



## 道通早报

日期：2024年6月19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 72.7 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，空单逢低平仓后暂时观望。</p> <p>（苗玲）</p>

#### ◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周二延续宽幅震荡，螺纹 2410 合约收于 3644，热卷 2410 合约收于 3812。现货方面，18 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)3790 元(+10)。</p> <p>1-5 月，全国全社会用电量同比增长 8.6%。分产业看，一、二、三产和居民生活用电量分别增长 9.7%、7.2%、12.7%和 9.9%。5 月份，全社会用电量同比增长 7.2%。</p> <p>1-5 月，全国完成水利建设投资 4213 亿元，同比增加 170 亿元，增幅 4.2%。其中，广东、河北完成投资超过 300 亿元。</p> <p>海关总署：2024 年 5 月，中国出口钢铁板材 650 万吨，同比增长 20.5%；1-5 月累计出口 3064 万吨，同比增长 32.3%。5 月，中国出口钢铁棒材 120 万吨，同比增长 17.8%；1-5 月累计出口 506 万吨，同比增长 11.3%。</p> <p>克而瑞地产研究：5 月房企供应规模再降，100 个典型城市供应量 1288 万平方米，同比下降 27.8%，环比下降 28.5%；成交较 4 月小幅微增，100 个典型城市成交量 1741 万平方米，同比下降 36.6%，环比上升 8.7%。</p> <p>钢材价格震荡运行。由于市场对于下半年粗钢压产政策传言，昨日尾盘原料价格大幅回落，钢材整体受到影响，夜盘黑色飘红。短期看对于限产政策尚不明确，做多盘面钢厂利润为时尚早，从当前基本面来看，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，预计震荡偏强走势，关注后续现实端的需求情况。</p>	<p>预计震荡偏强走势，关注后续现实端的需求情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦价格暂稳。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>国家发改委新闻发言人李超表示，在各方共同努力下，推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作取得良好开局。1—5 月份，主要电商平台家电以旧换新销售额增长超过 80%，以旧换新成为推动家电消费增长的重要因素。正在抓紧出台电解铝、数据中心、煤电低碳化改造和建设等其他重点行业节能降碳专项行动计划。</p> <p>近期市场对粗钢控产关注度比较高，如控产落地、钢厂限产短期将继续削弱双焦需求，盘面压力也将增大，短期有下行压力。</p>	<p>但未来仍需关注节能降碳对开工的实际影响，以及对焦炭开工的影响，关注压力位表现，偏空思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 1-14。现青岛港 PB 粉 816 涨 6，超特粉 656 涨 1；江阴港 PB 粉 848 涨 5，纽曼块 1035 涨 8；曹妃甸港 PB 粉 834 涨 9，纽曼筛后块 1025 涨 14；天津港 PB 粉 835 涨 10，混合粉 727 涨 7；鲅鱼圈港 PB 粉 863 涨 8；防城港港 PB 粉 839 涨 6。</p> <p>1-5 月中国粗钢产量 43861.4 万吨，同比下降 1.4%。其中，河北省粗钢累计产量 9406.06 万吨，江苏省累计产量 5236.61</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>万吨，山东省累计产量 3130.97 万吨。</p> <p>6 月 17 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 14745.16 万吨，环比上周一减少 122 万吨，47 港库存总量 15375.16 万吨，环比减少 170 万吨。</p> <p>6 月 10 日-6 月 16 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1355.8 万吨，环比增加 38.7 万吨，较年均值高 2.9%。</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>铝</p>	<p>昨日沪铝弱勢震荡，沪铝主力月 2408 合约收至 20385 元/吨，跌 40 元，跌幅 0.20%。现货方面，18 日长江现货成交价格 20330-20370 元/吨，跌 30 元，贴水 45-贴水 5，持平；广东现货 20140-20190 元/吨，跌 50 元，贴水 235-贴水 185，跌 20 元；上海地区 20320-20360 元/吨，跌 30 元，贴水 55-贴水 15，持平。铝市交投难言理想，持货商因库存压力增加而出货意愿增强，去库存状态导致市场流通稍显宽松，铝价小跌。下游保持一定的补货备库节奏，使得整体采购保持平稳，但实际铝价居高且下游在长单收货外几乎没有新增的采购需求，导致整体交投状况逐渐转弱。</p> <p>据海关总署数据显示，5 月中国进口未锻轧铝及铝材 31 万吨，同比增长 61.1%；1-5 月累计进口 180 万吨，同比增长 81.7%。</p> <p>国家统计局报告显示，5 月，中国原铝（电解铝）产量为 365 万吨，同比增长 7.2%。进入 6 月份，国内电解铝运行产能维持抬升为主。</p> <p>美国 5 月零售销售意外疲软，美元指数走低，提振有色金属价格。国内云南云南地区电力供给稳步恢复，剩余产能稳步复产中，且内蒙古华云三期新增项目预计仍将继续投产，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 月销售零售数据低于市场预期，美债收益率昨日回落，美元指数走弱，而欧美股市昨日反弹为主，大宗工业品市场原油价格近期走强明显，LME 铜亦下探回升，海外主要金融市场情绪偏强。国内工业品期货指数昨日偏空震荡，多空分歧增加，进一步回落的阻力增大，短期关注多空博弈方向，料对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格继续小跌，国内海南和云南胶水价格下跌较多，成本端的支撑进一步弱化，而 RU 的交割利润走好。昨日国内天然橡胶现货价格下跌（全乳胶 14350 元/吨，-100/-0.69%；20 号泰标 1720 美元/吨，0/0%，折合人民币 12237 元/</p>	<p>操作建议：轻仓短线操作，短期保持震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>

	<p>吨；20号泰混14300元/吨，0/0%），现货市场成交状况好转，对胶价带来支撑作用。</p> <p>技术面：昨日RU2409白天震荡下探，夜盘低开走高，多头夜盘逢低买入较为积极，对胶价带来较为明显的支撑，不过整体来看，胶价承压明显，胶价短期保持低位震荡的可能性较大，RU2409上方短线压力在15050，重要压力在15200-15300。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】美联储古尔斯比表示，上周公布的通胀数据表现“出色”，希望我们能看到更多类似的数据；我们将实现2%的通胀率。美国5月零售销售环比增长0.1%，预期增长0.3%，前值持平修正为下降0.2%。壳牌6月18日称，已达成协议，将从淡马锡手中收购新加坡液化天然气公司Pavilion Energy，此举将加强其在液化天然气领域的领导地位。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 Adrian Cooper表示：我们的预期是，美联储会在今年下半年开始降息。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。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。</p> <p>操作建议：美国传统燃油消费旺季继续推进，叠加中东局势依然存在不稳定性，国际油价上涨。NYMEX原油期货07合约81.57涨1.24美元/桶或1.54%；ICE布油期货08合约85.33涨1.08美元/桶或1.28%。</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