



道通早报

日期：2024年6月18日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>隔夜美棉盘中触及 70 美分，美棉 12 月收盘价格在 71 美分附近震荡。截止 16 日，美棉优良率 54%，上年同期 47%，上周 56%。</p> <p>周一商品、股市大跌，郑棉跌幅超过 2%，盘中跌破前低，最低至 14340 元，最新郑棉价格再 14500 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>美棉旧作库存低，新棉大幅增产，美棉在 70 美分附近震荡。国内郑棉跌破前低，内外棉价差 2000 元附近，南半球棉花上市，国内需求不好，以上条件/时间点均与 2022 年类似，但很大的不同是宏观上 2022 年美国开启加息加速棉价暴跌，现在货币政策以宽松为主，因此在没有宏观上的配合棉价不过度悲观。</p>	<p>行情判断价格震荡或者震荡偏弱点，操作上，空单逢低平仓为主。</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：钢材周一回落夜盘反弹，螺纹 2410 合约收于 3641，热卷 2410 合约收于 3805。现货方面，17 日唐山普方坯出厂价报 3370(-10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3580 元 (-30)，热卷现货价格(4.75mm)3780 元 (-20)。</p> <p>2024 年 1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）188006 亿元，同比增长 4.0%。第二产业中，工业投资同比增长 12.6%。其中，采矿业投资增长 17.7%，制造业投资增长 9.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 23.7%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 5.7%。</p> <p>国家统计局：1-5 月，全国房地产开发投资同比下降 10.1%，降幅较 1-4 月扩大 0.3 个百分点；制造业投资增长 9.6%，增速回落 0.1 个百分点；基建投资增长 5.7%，增速回落 0.3 个百分点。</p> <p>国家统计局：5 月，中国粗钢产量 9286 万吨，同比增长 2.7%。5 月，生铁产量 7613 万吨，同比下降 1.2%。5 月，钢材产量 12270 万吨，同比增长 3.4%。</p> <p>中指研究院获悉，1—5 月我国新建商品房销售面积 3.7 亿平方米，同比下降 20.3%，新建商品房销售额 3.6 万亿元，同比下降 27.9%，降幅收窄。</p> <p>钢材昨日价格宽幅震荡，宏观经济方面 5 月整体延续前期偏弱态势，制造业、基建、地产等黑色下游相关投资均偏弱，且 6 月 MLF 利率持平的情况下，市场预期的降息或将推后，整体宏观情绪偏差。钢材自身方面，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，同时钢材需求端或见到阶段性低点，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，双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1850 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1600 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 2000 元/吨。</p> <p>各环节产销，主产地矿井增量缓慢，以稳安全生产为主；焦企多维维持盈亏边缘或者微亏，开工无大变化，场内几无库存；成材走势不好，钢厂利润不佳。</p> <p>国家统计局：1-5 月，全国房地产开发投资同比下降 10.1%，降幅较 1-4 月扩大 0.3 个百分点；制造业投资增长 9.6%，增速回落 0.1 个百分点；基建投资增长 5.7%，增速回落 0.3 个百分点。</p> <p>近期双焦低位支撑增强，因 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。不过反弹空间也受限，昨日福建省粗钢控产发布，短期钢厂限产预期增强，短期利空燃料市场，未来关注钢厂限产情况下双焦环节是否也有限产措施。</p>	<p>阶段性仍处于震荡区间，观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 4-20。现青岛港 PB 粉 810 跌 12，超特粉 655 跌 11；江阴港 PB 粉 843 跌 12，</p>	<p>市场总体宽幅震荡运行，关注淡季下的</p>

石	<p>纽曼块 1027 跌 8; 曹妃甸港 PB 粉 825 跌 20, 纽曼筛后块 1011 跌 4; 天津港 PB 粉 825 跌 20, 麦克粉 807 跌 10; 鲅鱼圈港 PB 粉 855 跌 10; 防城港港 PB 粉 833 跌 12。</p> <p>6 月 10 日-6 月 16 日, 中国 47 港铁矿石到港总量 2313.8 万吨, 环比减少 219.6 万吨; 中国 45 港到港总量 2207.4 万吨, 环比减少 229.0 万吨; 北方六港到港总量为 1178.5 万吨, 环比增加 25.5 万吨。</p> <p>6 月 10 日-6 月 16 日, Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2860.7 万吨, 环比增加 267.0 万吨。澳洲发运量 2089.8 万吨, 环比增加 136.2 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1785.5 万吨, 环比增加 181.7 万吨。巴西发运量 770.9 万吨, 环比增加 130.8 万吨。</p> <p>本期铁矿石海外发货和国内到港量均有所减少, 上周铁水产量超预期增长, 港口库存小幅去化; 目前处于季节性的淡季, 钢厂成材库存持续累积, 后期铁水产量继续增长空间或有限; 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>需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>
铝	<p>昨日沪铝大幅回调, 沪铝主力月 2408 合约收至 20290 元/吨, 跌 375 元, 跌幅 1.81%。现货方面, 17 日长江现货成交价格 20360-20400 元/吨, 跌 180 元, 贴水 45-贴水 5, 跌 25 元; 广东现货 20190-20240 元/吨, 跌 170 元, 贴水 215-贴水 165, 跌 15 元; 上海地区 20350-20390 元/吨, 跌 180 元, 贴水 55-贴水 15, 跌 25 元。现货市场成交态势维稳, 持货商出货意愿较强, 下游逢跌补库积极性有所提高, 但后段盘面持续走软下, 买家刚需饱和下选择离场观望, 交投逐步转淡。</p> <p>SMM 讯, 广西地区某氧化铝厂近期计划恢复一条产线生产, 涉及年产能 80 万吨。</p> <p>据海关统计, 安徽省新能源汽车出口表现强劲。前五个月, 出口量为 2.4 万辆, 同比增长 142.1%, 价值达 32.5 亿元, 同比增长 112.3%。其中, 5 月份出口量为 9080 辆, 增幅达 325.5%, 价值 12.5 亿元, 增长 340.6%。民营企业是主要出口力量, 占比超过六成。5 月份, 民营企业出口新能源汽车达 7.5 亿元, 增长 13.6 倍, 占总出口值的 60.1%。</p> <p>巴西、以色列和印度尼西亚是前三大出口目的国。</p> <p>宏观情绪转好, 美元指数大幅回落, 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, 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>
天	<p>【天胶】昨日美元指数承压回落, 欧美股市普遍反弹, 原油、</p>	<p>操作建议: 轻仓短线</p>

<p>胶</p>	<p>LME 铜价格同样走强，海外主要金融市场情绪好转。国内 5 月经济数据显示国内经济表现稳健，不过房地产市场依旧保持弱势局面，不利于国内固投和天胶的内需改善。昨日国内工业品期货指数震荡下跌，夜盘有所反弹，不过整体保持偏空局面，对胶价的影响以压力和波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格明显下跌，胶水跌至 80 泰铢以下，时间进入 6 月，泰国产区开始放量压制原料价格。国内云南和海南胶水价格同样明显下跌，成本端的支撑明显削弱。截至 6 月 16 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 52.58 万吨，环比上期减少 0.71 万吨，降幅 1.33%，去库速度有所放缓。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 14450 元/吨，-250/-1.7%；20 号泰标 1720 美元/吨，-50/-2.82%，折合人民币 12238 元/吨；20 号泰混 14300 元/吨，-350/-2.39%），现货市场买盘情绪有所好转，有利于缓和胶价的下跌。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 震荡下探，14800-15000 发挥短期支撑作用，不过当前受到偏空局面的抑制仍较为明显，短期压力在 15100-15200，胶价短期低位偏空震荡的可能性较大。</p>	<p>操作或观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】联合石油数据库 JODI：沙特阿拉伯 4 月原油产量环比增加 1.3 万桶/日，至 898.6 万桶/日。当地时间 6 月 17 日，委内瑞拉政府发表声明，强烈谴责美国启动司法程序，强制出售委内瑞拉国家石油公司在美子公司雪铁戈石油公司，并称这一行为违反法律，是对委内瑞拉财产的掠夺。当地时间 6 月 17 日，厄瓜多尔石油公司发布公告称，由于连日暴雨等不可抗力原因对原油输送设施造成的破坏，该公司决定暂停厄瓜多尔重质原油输送管道的运行。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。</p> <p>操作建议：市场看好美国夏季燃料需求前景，且预计供应趋紧格局延续，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 07 合约 80.33 涨 1.88</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>



	美元/桶或 2.40%；ICE 布油期货 08 合约 84.25 涨 1.63 美元/桶或 1.97%。	
--	--	--

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