79.98%，环比-0.19 个百分点，同比+1.63 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 53.75%，环比-7.84 个百分点，同比-11.17 个百分点，需求表现依旧偏弱。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 震荡走低，多头离场相对主动，体现出其对于上涨的信心逐步消退，阶段性的，胶价仍保持高位震荡局面，不过压力表现得更为突出，RU2409 上方短期压力在 15500-15600，下方短期支撑在 15200 附近，重要支撑在 15000 附近。</p> | <p>操作建议：轻仓波段操作，逢反弹震荡偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p> |
| <p>原油</p> | <p>【原油】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。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。</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> |

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。

操作建议: 美国 CPI 同比增速低于预期，通胀压力有所缓和，美联储 9 月降息预期增强，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 07 合约 78.62 涨 0.12 美元/桶或 0.15%；ICE 布油期货 08 合约 82.75 涨 0.15 美元/桶或 0.18%。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。

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