



道通早报

日期：2024年6月25日

【分品种动态】

◆农产品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|----|---|---|
| 棉花 | <p>美棉反弹价格在 73 美分附近。</p> <p>降息预期落空/倒查税收的各种消息，让周内金融市场情绪悲观，郑棉跌破前低，9 月合约周内最低至 14340 元，随后止跌企稳，目前 9 月合约价格在 14590 元附近，内外棉价差在 1500 元附近。据国家棉花市场监测系统的数据，截止 5 月 30 日，全国皮棉销售 78.3%，同比下降 12%，较四年均值下降 3%；北半球天气炒作气，新疆一些局部冰雹、大风市场不敏感。下游需求处于淡季，补库随用随买，成品累库。</p> <p>美棉虽然进入累库，新年度出口占产量比偏低，对美棉价格不利，不过绝对值偏低的期末库存又利好美棉价格，70 美分附近的美棉价格估值中性偏低。国内价格相较美棉价格偏高，旧棉销售进度偏慢，又逢南半球即将上市，下游需求低迷，郑棉价格跌破前低，利空有所释放；14500 元的郑棉价格处于均值略偏下，当前也没明显的利好因素；综上，郑棉震荡或震荡偏弱对待，操作上前低空单兑利后暂时观望。</p> | <p>综上，郑棉震荡或震荡偏弱对待，操作上前低空单兑利后暂时观望。</p> <p>（苗玲）</p> |

◆工业品

| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|-------------------|---|--|
| <p>钢材</p> | <p>钢材：钢材周一延续下行，螺纹 2410 合约收于 3532，热卷 2410 合约收于 3730。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 3290（-50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3490 元（-40），热卷现货价格(4.75mm)3720 元（-30）。</p> <p>财政部数据显示，1—5 月，全国一般公共预算收入 96912 亿元，同比下降 2.8%，扣除特殊因素影响后，可比增长 2%左右；全国一般公共预算支出同比增长 3.4%。</p> <p>据海关统计显示，2024 年 1-5 月，机械工业累计进出口总额 4605 亿美元，同比增长 3.1%。其中，进口 1190 亿美元，同比增长 0.5%；出口 3415 亿美元，同比增长 4.1%。贸易顺差 2225 亿美元。</p> <p>经草根调查和市场研究，CME 预估 2024 年 6 月挖掘机（含出口）销量 16000 台左右，同比增长 1.5%左右，市场逐步修复。分市场来看，国内市场预估销量 7300 台，同比增长近 20%。出口市场预估销量 8700 台，同比下降近 10%。</p> <p>6 月 24 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3809 元/吨。平均利润为-203 元/吨，谷电利润为-69 元/吨，环比上周五下降 5 元/吨。</p> <p>钢材价格周五破位后周一延续下行，当前钢材及黑色板块的下行，主要源自于国内宏观数据整体弱势下市场情绪的回落，以及淡季消费下，对后续限产逻辑的提前交易，使得原料价格快速下行带领钢材成本走低。从钢材自身供需情况看，周度产量小幅下降，铁水产量维持 239 万吨水平，钢材表需维持弱稳，总库存小幅回落，整体尚未表现出需要减产引发负反馈的情况。短期钢材价格跌破谷电电炉成本，进一步下行空间或有限，关注后续宏观政策及消费端的情况。</p> | <p>短期钢材价格跌破谷电电炉成本，进一步下行空间或有限，关注后续宏观政策及消费端的情况。</p> <p>(黄天罡)</p> |
| <p>煤焦</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>1-5 月，全国一般公共预算收入同比下降 2.8%，扣除特殊因素影响后，可比增长 2%左右；全国一般公共预算支出同比增长 3.4%。</p> <p>国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，其中提出，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标；通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新；鼓励有条件的地方支持汽车置换更新等。</p> <p>近期钢厂限产预期增强，叠加淡季终端需求预期转淡，双焦现货下跌的压力增大，盘面重心承压。但未来仍需关注节能降碳对开工的实际影响，目前生铁仍在增产，现货价格持稳，限制盘面下跌空间。双焦偏弱震荡，延续逢反弹偏空思路，注意节奏把握。</p> | <p>双焦偏弱震荡，延续逢反弹偏空思路，注意节奏把握。</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下跌 13-19。现青岛港 PB 粉 794 跌 14，超特粉 630 跌 13；江阴港 PB 粉 822 跌 18，麦克粉 782 跌 16；曹妃甸港 PB 粉 808 跌 16，纽曼筛后块 1002 跌 19；天津港 PB 粉 808 跌 17，麦克粉 790 跌 15；鲅鱼圈港 PB 粉 840 跌 15，</p> | <p>市场震荡偏弱运行，关注淡季的需求表现。</p> |

| | | |
|-----------|--|--|
| | <p>麦克粉 820 跌 15。</p> <p>6 月 17 日-23 日，中国 47 港到港总量 2600.3 万吨，环比增加 286.5 万吨；中国 45 港到港总量 2473 万吨，环比增加 265.6 万吨。</p> <p>6 月 17 日-23 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2832.8 万吨，环比减少 28.0 万吨。澳洲发运量 2059.6 万吨，环比减少 30.1 万吨。巴西发运量 773.1 万吨，环比增加 2.2 万吨。</p> <p>本期海外铁矿石发运依然处于高位水平，上周 247 样本钢厂日均铁水产小幅上升，由于钢厂整体盈利状况较差，部分复产计划有所推迟，且未来高炉检修数量有所增加，铁水有可能再次回落；铁矿石供需偏宽松，港口库存仍将小幅累库，但在当前成材的库存压力下难以走出一轮负反馈，市场震荡偏弱运行，关注淡季的需求表现。</p> | <p>(杨俊林)</p> |
| <p>铝</p> | <p>昨日沪铝低开低走，沪铝主力月 2408 合约收至 20360 元/吨，跌 195 元，跌幅 0.95%。现货方面，24 日长江现货成交价格 20240-20280 元/吨，跌 160 元，贴水 75-贴水 35，跌 5 元；广东现货 20040-20090 元/吨，跌 160 元，贴水 275-贴水 225，跌 5 元；上海地区 20230-20270 元/吨，跌 160 元，贴水 85-贴水 45，跌 5 元。铝市交易活跃度依旧低迷，持货商面临较大的库存压力，盘面价格持续下跌，进一步促使持货商采取贴水报价的策略。虽然低价吸引了一部分下游买家进行补库，初期需求较为旺盛，但随着时间的推移，接货需求逐渐减弱，市场成交量有限。</p> <p>据外媒报道，21 日夜间 00.30，位于博尔扎诺工业区托尼埃布纳大道的博尔扎诺铝厂发生毁灭性爆炸。事故发生在公司的生产车间，事故爆炸后立即引发火灾。爆炸事故造成八人受伤，至少有五人伤势严重，其中一人死亡。</p> <p>据中国海关总署，2024 年 5 月中国进口铝土矿 1354.90 万吨，环比减少 4.84%，同比增加 4.63%。</p> <p>宏观市场情绪回暖，美元指数走低，有色金属上方压力缓和。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】昨日美元指数承压回落，欧美股市反弹，LME 铜、原油等主要工业品价格表现强弱不一。国内工业品期货指数下探后夜盘小幅回升，当前位置多空存在一定分歧，不过整体看，市场承压依旧较重，对胶价的影响以波动和压力为主。行业方面，昨日泰国原料价格普遍回落，胶水价格下跌 2 泰铢，成本端的支撑再度减弱，国内云南胶水价格下跌，海南胶水价格持稳为主，随着夜盘 RU 的上涨，RU2501 交割利润好转，对 RU 的支撑作用减弱。截至 2024</p> | <p>操作建议：轻仓短线操作或观望，震荡偏强思路。</p> <p>(王海峰)</p> |

| | | |
|-----------|--|--|
| | <p>年6月23日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量51.12万吨，环比上期减少1.45万吨，降幅2.76%，继续保持去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格稳中下调（全乳胶14400元/吨，-50/-0.35%；20号泰标1740美元/吨，0/0%，折合人民币12389元/吨；20号泰混14500元/吨，0/0%）。</p> <p>技术面：昨日夜盘RU2409再度拉涨，短期向上突破，形成阶段性反弹之势，短期仍有震荡上冲的可能，不过上方15500、15800等位置均面临明显的压力，胶价反弹节奏料受到影响，且面临风险，RU2409下方支撑在15300附近。</p> | |
| <p>原油</p> | <p>【原油】据上证报，巴克莱表示，今年年初，亚洲新兴市场普遍实现了较为强劲连续增长。由于各国居民消费价格指数(CPI)仍未达市场预期，且美联储政策也没有出现明确转向，预计亚洲新兴市场主要央行对实施宽松的货币政策仍会保持相对保守的态度。巴克莱将2024年中国GDP增长从此前的4.4%上调为5%，主要支撑因素是中国强于预期的一季度GDP数据。当地时间6月22日，玻利维亚公共工程部长蒙塔尼奥宣布，俄罗斯首次向玻利维亚出口的5万吨柴油已运抵智利北部港口阿里卡，并将于近日通过陆路运输配送至玻利维亚各地。据悉，该批燃油由俄罗斯最主要石油生产企业之一的卢克石油公司调配运输，供应给玻利维亚国家石油公司。预计可满足玻利维亚国内至少10天的燃料需求。美国至6月14日当周EIA天然气库存增加710亿立方英尺，预期增加690亿立方英尺，前值增加740亿立方英尺。美国至6月14日当周EIA原油库存减少254.7万桶，预期减少220万桶，前值增加373万桶。欧元区6月消费者信心指数初值为-14，预期-13.6，前值-14.3。美国6月15日当周首次申请失业救济人数为23.8万人，预期为23.5万人，前值为24.2万人。美国第一季度经常帐赤字2376亿美元，预估为赤字2068亿美元，前值为赤字1948亿美元。美国6月费城联储制造业指数为1.3，预期5，前值4.5。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。</p> <p>操作建议：美国夏季燃油需求向好，叠加中东局势的不稳定性延续，国际油价上涨。NYMEX原油期货08合约81.63涨0.90美元/桶或1.11%；ICE布油期货08合约86.01涨0.77美元/桶或0.90%。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>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