



## 道通早报

日期：2024 年 7 月 1 日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>6 月 USDA 报告公布美棉种植面积在 1167 万英亩，3 月底的报告在 1067 万英亩，2023 年的种植面积在 1023 万英亩，种植面积增加 14%，增幅扩大，美棉下跌，美棉价格在 72 美分附近。</p> <p>内郑棉窄幅震荡，9 月合约价格 14700 元附近。</p> <p>目前国内外基本面并未出现明显变动，国际供需格局仍整体趋于宽松，美国天气以及苗情生长情况都相对较好。盘面上看美棉前期已在底部盘整一段时间，创 70 美分/磅新低后开始小幅偏强震荡。美棉实播面积即将发布。国内前期利空因素或已基本释放，在无新增指引性消息的情形下，盘面在 14500 元/吨附近盘整，空头资金开始逐步平仓。基本面看虽然下游需求端持续疲软压制盘面，但是前期内地产棉区干旱和新疆地区天气偶有扰动，叠加下游纺企低位补库点价成交，对盘面也形成一定支撑。</p> <p>美棉面积增加明显，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；美棉受面积报告影响，再次走弱，郑棉或将跟随，郑棉震荡偏弱对待，操作上暂时观望。</p>	<p>美棉受面积报告影响，再次走弱，郑棉或将跟随，郑棉震荡偏弱对待，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><b>钢材</b></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>国家统计局数据显示，6 月份，制造业采购经理指数为 49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。6 月份，非制造业商务活动指数为 50.5%，比上月下降 0.6 个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张。</p> <p>中指研究院发布《2024 上半年中国房地产企业销售业绩排行榜》，2024 年上半年，TOP100 房企销售总额为 20834.7 亿元，同比下降 41.6%，降幅较上月继续收窄 3.8 个百分点，同比降幅连续 4 个月收窄。其中 TOP100 房企 6 月单月销售额同比下降 19.55%，环比增长 26.05%，均较 5 月份有所好转。</p> <p>上周，247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 89.13%，环比减少 0.63 个百分点；日均铁水产量 239.44 万吨，环比减少 0.50 万吨；钢厂盈利率 42.86%，环比减少 9.09 个百分点。</p> <p>上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 70.40%，环比持平；全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率 51.37%，环比减少 2.36 个百分点。</p> <p>钢材价格低位震荡运行，宏观层面，国内 6 月 PMI 环比走平低于荣枯线，整体经济仍然延续弱稳态势。周度钢材产量回升，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。</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><b>(黄天罡)</b></p>
<p><b>煤焦</b></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>中指研究院发布《2024 上半年中国房地产企业销售业绩排行榜》，2024 年上半年，TOP100 房企销售总额为 20834.7 亿元，同比下降 41.6%，降幅较上月继续收窄 3.8 个百分点，同比降幅连续 4 个月收窄。其中 TOP100 房企 6 月单月销售额同比下降 19.55%，环比增长 26.05%，均较 5 月份有所好转。</p> <p>近期双焦低位支撑增强，整体仍在震荡区间。一方面，市场对下半年旺季仍抱有期待，中长期需求预期向好，旺季双焦仍有反弹可能，低位支撑盘面，但一方面，淡季双焦料逐步面临提降压力，仍将自上方压制盘面。操作上等待压力位表现，暂时观望。</p>	<p>操作上等待压力位表现，暂时观望。</p> <p><b>(李岩)</b></p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14926.32，环比增 43.05；日均疏港量 307.78 降 3.74。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 83.11%，环比上周增加 0.30 个百分点，同比去年减少 0.98 个百分点；</p>	<p>铁矿石供需面偏宽松，6 月份经过价格持续回调，估值处于偏低水平，但短期尚</p>

	<p>高炉炼铁产能利用率 89.13%，环比减少 0.63 个百分点，同比减少 2.85 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 42.86%，环比减少 9.09 个百分点，同比减少 21.21 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 239.44 万吨，环比减少 0.50 万吨，同比减少 7.44 万吨。</p> <p>供应端，近期全球铁矿石发运量大幅回升至年内新高，连续 10 周维持在 3000 万吨以上，预计下半年的高发运仍将延续；国产矿供应持续处于高位水平，整体矿石供应宽松；需求端，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 月份铁水有或将小幅回落；铁矿石供需面偏宽松，6 月份经过价格持续回调，估值处于偏低水平，但短期尚无反弹驱动，价格偏弱震荡运行为主，关注淡季下的需求表现。</p>	<p>无反弹驱动，价格偏弱震荡运行为主，关注淡季下的需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝低开高走，沪铝主力月 2408 合约收至 20320 元/吨，涨 60 元，涨幅 0.30%。现货方面，28 日长江现货成交价格 20130-20170 元/吨，涨 30 元，贴水 100-贴水 60，持平；广东现货 19930-19980 元/吨，涨 30 元，贴水 300-贴水 250，持平；上海地区 20120-20160 元/吨，涨 30 元，贴水 110-贴水 70，持平。铝市交易气氛仍然低迷，买卖成交依旧淡静如常，下游面对高价分歧持续扩大。后段盘面走高，持货商跟盘上调，但现货难觅成交，整体交易状况不尽如人意。</p> <p>据 SMM 获悉，山东某大型铝厂 7 月份预焙阳极招标价格环比下调 100 元/吨，7 月份预焙阳极现货执行价格为 3818 元/吨，承兑价格执行 3843 元/吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周下滑 0.6 个百分点至 62.6%，跌幅稍有扩大，与去年同期相比下滑 1.2 个百分点。</p> <p>30 日数据显示，国内港口铝土矿周度到港总量 418.28 万吨，较前一周增加 80.84 万吨；几内亚主要港口铝土矿周度出港总量 225.73 万吨，较前一周增加 56.48 万吨；澳大利亚主要港口铝土矿周度出港总量 87.38 万吨，较前一周减少 48.48 万吨。</p> <p>美国 5 月核心 PCE 物价指数放缓，强化年内降息理由，美元指数走低，提振有色。国内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 月核心 PCE 物价指数同比升幅符合预期，且较上月回落，5 月个人支出略低于市场预期，上周五美元指数美元指数承压小跌，欧美股市承压回落为主，海外主要金融市场情绪保持谨慎。国内 6 月制造业 PMI 持平于上月，仍保持在 50 以下的萎缩区</p>	<p>操作建议：轻仓短线操作或观望，继续关注下探支撑状况。</p>

	<p>间, 国内经济表现弱势。上周五国内工业品期货指数小幅反弹, 当前多空阶段性处于震荡走势, 分歧明显, 对胶价带来压力和波动为主。行业方面, 上周五泰国原料胶价普遍下跌, 原料放量施压原料价格, 国内云南胶水价格持稳, 海南胶水价格小跌, RU2501 交割利润保持在低位水平, 对 RU 的压力不大。上周五国内天然橡胶现货价格稳中波动 (全乳胶 14500 元/吨, +50/+0.35%; 20 号泰标 1715 美元/吨, -5/-0.29%, 折合人民币 12222 元/吨; 20 号泰混 14600 元/吨, 0/0%), 现货市场买盘情绪偏弱。</p> <p>技术面: 上周五 RU2409 震荡下探, 当前市场承压明显, 空头不断尝试下压, 短线形势偏空, 下方关键支撑带保持在 14700-14800, RU2409 上方压力在 15000-15100。</p>	<p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国能源信息署(EIA): 4 月份汽油需求下降至每日 883 万桶, 自 2 月以来最低。美国 5 月核心 PCE 物价指数同比增长 2.6%, 预期 2.60%, 前值 2.80%。美国 5 月核心 PCE 物价指数环比增长 0.1%, 预期 0.10%, 前值 0.20%。据财联社, 俄罗斯政府将汽油出口许可延长至 7 月。美国 6 月一年期通胀率预期为 3%, 预期 3.20%, 前值 3.30%。据新浪, 俄罗斯总统普京表示, 上半年俄罗斯 GDP 增长率将达到约 5%。据财联社援引彭博消息, 伊朗国家电视台报道总统选举初步计票结果, 伊朗改革派候选人佩泽什基安领先。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%。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。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。</p> <p>操作建议: 中东局势趋紧氛围有所增强, 但同时美元表现偏强势, 国际油价涨跌互现。NYMEX 原油期货 08 合约 81.54 跌 0.20 美元 / 桶或 0.24%;ICE 布油期货 08 合约 86.41 涨 0.02 美元 / 桶或 0.02%。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](mailto:yjs@doto-futures.com)  
[tzzxb@doto-futures.com](mailto:tzzxb@doto-futures.com)