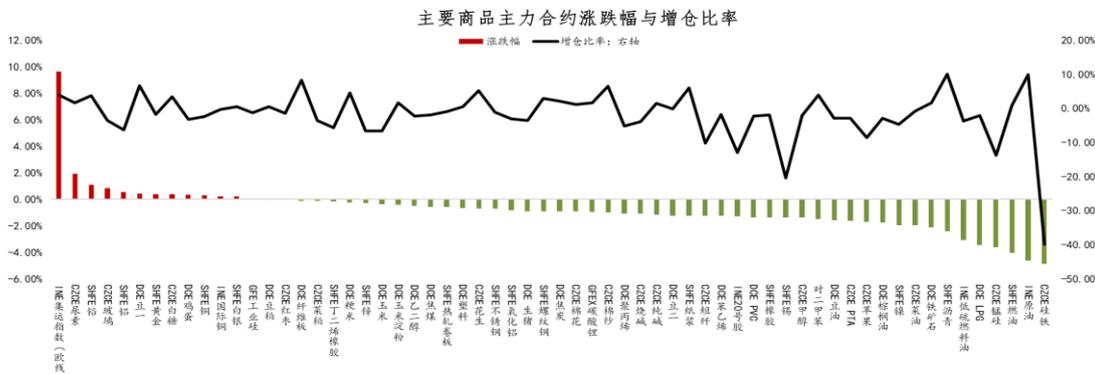


冠通每日交易策略

制作日期：2024年6月4日

热点品种



尿素：

期货盘面上，今日尿素平开后增仓上行，收回昨日跌幅。现货市场，工厂报报走势分化，东北、内蒙、河北等地区需求好转，价格偏强运行；山东地区小幅下跌。供应端，日产回升不及预期，短时供应仍偏维持在相对低位。需求端，复合肥生产逐渐进入后期，对尿素采购逐渐放缓；农需局部出现放量，内蒙、东北地区进入到农业追肥旺季，短期行情预计持续。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，多头可炒作因素较多，如迎峰度夏补库需求、安全生产月等，预计短期煤炭价格坚挺。总体上，短期尿素农业需求出现局部回暖现象，加之厂内库存水平较低，对行情形成阶段性支撑，后续关注需求持续性对现货市场的支撑力度，盘面区间偏强震荡思路对待，2409 运行区间参考 2080-2250 元/吨。

原油：

OPEC+会议决定将2023年11月宣布的“自愿减产措施”（220万桶/日）仅延长至2024年9月底。这不及部分市场预期的延长至2024年年底。市场担忧2024年10月以后OPEC+减产量减少带来的供给压力。另外中美最新经济数据欠佳，

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。



中国5月制造业PMI再次陷入收缩，美国5月ISM制造业指数48.7，为3个月最低，而且美国将从汽油供应储备中出售近100万桶汽油，裂解价差回落下，美国汽柴油需求环比减少，汽油库存并未像过去两年一样在5月份持续下降，原油价格大跌。

不过OPEC+承诺严格减产，毕竟还是将减产协议延长。如果油价持续下跌，不排除OPEC+改变减产政策。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，每月300万桶。美国即将释放的汽油供应储备一共只有100万桶汽油，量不大。美国汽车出行旺季刚开始，叠加中国出台经济刺激政策，原油需求预期向好，不建议原油追空，关注美国汽油库存去化情况。

期市综述

截止6月4日收盘，国内期货主力合约多数下跌，SC原油、硅铁、燃料油跌超4%，液化石油气（LPG）、低硫燃料油（LU）、锰硅跌超3%，沥青、铁矿石跌超2%；涨幅方面，集运指数涨超9%，尿素涨近2%，沪铅、玻璃涨近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.90%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.71%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.64%，中证1000股指期货

（IM）主力合约涨1.18%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.01%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.06%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.12%。

资金流向截至15:23，国内期货主力合约资金流入方面，锰硅2409流入10.7亿，欧线集运2408流入5.41亿，沪银2408流入2.42亿；资金流出方面，中证1000 2406流出16.97亿，沪深300 2406流出12.75亿，中证500 2406流出10.06亿。

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。



核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现高位震荡，短期预计震荡走弱。6月3日晚间消息，5月美国ISM制造业PMI超预期下降至48.5，处于三个月来低位，分项数据中，新订单数据创一年新低及两年最大环比降幅，体现经济体的需求走软，产出数据逼近50荣枯线，接近扩张停滞，物价支付数据虽处于约两年来第二高位，但已超预期回落至57。受此消息影响，伦敦金现大幅上涨，已回吐自PCE公布以来的大部分跌幅。总的来说美联储降息是大概率事件，但降息路径不确定，价格受情绪扰动较大，价格或将震荡盘整。盘面上，伦敦金现下方关注2280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，伦敦银现跟随黄金走势震荡下行，短期预计高位震荡。据金属聚焦最新报告显示，在消费电子领域，由于运行算法时耗电量巨大，AI核心芯片被称为大功耗设备，计算机的耗电量在全球总发电量中的占比已从2018年的2%，升至目前的10%左右，并预计在2030年时将进一步升至20%，耗电量的大幅提升将强化可再生能源行业的增长动能并推动电网升级，在此过程中白银的需求将因光伏行业的发展而激增。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：

沪铜今日小幅上行，后市预计价格震荡偏弱。今日据洛阳钼业官微消息，2024年5月，洛阳钼业TFM公司产铜量突破4万吨大关，创建矿以来月度产铜新高。TFM月度产铜量从约2.3万吨逐步增长至本月的4万多吨，增长率约为77%。据SMM

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。



了解，印尼已决定将铜精矿出口禁令的启动时间推迟到今年年底，印尼将自由港和安曼矿业公司发放铜精矿出口许可证，以确保两家公司的出口不会受到干扰。国内方面，当下国内维持供需宽松态势，国内社会库存累库，铜现货价格深度贴水，特别是在空调产销旺季的情况下，下游需求表现疲软，预计低迷的需求难以继续支撑过高的铜价，需要警惕需求端负反馈风险，后市盘面震荡偏弱。主力合约下方关注 81200 以及 79500 一带支撑价位。

塑料：

塑料仍处于检修季，本周其周度开工率环比下降 1 个百分点，处于偏低水平，较去年同期低了 6 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，6 月初石化去库放缓，继续关注石化去库情况。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，预计塑料高位回落。

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，新增燕山石化等检修装置，本周 PP 开工率环比下降 1 个百分点，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，预计 PP 高位回落。

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。



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，南方需求仍受降雨影响，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，但近期马瑞原油贴水幅度加大，原油大跌，沥青跟随破位下跌，建议沥青多单止损观望。

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。

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。



豆粕：

新季美豆方面，尽管今年种植进度低于去年，但依然处于正常水平，且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 月供需宽松。

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消费国进口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。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。

棉花：

国外方面，美国德州植棉区出现有利降雨，增产预期施压美棉盘面，美棉回吐上周涨幅。

新疆植棉面积降幅有限，且疆棉长势良好，单产有提升预期。不过随着南疆、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

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。



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，铁矿石低开低走，价格重心继续下移。黑色系自5月16日的这波上涨和下跌可以理解为宏观情绪的强化和退潮，近几日市场切换为交易现实逻辑，产业链中前期估值偏高铁矿被作为空配品种。从产业层面看，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，港口库存高位难去化，铁矿基本面进一步承压。此外，国务院表示今年继续实施粗钢产量调控，亦对铁矿石形成压制。综上，短期对于铁矿石保持承压震荡偏弱的思路，淡季阶段宏观预期加大市场情绪波动，盘面表现或仍有所反复；后续仍需关注成材淡季的需求状况，如若淡季不淡，产业链不交易负反馈逻辑，本轮回调下方空间不宜过度想象，回调后或仍有反弹机会。2409合约空单继续持有，暂时关注下方790-810区间支撑（大致对应95-100美金），关注铁水边际变动。

螺纹钢&热卷：

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，我们认为短期成材在产业支撑走弱的态势下承压震荡偏弱运行，同时淡季阶段宏观预期交易权重加大，成材基本面矛盾激化前，下方空间不建议过分想象，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

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。



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，后续可关注阶段性做多卷螺差的机会。

焦煤：

焦煤今日价格低开高走，收盘价格小幅回落，涨幅收窄，预计后市仍维持区间震荡。供给方面，矿山维持一般性生产，6月是传统安全生产月，市场有减产预期，但蒙煤进口持续恢复，甘其毛都口岸通关车辆维持在历年高位，供应端偏中性。需求方面，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。当下焦煤供需矛盾并不突出，价格波动预计受消息面扰动较大，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皆有交易理由，短期预计维持宽幅震荡。盘面上，焦煤主力合约关注1590一带价格支撑作用。

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。