



道通早报

日期：2024年6月20日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉休市。</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
PTA	<p>PTA 现货市场价格在 5945 元，基差在 10 元附近，基差没继续走强，加工差在 370 元附近。PTA 开工在 76.56%附近，国内 PTA 产量为 134.33 万吨，装置重启力度大于检修力度，TA 供给增量。聚酯开工在 88%附近，周产量在 140 万吨附近；涤纶长丝的产销在 49.9%附近，聚酯亏损。成本：后续，威联、福化 PX 装置月内计划重启，供需相对平衡；供需：后续，蓬威、威联、台化月内计划重启，7 月装置检修不多。考虑海运费居高，出口增量的可持续性制衡产业供需张弛环境。聚酯长轴亏压下存在季节性弱势，产业供需趋弱。综上，市场供应趋于宽松、成本及需求端整体趋弱，PTA 现货颓势暂难扭转。</p>	<p>行情表现为震荡，操作意义不大。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材：钢材周三延续震荡态势，螺纹 2410 合约收于 3612，热卷 2410 合约收于 3788。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 3380(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3570 元 (-20)，热卷现货价格(4.75mm)3780 元 (-10)。</p> <p>央行行长潘功胜在 2024 陆家嘴论坛上表示，推出房地产支持政策组合，包括降低个人住房贷款最低首付比例、取消个人房贷利率下限、下调公积金贷款利率，并设立保障性住房再贷款，用市场化方式加快推动存量商品房去库存。</p> <p>财政部会同水利部下达中央财政水利救灾资金 9.16 亿元，支持地方应对南涝北旱灾情、防汛抗旱。财政部、应急管理部预拨 3.46 亿元中央自然灾害救灾资金，支持地方做好防汛抗旱及地质灾害救灾工作。</p> <p>据百年建筑调研，截至 6 月 18 日，样本建筑工地资金到位率为 63.64%，周环比下降 0.11 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 66.07%，周环比下降 0.13 个百分点；房建项目资金到位率为 49.88%，周环比上升 0.05 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 2551 元/吨，平均钢坯含税成本 3354 元/吨，周环比下调 71 元/吨，与 6 月 19 日普方坯出厂价格 3380 元/吨相比，钢厂平均盈利 26 元/吨，周环比增加 81 元/吨。</p> <p>钢材价格震荡运行。限产的消息影响盘面，但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，但百年建筑调研显示建筑工地资金到位率未有明显回升，建材下游消费疲弱，现实需求弱势限制钢价上行。</p>	<p>短期预计震荡走势，关注后续现实端的需求情况。</p> <p>(黄天罡)</p>
煤焦	<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，淡季需求整体疲弱，但焦钢企业原料库存不</p>	<p>昨日提示关注压力位表现，夜盘双焦有一定回落，暂不宜追空，延续逢反弹偏空</p>

	<p>高，对焦煤仍有采购需求；焦炭第二轮提降落地后，产销节奏基本恢复，开工偏稳，积极出货，场内几无库存；淡季钢材价格承压运行，受压减产的消息影响，燃料价格有一定压力。</p> <p>央行行长潘功胜在 2024 陆家嘴论坛上表示，推出房地产支持政策组合，包括降低个人住房贷款最低首付比例、取消个人房贷利率下限、下调公积金贷款利率，并设立保障性住房再贷款，用市场化方式加快推动存量商品房去库存。</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。但未来仍需关注节能降碳对开工的实际影响，以及对焦企开工的影响。</p>	<p>思路。</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累计上涨 3-6。现青岛港 PB 粉 820 涨 4, 超特粉 656 平; 江阴港 PB 粉 853 涨 5, 纽曼块 1035 平; 曹妃甸港 838 涨 4, 纽曼筛后块 1031 涨 6; 天津港 PB 粉 840 涨 5, 混合粉 730 涨 3; 鲅鱼圈港 PB 粉 868 涨 5; 防城港港 PB 粉 843 涨 4。</p> <p>据百年建筑调研, 截至 6 月 18 日, 样本建筑工地资金到位率为 63.64%, 周环比下降 0.11 个百分点。其中, 非房建项目资金到位率为 66.07%, 周环比下降 0.13 个百分点; 房建项目资金到位率为 49.88%, 周环比上升 0.05 个百分点。</p> <p>铁矿石供应端周环比有所减少, 整体仍处于高位水平, 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; 铁矿石供需偏宽松, 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>昨日沪铝偏强上扬, 沪铝主力月 2408 合约收至 20475 元/吨, 涨 90 元, 涨幅 0.44%。现货方面, 19 日长江现货成交价格 20380-20420 元/吨, 涨 50 元, 贴水 45-贴水 5, 持平; 广东现货 20190-20240 元/吨, 涨 50 元, 贴水 235-贴水 185, 持平; 上海地区 20370-20410 元/吨, 涨 50 元, 贴水 55-贴水 15, 持平。铝市交投依然难言理想, 持货商保持出货节奏, 下游买涨不买跌的心态显现, 交投以价换量, 但在后段盘面震荡上行, 买方实际需求也转弱, 逐步刚需饱和后后市观望。</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%。5 月中国进口铝矿砂及其精矿 1355 万吨, 环比减少 4.83%, 同比增长 4.7%; 1-5 月累计进口 6404 万吨, 同比增长 5.8%。</p> <p>美股休市, 美元指数低位运行, 提振市场风险情绪。国内云南西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</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美股休市，美元指数窄幅震荡，欧股承压下跌，原油、LME 铜等主要大宗工业品承压表现。国内工业品期货指数昨日偏强震荡，当前多空分歧较大，市场呈现出波动特征，对胶价带来波动的的影响。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小涨，不过杯胶、烟片原料等下跌，国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格小涨，且制全乳和制浓乳胶漆价格走平，目前海南和云南 RU 的交割利润保持负值，对 RU 的压力减弱，支撑增强。截至 6 月 16 日，国内天然橡胶社会库存 126.1 万吨，较上期下降 1.58 万吨，降幅 1.24%，保持去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格（全乳胶 14450 元/吨，+100/+0.7%；20 号泰标 1745 美元/吨，+25/+1.45%，折合人民币 12417 元/吨；20 号泰混 14440 元/吨，+140/+0.98%），现货市场成交状况一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 小幅反弹，多空展开日内博弈，胶价波动幅度有限，整体来看，胶价上方压力明显，胶价短期反弹高度仍受限，低位震荡仍是更可能的走势，RU2409 上方重要压力保持 15200-15300，下方支撑在 14800-14900。</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>原油</p>	<p>【原油】伊朗石油部长表示，伊朗原油产量达到 360 万桶/日。巴西石油公司 Petrobras 的 CEO 表示，公司希望加大向市场供应天然气的力度；公司侧重于炼油、天然气、化肥业务；公司将投资造船计划；公司将在 Espirito Santo 钻探地点提前投产。英国通胀自 2021 年以来首次降至 2% 的目标水平。俄罗斯统计局的数据显示，俄罗斯 5 月 PPI 同比增长 16.2%，环比增长 1.6%；6 月 17 日当周 CPI 周环比上升 0.17%，2024 年迄今 CPI 上升 3.59%。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</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>

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。

操作建议：美国商业原油的去库趋势尚不稳固，且传闻美国可能释放战略储备，国际油价下跌。NYMEX 原油期货因美国六月节假日休市、无结算价；ICE 布油期货 08 合约 85.07 跌 0.26 美元/桶或 0.30%。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