



## 道通早报

日期：2024 年 7 月 2 日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉价格在 73 美分附近。</p> <p>周一午间央行借出债券，债市下跌，股市商品反弹，郑棉 9 月合约价格 14800 元附近，盘面均线有所转好。</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，郑棉震荡对待，操作上暂时观望。</p>	<p>14500 元的郑棉价格处于均值略偏下，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><b>钢材</b></p>	<p>钢材：钢材周一价格回升，螺纹 2410 合约收于 3569，热卷 2410 合约收于 3766。现货方面，1 日唐山普方坯出厂价报 3310（+10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3490 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3730 元（+10）。</p> <p>中国人民银行 7 月 1 日发布公告，为维护债券市场稳健运行，在对当前市场形势审慎观察、评估基础上，人民银行决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。</p> <p>6 月财新中国制造业 PMI 升至 51.8，为 2021 年 6 月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。</p> <p>中指研究院发布报告显示，6 月百城新建住宅平均价格为 16421 元/平方米，环比上涨 0.15%，同比上涨 1.5%。</p> <p>克而瑞发布的销售数据显示，6 月单月，百强房企实现销售操盘金额 4389.3 亿元，环比增长 36.3%，较 5 月份有所好转；同比下降约 16.7%，较此前的单月动辄 30%-40%的降幅亦有显著收窄。</p> <p>7 月 1 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3803 元/吨。平均利润亏损 216 元/吨，谷电利润亏损 80 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日小幅反弹，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，双焦稳中偏强运行。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>目前福建生产建筑钢材的 5 家短流程钢厂陆陆续续均有出现停产及检修计划，基本检修时间都以 15 天为基准。</p> <p>6 月财新中国制造业 PMI 升至 51.8，为 2021 年 6 月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。</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，当前现货表现依旧偏强也提振市场信心，但一方面，淡季终端需求水平偏低，生铁产量有见顶预期，双焦仍面临淡季提降压力，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>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 3-18。现青岛港 PB 粉 833 涨 13，超特粉 667 涨 13；江阴港 PB 粉 860 涨 10，超特粉 700 涨 15；曹妃甸港 PB 粉 847 涨 12，纽曼块 1036 涨 3；天津港 PB 粉 846 涨 10，60.5%金布巴粉 805 涨 10；鲅鱼圈港 PB 粉 883 涨 18，超特粉 715 涨 12。</p> <p>6 月 24 日-30 日，澳洲巴西铁矿发运总量 3092.2 万吨，</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，但短期向上反弹驱动不足，价格宽幅震荡运行为</p>



<p>环比增加 259.4 万吨。澳洲发运量 2074.0 万吨，环比增加 14.3 万吨。巴西发运量 1018.2 万吨，环比增加 245.1 万吨。</p> <p>本期全球铁矿石发运量 3712.5 万吨，环比上期增加 374.5 万吨；其中澳洲发运量 2074 万吨，环比增 14.3 万吨、巴西发运量 1018.2 万吨，环比增 245.1 万吨。</p> <p>6 月 24 日-30 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2597.9 万吨，环比减少 2.4 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2470.2 万吨，环比减少 2.8 万吨。</p> <p>二季度最后一周，各大矿山最后冲刺阶段，全球和巴西发运量再次刷新历史单周最高纪录，并且全球发往中国量也维持在 81% 附近的历史高点，供应再超预期增加。</p> <p>七月，以澳洲为首的铁矿发运量将出现季节性回落，尤其是 BHP 和 FMG 进入新财年后，通常伴随着矿山检修和发运量下降的情况。历年澳洲七月周均发运量较六月环比下降超 100 万吨以上，巴西环比也有小幅回落的特征。但基于今年四大矿山发运量进度偏慢，不排除季节性下降幅度小于往年的情况。</p> <p>本期各大矿石季末冲量，海外铁矿石发运量再创历史新高，预期 7 月会有季节性小幅回落；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，但短期向上反弹驱动不足，价格宽幅震荡运行为主，关注淡季下的需求表现。</p>	<p>主，关注淡季下的需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p><b>铝</b></p> <p>昨日沪铝窄幅震荡，沪铝主力月 2408 合约收至 20320 元/吨，涨 70 元，涨幅 0.35%。现货方面，1 日长江现货成交价格 20090-20130 元/吨，跌 40 元，贴水 95-贴水 55，涨 5 元；广东现货 19910-19960 元/吨，跌 20 元，贴水 275-贴水 225，涨 25 元；上海地区 20080-20120 元/吨，跌 40 元，贴水 105-贴水 65，涨 5 元。铝锭现货市场的有效成交量依然偏低，买卖双方的僵持态势未有缓解。贸易商少量接货交长单，持货商多挺价出货，但下游实际补货需求量偏低。后段盘面上行，市场成交愈发清淡，仅有零星的补货需求出现，整个市场的交易活跃度整体呈现疲态。</p> <p>LME 公布数据显示，5 月 22 日伦铝库存增至逾两年新高 1,125,175 吨，而后库存开始下滑，上周库存继续回落，最新库存水平为 1,026,925 吨，降至一个半月新低。上期所公布的数据显示，6 月 28 日当周，沪铝库存继续累积，周度库存增加 2.68% 至 234,871 吨，增至逾一年新高。</p> <p>美国 ISM 制造业指数连续三个月萎缩，价格指数降幅创逾一年最大，强化年内降息理由，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</p>	<p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>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】美国 6 月 ISM 制造业 PMI 保持萎缩状态，继续与其标普制造业 PMI 背离，昨日美元指数下探回升，欧美股市承压波动，原油价格明显上涨，海外主要大宗工业品情绪较为积极。国内 6 月财新制造业 PMI 环比小增，保持扩张状态，昨日央行向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，意在调控长端利率。昨日国内工业品期货指数小幅上涨，短期保持偏涨状态，不过依然面临压力，关注冲压节奏。行业方面，昨日泰国原料价格继续下跌，胶水价格跌破 70 泰铢，成本端继续带来拖累，RU 的估值压力继续下降，国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格明显下跌，RU 交割利润好转，预计逐步带来压力作用。截至 6 月 30 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 49.75 万吨，环比上期减少 1.37 万吨，降幅 2.68%，保持降库状态，对内盘胶价仍有利多提振作用。昨日国内天然橡胶现货价格稳中波动（全乳胶 14500 元/吨，0/0%；20 号泰标 1720 美元/吨，+5/+0.29%，折合人民币 12258 元/吨；20 号泰混 14500 元/吨，-100/-0.68%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2409 下探回升，14700-14800 的支撑持续发挥作用，当前胶价保持低位震荡局面，上方压力在 15100-15200。</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】据相关通知显示，印度政府将原油暴利税从每吨 3250 卢比提高到 6000 卢比，从 7 月 2 日起生效。由国务院国资委指导、中国石油主办的未来空间深层超深层油气勘探开发领域产业发展推进会暨创新联合体成立大会在京召开。大会上，深层超深层油气勘探开发领域创新联合体正式成立。该创新联合体由国务院国资委指导，9 家央企共同组建。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。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。</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>

操作建议: 以色列与黎巴嫩真主党之间的对峙气氛愈发紧张, 中东局势不稳定性增强, 国际油价上涨。NYMEX 原油期货 08 合约 83.38 涨 1.84 美元/桶或 2.26%; ICE 布油期货换月 09 合约 86.60 涨 1.60 美元/桶或 1.88%。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