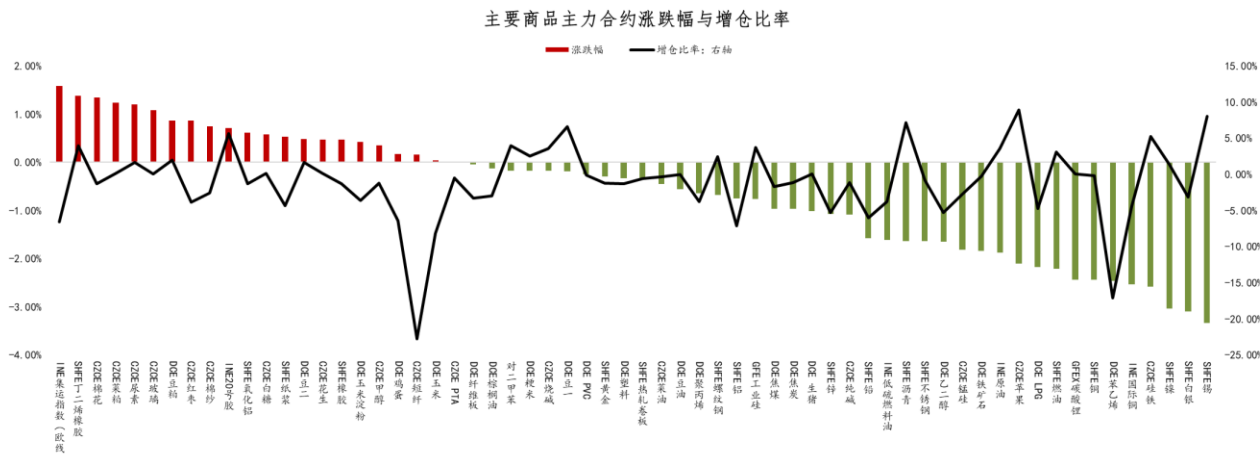




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 6 月 5 日

热点品种



棉花：

国外方面，美棉播种顺利，植棉区墒情较好，有增产预期，美棉盘面低位运行。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落，接单一般，纱线持续累库，原料刚需补库为主。纺织开机回落，订单减少。国内郑棉前期利空消化，短期上涨驱动不足，预计震荡为主。上方长线空单可顺势止盈。关注天气炒作风险。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现走势冲高回落，亚盘收盘交投于 29.4 美元/盎司一带支撑价位。中长期来看，白银和黄金交易逻辑基本类似，但白银相较黄金有更强的工业属性，既在光伏、电力、AI 领域的需求超预期增加，中长期看涨逻辑不变，但当下白银跟跌黄金，叠加近期有宏观数据要公布，白银受情绪扰动较大，预计

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。



价格波动变大。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。

期市综述

截止 6 月 5 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。沪锡、沪镍、沪银跌超 3%，硅铁、国际铜、沪铜、苯乙烯（EB）、碳酸锂、燃料油、液化石油气（LPG）跌超 2%；涨幅方面，集运指数、丁二烯橡胶、棉花、菜粕、尿素、玻璃涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.48%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.53%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.09%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.92%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.04%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.11%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.13%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.19%。

资金流向截至 15:23，国内期货主力合约资金流入方面，十年国债 2409 流入 3.01 亿，豆粕 2409 流入 2.53 亿，螺纹钢 2410 流入 2.01 亿；资金流出方面，沪深 300 2406 流出 17.69 亿，中证 500 2406 流出 14.37 亿，中证 1000 2406 流出 7.98 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现冲高回落，近期有重大宏观数据公布，短期建议按区间震荡应对，等待市场选择方向，伦敦金现参考区间 2365-2310 美元/盎司，沪金主力关注 540 元/克一带支撑价位。昨日晚间，美国 4 月 JOLTS 职位空缺 805.9 万人，预期为 835 万人，3 月前值从 848.8 万人下修至 836 万人。此数据暗示美国就业市场正在降温，数据公布后，互换合约定价显示投资者加码押注今年 11 月降息。地缘政治方面，美国总统拜登上周五提出了一项分三个阶段的计划，根

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。



据这一计划，哈马斯和以色列将在同一阶段磋商永久停火，哈马斯此前曾表示会积极看待拜登这项建议的内容。如若中东达成停火协议，黄金避险属性在一定程度上将受打压。

铜：

伦铜隔夜超跌 2%，报收于 1 万美元关口下方，受此影响沪铜今日跳空下行，预计后市震荡偏弱。继昨日洛阳钼业披露其旗下 TFM 公司铜产量增 77%至 4 万吨大关后，今日报道其旗下 KFM 公司今年 5 月产铜量再超产 14%，创投产以来新高。当下供应端全球供需过剩，国内库存延续累库，近日伴随沪铜期货大幅下跌，铜现货贴水大幅收窄，但依然维持贴水状态，下游铜材加工商普遍停工检修以应对铜价过高的情况，警惕需求端存在负反馈风险，预计后市铜价偏弱震荡，需等待价格重回可被下游采买接受的合理区间。主力合约下方关注 79500 一带支撑价位。

碳酸锂：

近日碳酸锂行情重回基本面过剩逻辑，国内锂盐厂目前供应稳步运行，除江西云母端开工率仍低位保持，国外到港数量维持增量，现货价格延续下行，锂盐厂库存高位下，对矿端需求弱，高价情绪抵触，锂矿端价格下移，对盘面支撑向下。虽受政策刺激，新能源汽车渗透率提高，但需求增量逐渐减少，下游询价情况少，正极材料厂按需定产，对锂盐需求按需跟进，市场信心不足下，碳酸锂盘面下行为主。

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。

塑料：

塑料仍处于检修季，随着吉林石化、浙江石化等部分装置的停车，本周其周度开工率环比下降2个百分点，处于偏低水平，较去年同期低了7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月初石化去库明显放缓，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，新增久泰能源等检修装置，本周PP开工率环比下降2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

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。



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。

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。印度对中国氯化聚氯乙烯继续征收反倾销税。目前PVC下游开工稳定，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，此前因房地产政策以

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。



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，支持大豆扩种至 8600 万英亩，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，南美年度供需依然宽松，新季美豆播种顺利将持续施压 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，一定程度对冲欧洲菜籽减产带来的支撑。操作上，前期多单逢高减仓，可适量试空。

油脂：

棕榈油 2024 年供需收紧的中长期利多，随着豆油、菜油在 5 月补涨而被消化；印尼、美国、巴西等主产国对生柴/氢化油的扶持政策下，对冲了部分南美大豆丰产带给油脂的压力。印尼 B50 的目标更多还是停留在预期层面，政策的推行也会受到国内外汇方面的压力。

油脂短期供应压力主要在棕榈油增产季，印度、中国等消费国进口需求将成为能否点燃新的市场情绪的关键，印度植物油库存在 2024 年不断去化，在下半年的消费备货预期下，产地出口有前景有望保持向好，操作上，高位区间震荡偏多思路，逢低企稳可尝试多配。

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。



铁矿石：

今日黑色系延续回调态势，原料端相对更弱，铁矿石低开后地位震荡，收盘价格重心继续下移。从产业层面看，成材需求转入淡季、库存去化放缓，本周三钢谷和找钢数据显示成材累库，加上铁水连续两周的小幅下滑，黑色产业链整体压力加大；且铁矿石供应端外矿发运仍处回升态势，港口库存高位难去化，供应端亦继续施加压力。此外，国务院表示今年继续实施粗钢产量调控，提高电炉钢占比，亦对铁矿石形成潜在利空。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剧市场情绪波动，盘面表现或仍有所反复；继续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：

今日黑色系延续回调，成材低开后震荡运行，收盘价格重心继续下移。就成材自身基本面来看，淡季需求特征逐渐显现，成材即将进入累库状态，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，后续可关注阶段性做多卷螺差的机会。

焦煤：

焦煤今日震荡走弱，收盘重心小幅下移，预计后市仍维持区间震荡。据央视新闻，2024 年 6 月 5 日，华丰煤矿突水事故现场救援指挥部发布消息，2024 年 6 月 1

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。



日 17 时许，山东能源新汶矿业集团华丰煤矿突水事故发生，目前，5 人状况平稳，另外 2 人经医学鉴定，已无生命体征。当下进入传统安全生产月，叠加近期煤矿事故时有发生，市场有减产预期，但进口方面持续好转，4 月煤炭进口量同比提升，蒙煤进口持续恢复，供应端偏中性。需求方面，中游焦化企业日均焦炭产量连续两周持稳，吨焦平均利润同样维持在盈亏平衡线附近，在终端钢厂复产增速放缓，铁水产量出现小幅走弱的情况下，焦化企业预计没有增产预期，需求端整体偏弱。但随着近期一系列宏观利好政策的出台，需求端依旧存在支撑，焦煤下跌空间有限，短期按宽幅震荡对待。盘面上，焦煤主力合约关注 1590 一带价格支撑作用。

纯碱：

今日盘面震偏弱，6 月份新增检修企业装置不多，山东海化新线开车，江苏实联预计近期开车，随着装置陆续复产，此前交易的产量减量的预期开始回升，现货价格高位，开工率下降空间不大。另外需求端承接力度不够强，近日玻璃产线冷修情况增加，利润低位下，市场对下游需求情绪悲观，刚需补库为主，基本面回归疲弱，现货价格企稳为主，目前盘整为主，关注是否有计划外停工减量计划。

玻璃：

今日盘面震荡，期现市场分化，现货弱势运行。目前高供应格局仍存，五月至今已有五条产线实现冷修，现货价格下降下，不排除集中检修的可能性，需求端虽地产政策传导尚无法短时间完全改善，但产销最近有回升，政策刺激情绪韧性仍在。目前库存延续累库状态下，梅雨季节的到来，有进一步累库的可能性，上游纯碱目前价格企稳，若企业复产稳步进行，价格有偏弱趋势，对玻璃提供支撑减弱，目前仍需关注玻璃产线是否有冷修预期，盘面震荡为主。



尿素：

期货盘面上，今日尿素高开后震荡运行，盘中上探 2200 关口未果，收盘价格重心小幅上移。现货市场，北方工厂报价以及期货盘面偏强运行，带动其他地区工厂报价上扬，市场交投氛围尚可。供应端，检修复产并存，日产在相对低位震荡徘徊，回升偏缓。农需方面，近几日东北、内蒙地区备肥持续跟进，需求较为旺盛，其他地区受到带动亦有少量备肥。工业需求下游，高氮复合肥生产进入后期，拿货逐渐放缓，预计端午节后高氮复合肥生产会有明显放缓；板材等其他工业需求下游正常拿货。库存方面，本周隆众尿素厂内库存继续去化，偏低的库存水平给到尿素较大的价格弹性。总体上，短期尿素农业需求释放，厂内库存水平较低状态下，对尿素期、现货行情形成阶段性支撑；加之近期国际尿素市场报价呈现上扬态势，短期期货盘面有望延续震荡偏强态势。后续关注需求持续性以及国际尿素市场带来的情绪波动。



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。