



## 道通早报

日期：2024年7月4日

### 【分品种动态】

#### ◆农产品

|    | 内外盘综述   | 简评及操作策略                                 |
|----|---|---|
| 棉花 | <p>29日晚间美棉6月底面积增加14%，美棉12月合约当晚做出反应，价格从75美分附近跌至72美分附近，随后盘面下跌没有连续，目前12月价格在73美分附近。美棉早情抬头墒情转差，全美和得州棉株生长进度均整体领先于去年同期，不过美棉偏差率略有上升。印度方面：印度S-6现货价格上调，在89美分，CCI拍储成交放缓，累计抛储成交在19.9万吨，CCI库存量在36万吨。据印度气象局消息，截至7月1日，西南季风已基本覆盖印度全境。目前印度全国范围内累计降雨量较近年均值低7%，较前几日缩小4个百分点。具体咨询：至6月30日，全美棉花现蕾率43%，较去年同期领先5个百分点，较近五年均值领先5个百分点。其中主产棉区得州现蕾率37%，较去年同期领先5个百分点，较近五年平均进度领先6个百分点。至6月30日，全美棉花结铃率11%，较去年同期领先2个百分点，较近五年均值领先2个百分点。其中主产棉区得州结铃率13%，较去年同期领先2个百分点，较近五年平均进度领先2个百分点。从棉株长势来看，全美棉株偏差率17%，环比上周基本上升3个百分点，较去年同期低4个百分点。其中得州棉株整体偏差率在22%，环比上周上升3个百分点，较去年同期低11个百分点，目前均处于近年中等偏低水平，但近几周偏差率呈上升趋势，后续情况有待观察。</p> <p>国内郑棉窄幅震荡，周一受美棉影响快速下跌后快速收起，9月合约价格在14800元附近。现货价格在15839元，进口棉价格在14612元附近，内外棉价差在1200元附近，沙县价格在22275元，亏损中；国内开机继续下降中，6月中国内在70%，6月底开机在68%；印度、越南的开机反而提升中，对应数据从6月中的65%、65%分别提升到66%、67%。国内织布的开机进一步下滑中，佛山开机下滑到21%。</p> <p>美棉增产利空预期给的比较足，美棉价格70美分附近，个人认为美棉未来关注天气的波动，关注那么高增产的预期到底能不能落地，不能落地低价美棉有修复，能落地盘面也对此利空消息做出反应。因此，从行业角度看目前美棉价格处于低价区、见底的概率大。国内纺企亏损、降低开工、对棉花价还是拖累期，不过开工已经压的够低利空也乏力了。</p> | <p>因此郑棉暂时看震荡，关注天气利多的消息。</p> <p>(苗玲)</p> |

#### ◆工业品



|     | 内外盘综述   | 简评及操作策略  |
|-----|---|--|
| PTA | <p>周三 PTA 增仓大涨，9 月合约价格涨幅接近 2%，PX 涨幅略低于 PTA，短纤价格也上涨；在聚酯板块中，短纤属于领涨的品种，上周有大厂挺价长丝的消息。PTA 期价在 6096 元，基差在 40 元附近。开工在 76%附近，聚酯的开工在 89%附近，从周度供需上看，供需向利好价格的方向走，不过幅度不大。PX 开工在 70%附近，周度产量也处于偏高位置。PX 加工费在 320 美元附近，PTA 加工费在 400 元附近，聚酯端长丝有点利润其他产品处于亏损。综上，供需端略微改善，未来还要关注高温限电的对聚酯开工的影响；盘面升至三个月高位，均线指标偏强，上下游产品价格同涨，PTA 期价可继续看高，目标暂看 6500 元附近。</p>  | <p>盘面升至三个月高位，均线指标偏强，上下游产品价格同涨，PTA 期价可继续看高，目标暂看 6500 元附近。</p> <p>(苗玲)</p> |
| 钢材  | <p>钢材：钢材周三价格大幅回升，螺纹 2410 合约收于 3618，热卷 2410 合约收于 3810。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 3350(+40)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3530 元 (+30)，热卷现货价格(4.75mm)3760 元 (+30)。</p> <p>6 月财新中国服务业 PMI 为 51.2，低于 5 月 2.8 个百分点，降至 2023 年 11 月来最低，显示服务业景气度回落。6 月财新中国综合 PMI 为 52.8，环比回落 1.3 个百分点。</p> <p>据百年建筑调研，截至 7 月 2 日，样本建筑工地资金到位率为 61.08%，周环比下降 1.52 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 64.52%，周环比下降 0.44 个百分点。</p> <p>克而瑞数据显示，2024 年前 6 个月，百强房企拿地金额总量为 4204 亿元，同比下降 40%，降幅创 2023 年以来新高。拿地金额超过 100 亿元的房企只有 12 家，较去年同期减少 3 家。</p> <p>乘联会初步统计，6 月，乘用车市场零售 175.5 万辆，同比下降 8%，环比增长 2%，今年以来累计零售 982.8 万辆，同比增长 3%。6 月，乘用车新能源市场零售 86.4 万辆，同比增长 30%，环比增长 6%，今年以来累计零售 411.9 万辆，同比增长 33%。</p> <p>7 月 3 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3806 元/吨。平均利润亏损 201 元/吨，谷电利润亏损 62 元/吨。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3363 元/吨，与 7 月 3 日普方坯出厂价格 3350 元/吨相比，钢厂平均亏损 13 元/吨，亏损收窄 36 元/吨。</p> <p>钢材价格昨日大幅回升。市场情绪有所回暖，海外经济数据转弱，联储官员的发言也使市场对本年度降息预期提前。国内方面 7 月大会逐步临近，前期南方的梅雨天气逐步过去，下游建材市场的成交有所恢复。</p> | <p>短期钢材价格偏强运行，但上方空间仍需关注后续需求及宏观层面的利好。</p> <p>(黄天罡)</p>                    |
| 煤焦  | <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>广东、河北、浙江、河南、福建、重庆、安徽、江苏等省市</p>  | <p>操作上等待压力位表现，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>                                      |

|                   |  |   |
|-------------------|--|---|
|                   | <p>的房地产融资协调机制运行顺利，部分地区在完成第一批、第二批“白名单”项目推送后，已经启动第三批项目的筛选和推送工作。</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><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 11-20。现青岛港 PB 粉 851 涨 17，超特粉 683 涨 15；江阴港 PB 粉 876 涨 11，超特粉 715 涨 15；曹妃甸港 PB 粉 867 涨 13，纽曼块 1056 涨 14；天津港 PB 粉 871 涨 20，60.5%金布巴粉 828 涨 18；鲅鱼圈港 PB 粉 898 涨 15，超特粉 727 跌 17。（对</p> <p>据百年建筑调研，截至 7 月 2 日，样本建筑工地资金到位率为 61.08%，周环比下降 1.52 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 64.52%，周环比下降 0.44 个百分点。</p> <p>7 月 4 日，铁矿石品种基差涨跌互现，主流品种中河钢精粉基差最大，为 181.0，较上一工作日缩减 21.0；超特粉为-181.0（-6.0）；PB 粉-12.0（-5.0）；纽曼粉 0（-6.0）。</p> <p>7 月 4 日，铁矿石交割利润涨跌互现，其中最优交割品为混合粉，其交割利润为-13.0，较上一工作日下跌 2.8；PB 粉为-25.1（+3.5）；麦克粉为-17.6（+6.9）。</p> <p>海外铁矿石发运持续处于高位水平，预期 7 月会有季节性小幅回落；7 月份铁水有或将回落，但基于当前钢厂的生产情况，回落幅度较小；铁矿石供需面偏宽松，6 月份经过价格持续回调至估值偏低水平后，价格宽幅震荡运行为主，关注淡季下的需求表现。</p> | <p>铁矿石供需面偏宽松，6 月份经过价格持续回调至估值偏低水平后，价格宽幅震荡运行为主，关注淡季下的需求表现。</p> <p>（杨俊林）</p> |
| <p><b>铝</b></p>   | <p>昨日沪铝震荡上行，沪铝主力月 2408 合约收至 20490 元/吨，涨 140 元，涨幅 0.69%。现货方面，3 日长江现货成交价格 20270-20310 元/吨，涨 80 元，贴水 75-贴水 35，涨 15 元；广东现货 20070-20120 元/吨，涨 50 元，贴水 275-贴水 225，跌 15 元；上海地区 20260-20300 元/吨，涨 80 元，贴水 85-贴水 45，涨 15 元。铝锭现货交易维持平淡格局，持货商依然存有挺价情绪，下游买货商存有部分追涨采购的动作，但需求量有限。后段盘面走强，持货商有上调意愿，然而多数贸易商无意跟进，刚需少量采购后退市观望，成交不佳。</p> <p>3 日，据 SMM 统计，佛山地区铝锭库存较上一交易日减少 0.14 万吨，现报 27.35 万吨，铝棒库存较上一交易日减少 0.03 万吨至 4.59 万吨。无锡地区（不含杭州、常州、海安等地）铝锭库存较上一交易日增加 0.22 万吨，至 25.68 万吨，铝棒库存较上一交易日增减 0.01 万吨至 3.43 万吨。今日巩义地区铝锭库存约 8.56 万吨，较上一交易日减少 0.32 万吨。</p> <p>美国 6 月 ISM 服务业意外大幅不及预期，萎缩速度创四年最</p>   | <p>建议轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>  |

|           |   |  |
|-----------|---|--|
|           | <p>快，6月ADP新增就业人数不及预期，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>天胶</p> | <p>【天胶】美联储最新的会议纪要显示其承认美国经济在放缓且物价压力在减轻，美国6月ADP就业人数低于市场预期，美国国债大涨，美元指数明显回落，纳指再创历史新高，LME铜和原油价格偏强表现，海外金融市场情绪得到明显提振。昨日国内工业品期货指数再度上涨，市场整体处于反弹状态，对胶价带来一定支撑作用。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，胶水价格小跌，杯胶价格小涨，国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格下跌，海南胶水制全乳交割利润走高，成本端逐步发挥拖累作用。截至6月30日，国内天然橡胶社会库存122.3万吨，较上期下降1.9万吨，降幅1.5%，保持去库状态。昨日国内天然橡胶现货价格稳中波动（全乳胶14550元/吨，-100/-0.68%；20号泰标1745美元/吨，0/0%，折合人民币12444元/吨；20号泰混14650元/吨，0/0%），市场成交尚可，对于胶价带来一定支撑。</p> <p>技术面：昨日RU2409先跌后涨，延续近期震荡局面，多空日内博弈态势明显，下方支撑保持在14700-14800，上方压力在15200—15300。</p> | <p>操作建议：轻仓短线操作或观望，短期保持震荡思路。</p> <p>（王海峰）</p>                   |
| <p>原油</p> | <p>【原油】欧佩克去年石油收入减少了1490亿美元，降至6800亿美元。美联储主席鲍威尔：4%的失业率仍然是一个非常低的水平。如果失业率保持在目前水平，我会感到高兴。我们在当前利率辩论中并非在争论中性利率(水平)，大多数人认为我们不会再降到非常低的利率水平。我们的预算赤字非常大，赤字路径是不可持续的。通胀可能会在明年底或后年恢复到2%。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</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> |

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。

操作建议：虽然中东局势和美国飓风都有潜在供应风险，但市场观望情绪增强，国际油价下跌。NYMEX原油期货08合约82.81跌0.57美元/桶或0.68%；ICE布油期货09合约86.24跌0.36美元/桶或0.42%。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