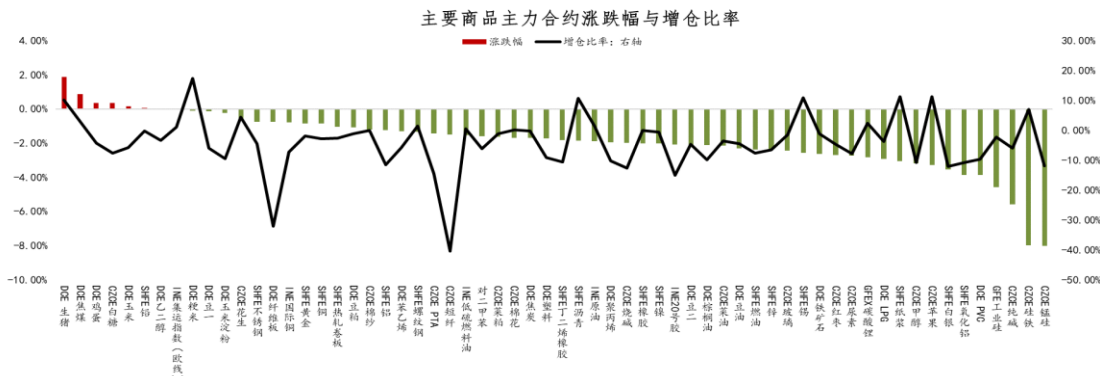


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 6 月 3 日

热点品种



焦煤：

受煤今日价格止跌企稳，预计后市仍维持区间震荡。据新华社消息，6月1日，位于山东省泰安市宁阳县的山东能源华丰煤矿发生透水事故，导致8人被困，目前还没有人员被救出。当下市场受消息面扰动较大，近期房地产新政、专项债发行提速以及节能降碳行动方案等宏观政策使得多空头皆有交易理由，短期预计维持宽幅震荡。供给方面，6月是传统安全生产月，叠加近日出现的煤矿事故，未来供给端有偏紧可能。需求方面，尽管钢厂延续复产，但开工率、产能利用率、铁水产量增速均有所放缓，铁水产量连续两周出现回落，警惕铁水见顶可能，需求或将有所减弱。总的来说，当下焦煤供需相对平稳，短期预计仍延续当下震荡整理走势。盘面上，焦煤主力合约关注1590一带价格支撑作用。

纯碱：

今日盘面大幅下跌，夏季检修前置，江苏实联山东海化预计逐渐复产，部分装置减量运行，本周随着个别装置恢复，开工产量预计窄幅提升后续开工率或下降空间有限，目前出货较为流畅，库存无累库压力。近期产能回升，市场情绪逐渐降

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



温，需求放缓按需跟进为主，盘面回落，但六月检修预期尚存，盘面震荡偏弱为主。

期市综述

截止6月3日收盘，国内期货主力合约多数下跌，锰硅、硅铁均封跌停板，跌幅8%，纯碱跌超5%，工业硅跌超4%，氧化铝、聚氯乙烯（PVC）、沪银、甲醇、苹果跌超3%，液化石油气（LPG）、红枣、纸浆、尿素、碳酸锂跌超2%；涨幅方面，生猪涨近2%，焦煤涨近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.04%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.04%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.98%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.84%。

资金流向截至15:39，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2406流入11.11亿，沪深300 2406流入5.62亿，生猪2409流入4.44亿；资金流出方面，沪银2408流出17.87亿，棕榈油2409流出9.34亿，硅铁2409流出9.02亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡下行，短期预计震荡走弱。5月31日周五，美国商务部最新数据显示，剔除食物和能源后的4月核心PCE物价指数同比增速为2.8%，持平预期2.8%，美国4月PCE物价指数环比同比上涨2.7%，持平预期和前值，环比增长0.3%，预期和前值均为0.3%。此数据放出后，有“美联储传声筒”之称的记者Nick表示，这份报告的内容在两周前就已经被市场广泛预测到了，因此，不会对美联储近期的“观望”立场产生太大影响。总的来说美联储降息是大概率事件，但降息路径不确定，价格或将震荡盘整。盘面上，伦敦金现下方关注2280

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



美元/盎司一带价格支撑作用，上方关注 2360 美元/盎司一带价格阻力作用，沪金主力关注 540 元/克一带支撑价位。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡下行，短期预计高位震荡，亚盘收盘交投于 30.2 美元/盎司。6 月 3 日市场消息，英国路透周一最新报道称，以色列总理内塔尼亚胡的一名助手周日证实，以色列已经接受美国总统拜登提出的一项旨在结束加沙战争的框架协议。对加沙停火的希望令市场风险偏好情绪升温，金银作为避险金属预计短期价格承压运行。盘面上，伦敦银现近期关注 29.8-28.8 美元/盎司一带价格支撑作用，沪银主力合约关注 7600 元/千克一带支撑价位。

铜：

沪铜今日震荡走弱，后市预计价格震荡偏弱。据路透 6 月 3 日消息：印尼自由港副首席执行官周一对国会表示，假设出口许可延期获得批准，该公司今年铜精矿产量目标将从最初的 284 万吨上调至 378 万吨。当下国内先后出台的宏观政策中长期利好铜价，但现阶段国内主要矛盾集中在过高的铜价对下游消费需求的压制。近日铜价连续回落，下游对市场看空情绪增加，叠加国内库存延续累库，上海地区库存连续刷新年内高位，下游企业畏高观望情绪较浓，在高铜价高库存压力下，需要警惕需求端负反馈风险，预计盘面高位震荡，建议多头暂时观望。主力合约下方关注 81200 以及 79500 一带支撑价位。

碳酸锂：

期货盘面延续下跌，现货价格重心下移。上游锂盐企业目前反馈现货方面的报价仍有一定困难，下游订单推进缓慢，下游对高价接受力度较低，且采购积极性较弱，整体价格重心下探。矿石端价格以弱稳为主，目前基本面偏弱，供需过剩矛

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



盾下，盘面延续下跌，六月新能源汽车排产不佳，正极材料厂以销定产，需求不及预期下，正极材料厂对锂盐需求弱势，当前基本面驱动下，盘面下跌为主。

原油：

伊朗与以色列袭击较为克制，伊朗在极力淡化双方冲突，其余各方均未使冲突进一步升级。地缘风险降温。目前中国炼厂仍处于检修季，美国原油产品单周供应量环比减少。汽柴油需求意外环比减少，中美最新经济数据欠佳，原油需求端目前面临压力。欧佩克减产计划尚未完成，伊朗批准将石油产量提高到400万桶/日的计划，OPEC+最新会议仅将220万桶/日的自愿减产延长至2024年9月份，不及部分市场预期的延长至2024年年底。不过OPEC+承诺严格减产，毕竟还是将减产协议延长。美国原油产量受资本开支压制，中东地缘政治风险仍在扰动市场，胡塞武装仍在袭击与以色列有关船只，并扩大至地中海区域。巴以之间冲突不断，停火谈判达成较难，美国重启石油战略储备计划。虽然美国将从汽油供应储备中出售近100万桶汽油，不过量不大，原油下跌空间有限。美国汽车出行旺季开始，叠加中国出台经济刺激政策，原油需求预期向好，建议原油布局多单，关注布伦特80美元/桶支撑。

塑料：

塑料进入检修季，随着榆林化工等部分装置开始检修，其周度开工率环比下降1个百分点，降至偏低水平，较去年同期低了3个百分点。但上海金菲、兰州石化等部分装置即将开车。4月份PE进口环比减少。下游开工五一节后继续走弱，农膜订单季节性回落，5月份制造业PMI下降0.9个百分点至收缩区间，超长期国债陆续发行，房地产不断出台利好政策，需求预期刺激降温，关注后续需求情况，月底石化停销结算结束，月初石化累库较多，继续关注节后的去库情况。原油下跌，塑料估值大幅修复至盈亏边缘，下游抵触高价原料，建议塑料前期多单止盈。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



PP:

塑编订单及PP下游整体开工小幅回落，中国制造业PMI陷入收缩区间，超长期国债陆续发行，房地产不断有利好政策出台，但需求预期利好降温，关注后续需求能否回升，检修装置变动不大，本周PP开工率环比持平，仍处于偏低水平，但后期检修力度将减弱，净进口增加4万吨。月底石化停销结算结束，6月初石化累库较多，关注节后去化情况，原油下跌，PP估值修复。PP成品库存去化有限，高价原料受抵触，L-PP价差高位回落，PP前期多单止盈。

沥青:

供应端，沥青周度开工率环比回升2.2个百分点至28.7%，处于历年同期低位。利润亏损下，炼厂沥青仍将维持低开工。上周沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工继续上升3个百分点，升至去年11月中旬水平，与去年同期基本持平。沥青库存存货比五一节后继续小幅回升，本周库存存货比稳定，仍处于历史低位。政府工作报告中提及的超长期特别国债陆续发行有利于缓解地方政府财政压力，基建投资仍处于高位，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，出货量因价格优惠政策继续反弹，美国将重新对委内瑞拉实施油气制裁，5月10日，美国允许一些石油公司（哈里伯顿、斯伦贝谢、贝克休斯、威德福）在委内瑞拉开展基本业务的一般许可证延长至2024年11月15日，马瑞原油贴水幅度在4月份有所加大，但5月份保持稳定，建议沥青谨慎偏多操作。

PVC:

部分地区电石价格开始下跌。目前供应端，PVC开工率环比增加1.31个百分点至76.83%，处于历年同期中性水平。台湾台塑6月售往大陆的价格上调20美元/吨刺激外盘询盘，不过海运费的高企令PVC出口提振不明显。目前下游开工稳定，但同比低位，政策还未传到至现实端。春节归来后，社会库存消化缓慢，仍处于高位，上周小幅累库，仍处于历年同期最高位，库存压力仍然较大。最新数据显示房地产数据依然表现不佳，30大中城市商品房成交面积依旧处于历年同

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



期最低水平，但市场目前关注的是房地产的刺激政策，五一假期前，北京、上海、杭州、南京等地陆续就出台楼市利好政策，近日的收储消化存量房、央行下调公积金利率等政策更是刺激了房地产板块。整体上看，目前PVC需求实际增加有限，社会库存难以去化，但房地产政策以及中国移动采购PVC-U管材、增塑剂原料TMA价格上涨，节能降碳行动方案出台，PVC期价上行，不过下游抵触高价原料，观望较多，基差偏弱，PVC上行压力较大，近期建议PVC逢高做空。

豆粕：

新季美豆方面，尽管今年种植进度低于去年，但较好的土壤墒情为美豆后续生长奠定了相对良好的基础，利于美豆单产形成。从目前大豆/玉米比价在2.7，以及玉米种植成本依然偏高的角度，我们认为美豆存有扩种压力，等待6月种植意向报告予以验证。

国内依然面临大豆到港压力，油厂供应逐步推高，库存大幅增加。当前国内大部气温偏高，不再支持生猪养殖端压栏增重，随着生猪出栏期到来，需求端支撑减弱，预计豆粕在6月延续供需宽松趋势。

巴西产量损失进入兑现期，市场依然紧盯当地损失规模，若巴西大豆损失并未突破市场预期，后续的供需格局及交易逻辑将持续施压CBOT大豆及国内豆粕主力，警惕天气升水进一步回吐。阿根廷收割及出口销售提速，一定程度对冲东欧霜冻致菜籽减产，对油籽价格的潜在支撑。操作上，前期多单减仓，逢高可适量试空。

油脂：

短期来看，棕榈油在近月的季节性增产压力较大，供需偏宽松，累库预期较强。目前市场交投逻辑主要在于增产节奏以及需求对于增产压力的消化，边际来看，棕榈油逐步恢复竞争力，且须关注印尼政策端带来的预期炒作影响。巴西南部天气炒作将随着收割推进而趋于结束，国内豆油供应逐步宽松，上行动能有限。操作上，高位宽幅震荡思路对待。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



棉花：

新疆植棉面积降幅有限，随着南疆、北疆气温均升至常年偏高水平，关注天气炒作的升温。需求上，下游需求进入淡季，需求不佳，棉纱购销难有升温。棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工略有回落，接单一般，纱线持续累库，原料刚需补库为主。纺织开机持稳，订单也已经开始减少。

国内郑棉上涨驱动不足，跟随美棉回落。但国内前期利空兑现消化，眼下做空题材不足。上方长线空单可顺势止盈。关注天气炒作风险。

铁矿石：

今日黑色系延续回调态势，原料端相对更弱，铁矿石收盘价格低开低走价格重心继续下移。随着成材需求转入淡季，以及铁水连续两周的小幅下滑，市场担忧终端需求或无法承接高位铁水，而供应端外矿发运仍处回升态势。因此，我们认为铁矿石产业层面压力加大，同时国务院表示今年继续实施粗钢产量调控，一定程度上亦形成压制，短期建议承压震荡偏弱思路对待，淡季阶段宏观预期加大盘面波动，盘面表现或有所反复。2409 合约跌破 850 附近支撑，空单继续持有，关注铁水边际变动。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系延续回调，成材收盘价格重心大幅下移。就成材自身基本面来看，需求已经见顶，库存去化幅度明显收窄，建材需求下滑较快、板材开始累库，供需层面压力加大。成本端，铁水连续两周小幅下滑，短时原料端压力加大，成本支撑有所减弱。宏观层面，近期地产政策持续优化、一线城市跟进，专项债和超长期国债逐渐下发和落实，宏观氛围偏暖。总体上，我们认为带钢成材在产业支撑走弱的态势下承压震荡偏弱运行，同时淡季阶段宏观政策扰动加剧盘面波动，螺纹 2410 关注 3600 附近支撑，热卷 2410 关注 3750 附近支撑。卷螺差方面，螺

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



纹钢需求逐渐转入淡季，库存去化已经明显放缓，相对来说热卷的需求韧性较好，螺纹相较于热卷的基本面优势在逐渐减弱，前期空卷螺差头寸逢低逐步止盈。

玻璃：

今日盘面下降，玻璃产线开停并存供应压力有所减缓，但绝对值仍处于历史同期高位水平。天然气供应端已出现利润负值虽对检修驱动性一般，但仍需谨慎关注利润状态。五月中旬，政策出台后，市场情绪升温，下游备货意愿强，产销转好，呈现南弱北强的局势。目前市场情绪逐渐降温，下游按需跟进为主，后续仍需关注地产政策传导速度及韧性。地产政策带来的现实数据不及预期，下游多按需跟进为主，预计产量高位运行为主，6月梅雨季节到来，库存累积压力尚存，价格有减弱趋势。

尿素：

期货盘面上，今日商品市场整体回调，尿素跳空低开大幅下挫。现货市场，工厂报价窄幅波动，新单成交逐渐转弱。供应端，近期装置故障检修状况较多，日产回升较为缓慢，短时供应仍偏维持在相对低位。需求端，复合肥开工率高位震荡，短期复合肥市场仍有部分夏季肥扫尾需求，对尿素采购仍在跟进，但后续高氮复合肥生产下滑的态势不变；农需阶段性适当拿货，心态较为谨慎，中旬后随着北方玉米追肥开启，预计农需强度有望加大，暂时农需未有集中释放现象。成本端，煤炭非电需求较为稳定，电厂需求一般、需关注水电对火电的替代作用，但迎峰度夏补库需求在即，预计短期煤炭价格坚挺。总体上，我们认为短期尿素需求有边际放缓的迹象，同时日产有回升预期，尿素期现货市场逐渐承压，2409合约下破2150附近小支撑，下方支撑关注2080-2100附近，承压震荡思路对待。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

姜庭煜，执业资格证书 F03096748/Z0020486。

本报告发布机构：

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

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，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。