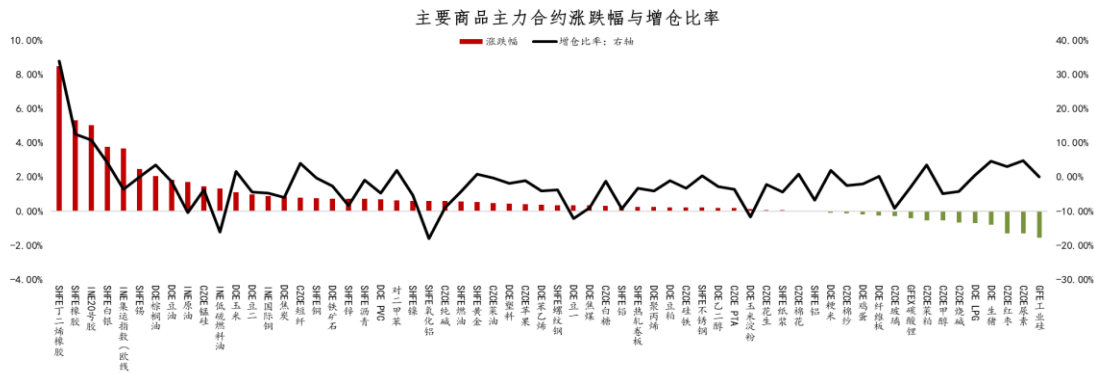


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 6 月 7 日

热点品种



白银：

隔夜伦敦银现受美国就业数据影响，跟随黄金反弹，今日亚盘收盘交投于 31 美元/盎司一带。需要注意的是，加拿大央行周三降息 25 个基点，为四年来首次降息，昨日欧洲央行同样如期降息 25 个基点，美联储降息是大概率事件。在全球央行降息的大背景下，工业复苏仍有望提振白银需求。当下白银跟随黄金走势，白银受情绪扰动较大，价格波动变大。关注今日晚间非农数据。盘面上，伦敦银现近期关注 30 美元/盎司一带价格支撑作用，沪银主力合约关注 7900 元/千克一带支撑价位。

尿素:

期货盘面上，出口相关消息继续发酵，今日尿素高开后大幅下挫，收盘价格重心延续下移。现货市场，工厂报价持稳为主，新单成交放缓。供应端，检修复产并存，日产呈现逐步回升态势。农需方面，各地区表现分化，东北、西北地区备肥跟进状态仍较好，待发订单较多，库存偏低；其他地区高位价格接受度不强，加上消息扰动较多，拿货情绪谨慎。工业需求下游，复合肥夏季肥收尾阶段，走货逐渐放缓，工厂以销定产，对尿素拿货逐渐减弱，预计中旬开始复合肥开工率回

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。



落加快；其他工业需求下游正常补货。库存方面，供需阶段性错配状况下，尿素库存持续下滑，偏低的库存水平给到尿素较大的价格弹性。总体上，目前看农需集中释放仍限制在局部地区，其他地区高价接货意愿不足，复合肥需求下滑态势下，后续需求走弱风险较大，日产回升至高位后，行情或再度承压。因此，建议短期区间震荡思路对待，2409 合约运行区间参考 2100-2250。近期市场受农需、国际价格、出口消息等多因素扰动，盘面表现较为反复，注意持仓风险。

期市综述

截止 6 月 7 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。丁二烯橡胶涨超 8%，橡胶、20 号胶（NR）涨超 5%，沪银、集运欧线涨超 3%，沪锡、棕榈油涨超 2%；跌幅方面，工业硅、红枣、尿素跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.68%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.46%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.59%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.32%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.03%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.05%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.04%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.18%。

资金流向截至 15:22，国内期货主力合约资金流入方面，橡胶 2409 流入 9.53 亿，沪银 2408 流入 7.49 亿，棕榈油 2409 流入 3.06 亿；资金流出方面，中证 500 2406 流出 21.68 亿，中证 1000 2406 流出 21.48 亿，沪深 300 2406 流出 12.63 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现冲高回落。昨日欧洲央行如期降息 25 个基点，为五年来首次，叠加昨日美国当周初请失业金人数升至 22.9 万人，高于市场预期的 22

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。



万人，创下4周新高。黄金大幅拉涨，近期一系列经济数据显示美国通胀正如期走弱，降息预期提振金价，警惕市场提前交易今日的非农数据。伦敦金现关注2365一带价位，沪金主力关注540元/克一带支撑价位。重点关注今日晚间的非农数据，对于本次的非农，市场普遍预计本次新增18.5万就业人口，前值为17.5万人，失业率和时薪同比增速预计均维持在3.9%。

铜：

昨夜欧洲央行五年来首次降息，市场情绪有所回暖，带动铜价上涨。沪铜今日冲高回落，午后震荡偏弱，涨幅收窄。当下国供需宽松态势不变，预计铜价震荡偏弱。供给方面，海关总署网站6月7日发布数据显示，中国5月铜矿砂及其精矿进口量为226.4万吨，1至5月累计进口量为1,159.3万吨，同比增加2.7%。中国5月未锻轧铜及铜材进口量为51.4万吨，1至5月累计进口量为232.7万吨，同比增加8.8%。当下国内库存延续累库，社会库存持续刷新年内高位，但增速已有所放缓，下游铜材加工商畏高情绪不减，国内精铜杆、再生铜杆、铜板带产能利用率连续三个月走弱，需求维持弱势，在高铜价高库存情况下，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：

碳酸锂现货价格维稳，市场情绪悲观，基本面弱势运行，延续供需过剩逻辑，高价承接力度低，市场重心整体下移。目前期货盘面于十万整数关口震荡。国内开工仍在增加，锂盐供应产能产量还有一定上涨空间，库存延续累积，政策刺激下，新能源汽车渗透率提高，但需求增量逐渐减少，正极材料厂按需定产，对锂盐需求按需跟进，市场信心不足，基本面偏空下，碳酸锂盘面下行为主。雅保100吨电池级碳酸锂的售卖招标。最终结果为100505元/吨，在十万吨为盘面提供支撑。



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，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。近日OPEC+多个成员国表达了稳定市场的言论。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，加拿大央行、欧洲央行如期降息，原油需求预期向好，不建议原油做空，关注美国汽油库存去化情况。

塑料：

塑料仍处于检修季，随着中韩石化、上海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5个百分点。但吉林石化、福建联合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，农膜订单继续季节性回落，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。原油高位下跌后，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。

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下游整体开工继续小幅回落，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。月底石化停销结算结束，6月初石化累库较多，关注节后去化情况，原油高位下跌后，PP估值有所修复。PP成品库存去化有限，现货高价原料受抵触，预计PP高位回落。

沥青:

供应端，沥青周度开工率环比回落3.4个百分点至25.3%，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1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，本周库存存货比小幅增加，但仍处于历史低位。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，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，上周出货量因价格优惠政策反弹，但本周回落至24万吨水平，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，原油大跌后，沥青跟随破位下跌，建议沥青观望。

PVC:

部分地区电石价格仍在下跌。目前供应端，PVC开工率环比减少1.67个百分点至75.16%，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，本周继续小幅累库，仍处于历年

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。



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。因巴西修改国内税收抵免政策，巴西农户销售放缓，贸易流将有所收紧，国内远月到港或受影响。

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，巴西税收抵免政策修改增加了短期不确定性。操作上，观望为主。

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

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。



会受到国内外汇方面的压力。巴西调整行业税收抵免政策将削弱其出口竞争力，提振美国豆油消费。

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，产地出口前景有望保持向好，但高频数据有转弱迹象，短线谨慎。6月10日MPOB将公布最新供需报告。操作上，高位区间震荡思路对待，等待进一步驱动，高抛低吸。

棉花：

国外方面，美棉播种顺利，植棉区墒情较好，有增产预期；美棉周度销售不佳，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，预计底部震荡为主。上方长线空单可顺势止盈。关注天气炒作风险。

铁矿石：

今日黑色系高开后震荡运行，铁矿石收盘价格重心持稳。从产业层面看，本周成材开启累库态势、五大材产量下滑，加上铁水连续三周的小幅下滑，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，产业层面对于铁矿石的支撑逐渐减弱，关注宏观预期对市场情绪的扰动，短期承压偏弱震荡思路对待；目前看铁水不低的状态下，估值上本轮最低回调至基本上接近100美金的位置，风险有一定

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。



释放，盘面下方空间不宜过度乐观，2409 合约空单逢低止盈。关注铁水边际变动。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系高开后震荡为主，成材高开后减仓下行，收盘价格重心下移。就成材自身基本面来看，淡季需求特征逐渐显现，五大材进入累库状态，建材需求下滑较为明显，板材需求韧性较好。成本端，铁水连续两周小幅下滑，五大材产量下滑，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，我们认为成材产业支撑逐渐减弱，但目前看建材库存低位运行、板材需求仍显韧性，成材基本面矛盾有限；同时淡季阶段宏观预期交易权重加大，粗钢产量调控预期仍存，对于成材不建议过分悲观，短期震荡思路对待。螺纹 2410 关注 3600 附近支撑，热卷 2410 关注 3750 附近支撑，单边观望为主，若是企稳可背靠支撑线轻仓试多；多卷螺差头寸继续持有。

焦煤：

焦煤今日冲高回落，午后维持低位震荡，预计价格宽幅震荡。供给方面，昨日山西省出台《煤矿复工复产验收管理办法》，有意推进停产煤矿的复产工作，不少长期停产煤矿在6月有极大的概率复产，但6月为传统安全生产月，叠加5月末至6月初这段时间发生的多起煤矿事故，复产预期不宜太过乐观。整体来看，供应端中性偏弱，后续需要关注矿端复产推进情况。需求方面，钢厂复产增速放缓，6月7日数据显示，钢厂产能利用率维持高位，增速大幅放缓，日均铁水产量连续三周走弱，成材需求淡季的特征正在兑现，需求端整体偏弱，叠加近期终端成材价格走弱，原料端焦煤价格承压，但随着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：

昨日夜盘冲高后今日回落，本期纯碱开工产量窄幅下降，装置陆续复产，此前交易的产量减量的预期开始回升，但市场仍对夏季检修预期持有观望态度，产量产能震荡为主，预计后续逐步回升。产销回落，但仍在百位以上，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。库存端，窄幅去库，其中轻碱微幅补库。利润延续上涨，现货价格企稳，盘面目前震荡为主，受玻璃走强带动反弹，需关注近期是否继续有降低负荷减量计划。玻璃利润延续下跌，关注产线变化。

玻璃：

今日盘整，玻璃期现市场分化，现货企稳止稳，今日有上涨。开工率有小幅回升，产线开停并存，利润连连下跌，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，普遍对后市抱有乐观态度。目前库存有去化，梅雨季节的到来，不排除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，市场对政策刺激需求乐观，库存去化，盘面震荡为主。



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。