



道通早报

日期：2024年6月28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；综上，郑棉震荡对待，操作上暂时观望。</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：钢材周四震荡回落，螺纹 2410 合约收于 3530，热卷 2410 合约收于 3730。现货方面，27 日唐山普方坯出厂价报 3300（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3490 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)3720 元（-10）。</p> <p>美国第一季度核心 PCE 物价指数年化终值环比升 3.7%，预期升 3.6%，初值升 3.6%，2023 年第四季度终值升 2.0%；同比升 2.9%，初值升 2.8%，2023 年第四季度终值升 3.2%。</p> <p>国家统计局：1-5 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 3.4%，增速比 1-4 月回落 0.9 个百分点。不过，1-5 月企业毛利润增速比 1-4 月份加快 0.8 个百分点，连续两个月加快。</p> <p>1-5 月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额亏损 127.2 亿元；煤炭开采和洗选业实现利润总额 2545.0 亿元，同比下降 31.8%。</p> <p>本周五大品种钢材供应 910.72 万吨，环比增 19.23 万吨；五大品种钢材总库存 1773.90 万吨，环比增 12.33 万吨；五大品种钢材周消费量为 898.39 万吨，环比增 1.67 万吨。</p> <p>6 月 27 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3800 元/吨。平均利润为-211 元/吨，谷电利润为-77 元/吨，日环比持平。</p> <p>钢材价格底部震荡运行。本周钢材产量回升，螺纹复产小幅超预期水平，铁水产量连续三周维持在 239 万吨附近，需求端整体持稳，钢材总库存周度转升。在南方多雨北方高温的淡季形势下，钢材需求端并未好转，供应端也受到利润压力长短流程均受限，钢材自身供需矛盾积累有限。整体看钢材仍然缺乏驱动力量，淡季需求下依托谷电成本下沿震荡运行，关注后续消费端和宏观层面变动。</p>	<p>整体看钢材仍然缺乏驱动力量，淡季需求下依托谷电成本下沿震荡运行，关注后续消费端和宏观层面变动。</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 1800 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1600 元/吨，吕梁准一出厂价 1800 元/吨，唐山二级焦到厂价 1900 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2050 元/吨。</p> <p>中共中央政治局 6 月 27 日召开会议，研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题。中共中央总书记习近平主持会议。会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于 7 月 15 日至 18 日在北京召开。</p> <p>央行金融稳定局党支部发文称，央行将持续完善金融风险监测、预警和防控体系。加强从宏观视角对金融稳定总体形势的分析。持续完善对跨市场、跨业态、跨区域风险的识别预警体系。</p> <p>近期终端需求预期偏弱，叠加钢厂限产预期，淡季双焦现货下跌的压力增大，盘面重心承压。但目前生铁仍旧增产，现货价格持稳，中长期需求预期仍旧向好，旺季双焦仍有反弹可能，限制目前盘面下跌空间。双焦维持等反弹偏空思路，注意节奏把握。</p>	<p>双焦维持等反弹偏空思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 825 跌 7，58%指数 738 跌 2，65%指数 969 跌 4。港口块矿溢价 0.2996 美元/干吨度，涨 0.008。青岛港 PB 粉价格 816（约\$108.07/干吨）；纽曼粉价格 827（约\$108.07/干吨）；卡粉价格 974（约\$108.07/干吨）；</p>	<p>市场宽幅震荡运行，关注淡季的需求表现。</p>

	<p>超特粉价格 650 (约\$108.07/干吨)。</p> <p>本周五大品种钢材供应 910.72 万吨,环比增 19.23 万吨;五大品种钢材总库存 1773.90 万吨,环比增 12.33 万吨;五大品种钢材周消费量为 898.39 万吨,环比增 1.67 万吨。</p> <p>本周五大材产量和库存环比小幅增加,表需相对稳定。海外铁矿石发运依然处于高位水平,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,7 月份铁水有或将再次回落;铁矿石供需偏宽松,港口库存仍将小幅累库,但铁矿石价格持续下行后估值有所修复,市场宽幅震荡运行,关注淡季的需求表现。</p>	<p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝窄幅震荡,沪铝主力月 2408 合约收至 20180 元/吨,跌 50 元,跌幅 0.25%。现货方面,27 日长江现货成交价格 20100-20140 元/吨,涨 60 元,贴水 100-贴水 60,跌 15 元;广东现货 19900-19950 元/吨,涨 90 元,贴水 300-贴水 250,涨 15 元;上海地区 20090-20130 元/吨,涨 60 元,贴水 110-贴水 70,跌 15 元。早间现货市场暂未出现规模性成交,买卖双方交投拉锯态势延续,贸易商接货多以交付长单为主,多数买家选择谨慎观望为主。午后盘面小幅走高,部分持货商尝试上调价格以促进出货,但下游多刚需饱和后选择退市离场。因此,日内整体成交气氛表现平淡,交易量也相对有限。</p> <p>6 月 25 日海外成交 \$543/mt FOB Rotterdam, Netherlands 鹿特丹,7 月上旬船期,1-1.2 万吨,原产地:牙买加或欧洲(卖方选择)。</p> <p>据 SMM 数据,截至 27 日,全国氧化铝周度开工率较上周抬升 2.11%至 82.40%,山西地区本周氧化铝开工环比抬升 2.0%至 77.6%,广西地区本周氧化铝开工较上周小幅上升 0.78%至 89.71%。</p> <p>美国上周续请失业金人数超预期,5 月核心耐用品订单创今年内最大降幅,经济数据疲软,美元指数走低,提振有色。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】昨日美元指数小幅下跌,欧美股市承压波动,原油价格偏强反弹,海外主要金融市场情绪仍较为谨慎。昨日国内工业品期货指数低位震荡,多空在当前位置分歧较大,而整体来看,工业品压力显著,对胶价的影响以压力和波动为主。行业方面,昨日泰国原料杯胶价格继续下跌,逼近 70 泰铢,随着海外主产国割胶范围的扩大,胶水原料价格继续承压,成本端的拖累作用增大。昨日国内海南和云南胶水价格持稳,RU2501 交割利润走低,内盘胶水原料成本支撑作用仍然存在。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为</p>	<p>操作建议:轻仓短线操作或观望,关注下探状况。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>80.01%，环比-0.05个百分点，同比+5.00个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为62.55%，环比+0.71个百分点，同比+2.78个百分点。本周国内轮胎企业库存继续攀升，不利于轮胎开工率的提升和天胶的消耗。</p> <p>技术面：昨日RU2409震荡下探，空头夜盘主动下压，短线走势偏空，下方短线支撑14850附近，关键支撑带在14700-14800，在支撑处的表现值得关注，RU2409上方短期压力在15000-15100。</p> <p>操作建议：轻仓短线操作或观望，关注下探状况。</p>	
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至6月21日当周EIA天然气库存增加520亿立方英尺，预期增加510亿立方英尺，前值增加710亿立方英尺。美联储博斯蒂克表示，通胀朝着“正确方向”发展，今年第四季度可能会降息，预计2025年将进行四次季度降息，每次25个基点。希望在初次降息之前“绝对确定”通胀率将回归至2%。美国第一季度核心PCE物价指数年化季率终值为3.7%，预期3.60%，前值3.60%。</p> <p>美国至6月21日当周EIA汽油产量-28.9万桶/日，前值8.4万桶/日。美国至6月21日当周EIA原油库存增加359.1万桶，预期减少285万桶，前值减少254.7万桶。据央视新闻，当地时间25日，欧佩克国际发展基金第三届发展论坛在奥地利维也纳举行。财政部副部长廖岷表示，改革开放40多年来，中国积极推动制度创新。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。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。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。</p> <p>操作建议：以色列与黎巴嫩对峙关系紧张，中东局势的不稳定性有所增强，国际油价上涨。NYMEX原油期货08合约81.74涨0.84美元/桶或1.04%；ICE布油期货08合约86.39涨1.14美元/桶或1.34%。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