



道通早报

日期：2024年6月26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 75 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月合约最低至 14340 元，随后止跌企稳，目前 9 月合约价格在 14700 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。</p>	<p>综上，郑棉震荡对待，操作上暂时观望。</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：钢材周二整体走势震荡，螺纹 2410 合约收于 3535，热卷 2410 合约收于 3727。现货方面，25 日唐山普方坯出厂价报 3290(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3480 元 (-10)，热卷现货价格(4.75mm)3710 元 (-10)。</p> <p>美联储理事鲍曼表示，不预计 2024 年会有任何降息行动，将预期降息时间改为 2025 年。随着通胀下降，美国将需要降息。</p> <p>财政部日前下达福建省 2024 年新增政府债务限额 1824 亿元，传递出第二批新增债务限额已下达的信号；同时，各地已公布的三季度地方债计划发行规模合计超过 2 万亿元。</p> <p>6 月 25 日，自然资源部正和有关部门研究如何盘活利用已出让未开发土地的政策，支持地方政府收回、收购闲置土地。对于收地资金，自然资源部计划通过专项债券为地方政府提供资金支持。</p> <p>住建部、金融监管总局联合召开保交房政策培训视频会议。会议指出，要压实地方政府、房地产企业、金融机构各方责任；加强“白名单”的审核把关；指导银行做好融资支持等。</p> <p>钢材价格昨日低位震荡，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。</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>6 月 25 日，自然资源部正和有关部门研究如何盘活利用已出让未开发土地的政策，支持地方政府收回、收购闲置土地。对于收地资金，自然资源部计划通过专项债券为地方政府提供资金支持。</p> <p>住建部、金融监管总局联合召开保交房政策培训视频会议。会议指出，要压实地方政府、房地产企业、金融机构各方责任；加强“白名单”的审核把关；指导银行做好融资支持等。</p> <p>美联储理事鲍曼表示，不预计 2024 年会有任何降息行动，将预期降息时间改为 2025 年。随着通胀下降，美国将需要降息。</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。</p>	<p>双焦低位有支撑表现，不宜追空，暂时观望。</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 3-8。现青岛港 PB 粉 800 涨 6，超特粉 633 涨 3；江阴港 PB 粉 830 涨 8，麦克粉 789 涨 7；曹妃甸港 PB 粉 812 涨 4，纽曼筛后块 1006 涨 4；天津港 PB 粉 815 涨 7，60.5%金布巴粉 776 跌 3；鲅鱼圈港 PB 粉 844 涨 4，超特粉 685 涨 5。</p>	<p>市场震荡偏弱运行，关注淡季的需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>



	<p>6月24日, Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 14846.20 万吨, 环比上周一增加 101 万吨; 47 港进口铁矿石库存总量 15505.20 万吨, 环比增加 130 万吨。</p> <p>6月17日-23日期间, 澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1244.3 万吨, 环比下降 111.5 万吨, 略低于今年以来的平均水平。</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>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡下探, 沪铝主力月 2408 合约收至 20325 元/吨, 跌 70 元, 跌幅 0.34%。现货方面, 25 日长江现货成交价格 20180-20220 元/吨, 跌 60 元, 贴水 85-贴水 45, 跌 10 元; 广东现货 19990-20040 元/吨, 跌 50 元, 贴水 275-贴水 225, 持平; 上海地区 20170-20210 元/吨, 跌 60 元, 贴水 95-贴水 55, 跌 10 元。铝价继续下跌, 下游消费情绪低迷, 市场普遍持看跌预期, 仅维持基本刚需采购, 整体需求释放乏力, 市场成交表现清淡。</p> <p>24日, SMM 统计电解铝锭社会总库存 76.1 万吨, 国内可流通电解铝库存 63.5 万吨, 较上周四累库 0.5 万吨。同比近两年同期的数据, 再考虑到国内逐年攀升的铝水比例, 当前的铝锭库存实属偏高, 市场铝锭流通货源充足, 也是铝价回落后难以恢复到升水行情的症结所在。</p> <p>宏观情绪波动不定, 美联储官员鹰派发声, 多重潜在利空因素持续施压, 美元指数走势强劲, 有色承压。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】昨日美联储官员发布言论称利率将在一段时间内保持高位, 且预计 2024 年不降息, 甚至在通胀压力增大时还会加息, 受此影响, 昨日美元指数受到提振反弹, 欧美股市承压回落为主, 原油、LME 铜等主要大宗工业品同样承压收低。国内工业期货指数昨日低位窄幅震荡, 当前多空面临较大分歧, 而整体依旧承压明显, 对胶价带来压力和波动的影响。行业方面, 昨日泰国原料胶水价格再度回落, 成本端的支撑作用继续弱化, 国内云南胶水价格下跌, 海南胶水价格持稳, 当前 RU2501 交割利润偏低, 对 RU 仍有一定支撑作用。昨日国内天然橡胶现货价格上涨 (全乳胶 14800 元/吨, +400/+2.78%; 20 号泰标 1765 美元/吨, +25/+1.44%, 折合人民币</p>	<p>操作建议: 轻仓短线操作或观望, 宽幅震荡思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>12571 元/吨；20 号泰混 14850 元/吨，+350/+2.41%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 剧烈震荡，多空日内博弈激烈，胶价承压回落，前日的反弹被快速终结，再度回到宽幅震荡，下方支撑在 14800-14900，上方压力在 15150-15300。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】美联储理事鲍曼表示，预计通胀率将在一段时间内保持高位，目前还没有到降息的合适时机；随着通胀下降，将需要降息；2024 年不会降息，将降息时间推迟至 2025 年。德国信用机构报告显示，德国企业破产数量再次上升。2024 年前 6 个月，德国约有 1.1 万家企业破产，比去年同期增加了近 30%，数量为 2016 年以来之最。美国 4 月 FHFA 房价指数同比升 6.3%，前值升 6.7%；环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值从升 0.1%修正为持平。房价指数 424.3，前值从 423.4 修正为 423.3。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。</p> <p>操作建议:市场担心高利率抑制经济和需求，交易商谨慎入市，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 08 合约 80.83 跌 0.80 美元/桶或 0.98%；ICE 布油期货 08 合约 85.01 跌 1.00 美元/桶或 1.16%。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