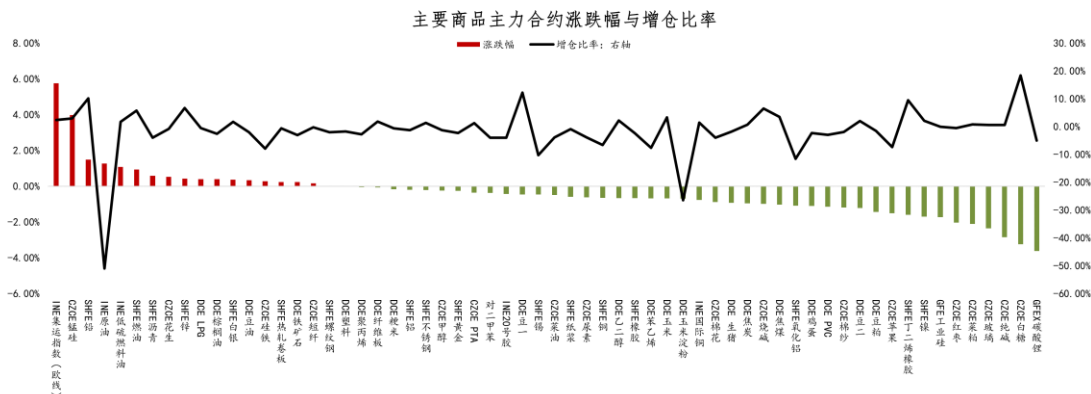




冠通每日交易策略

制作日期：2024年6月18日

热点品种



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6月初大跌。

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。巴以之间冲突不断，虽然哈马斯表示接受停联合国的停火决议，但实现停火仍需要一段时间。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。另外，美国能源部加大了战略原油储备回补力度，美国能源部表示在每个月回补300万桶的基础上在9-12月寻求再额外增加600万桶战略石油储备。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

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。



央行如期降息，美国初请失业金人数超预期增加以及美国 PPI 月率降幅较大，美联储降息预期增加，原油需求预期向好，厄瓜多尔重质原油输送管道暂停运行加剧了局部地区原油紧张关系，原油仍有上行空间，只是 EIA 显示美国汽油库存仍在增加，目前追涨还需谨慎，关注美国汽油库存去化情况。

纯碱：

今日纯碱盘面震荡下跌，价格重心持续下移，整体行情较为疲软。现货方面，华中地区重碱价格较昨日下降 50 元/吨，其他地区市场价维持不变。纯碱市场走货一般，市场采购主要以按需采购为主，整体成交气氛冷淡。纯碱装置大稳小动，个别设备短停，整体产量和开工率仍然处于历史高位，库存处于较高水平，市场供应相对充足。纯碱需求端表现不佳，主要受下游玻璃行业的影响，目前玻璃产量和库存均处于较高水平，需求疲软，短期内难以实现大规模去库存，对纯碱的需求也难有显著提升。综合来看，纯碱市场在供需偏松的格局下，价格重心持续下移，市场情绪较为谨慎。预计短期内纯碱市场难有较大起色，价格可能继续维持低位震荡态势。

期市综述

截止 6 月 18 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。集运指数涨超 5%，锰硅涨超 3%，沪铅、低硫燃料油涨超 1%；跌幅方面，碳酸锂、白糖跌超 3%，纯碱、玻璃、红枣、菜粕跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.23%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.05%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.49%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.05%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.05%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.09%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.10%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.26%。

资金流向截至 15:18，国内期货主力合约资金流入方面，白糖 2409 流入 5.98 亿，原油 2408 流入 4.59 亿，十年国债 2409 流入 2.85 亿；资金流出方面，沪

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。



深 300 2406 流出 30.54 亿，中证 500 2406 流出 28.61 亿，中证 1000 2406 流出 24.91 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现大幅下跌，短期预计黄金宽幅震荡。费城联储主席哈克周一表示，虽然上周的消费者物价指数读数“非常受欢迎”，但今年迄今为止的通胀进展不大，考虑到整体的不稳定性，他需要在未来几个月分析更多的数据，以便做出决定。如果他的经济预测变成现实，美联储今年将能够降息一次。当下市场和美联储降息对年内降息的预期存在分化，相较于美联储在最新经济预测中表达出的年内降息一次，市场押注表现相对鸽派，市场不确定性增加。此外，欧洲方面，由于法国执政党所获支持率远低于极右翼政党，法国总统马克龙宣布解散国民议会，并将很快举行新的国民议会选举，欧洲政治风险激增，或将触发黄金避险属性，短线上按震荡区间对待，建议暂时观望，伦敦金现参考区间关注 2360-2300 美元/盎司，沪金主力合约关注 540 元/克一带支撑价位。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡走弱，亚盘收盘交投于 29.1 美元/盎司一带。昨日美联储官员再发鹰派言论，美联储表态和市场情绪有所分化，市场等待更多宏观数据以及美联储官员表态以获得有关货币政策前景的线索。当下白银受其工业属性影响，整体走势强于黄金，关注今日晚间公布的美国零售数据对市场情绪的影响。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：

沪铜今日延续下行走势，预计后市震荡偏弱，警惕潜在筑底可能。据紫金矿业官网消息，近日，紫金矿业旗下黑龙江多宝山铜业收到黑龙江省自然资源厅出具的“铜山铜矿III、V号矿体勘探报告”矿产资源储量评审意见书，两矿体合计新增铜金属资源量 365 万吨，本次新增后，多宝山矿山铜金属资源量将超过 560 万吨。宏观方面，5 月规上工业增加值 5.6%，低于预期和前值，1-5 月城镇固定资产投资环比下降 0.2%至 4.0%，国内经济复苏缓慢。当下国内整体供需偏宽松态势不变，且近期高频数据显示，国内各地铜库存出现下降态势，铜价下跌刺激下游采买情绪，现货铜贴水大幅收窄，需求端有好转迹象，后续关注国内铜库存去库情况。预计铜价震荡偏弱。操作上，参考区间为 79600-77600。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回落 1.1 个百分点至 24.2%，处于历年同期最低位。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多数下跌，南方需求仍受降雨影响，其中道路沥青开工下降 1 个百分点，处于去年 11 月下旬水平，与去年同期基本持平。沥青库存存货比上周稳定，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，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，5 月底出货量因价格优惠政策反弹，但近两周回落至 24 万吨偏低水平，美国将重新对委内瑞拉实施油气制裁，但允许一些石油公司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 5 月底下跌后震荡运行，建议沥青观望。

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，新增辽阳石化等检修装置，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。6 月初石化

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。



累库较多，石化库存处于近年同期偏高水平，关注端午节后去化情况，原油止跌反弹给予PP成本支撑。PP成品库存去化有限，现货高价原料受抵触，预计PP高位震荡。

塑料：

塑料仍处于检修季，中天合创全线等进入检修，本周其周度开工率环比下降3个百分点，处于偏低水平，较去年同期低了5个百分点。4月份PE进口环比减少。下游开工五一节后持续走弱，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，但需求预期刺激降温，关注后续需求情况，端午节后石化去库速度一般，石化库存处于近年同期偏高水平，继续关注石化去库情况。原油低位反弹后，塑料成本支撑增强，但下游抵触高价原料，预计塑料高位震荡。

PVC：

电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加0.86个百分点至76.02%，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，上周继续小幅累库，并刷新历史最高位，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，市场目前关注房地产的刺激政策，五月份的收储消化存量房、央行下调公积金利率等政策刺激了房地产板块。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，不过房地产实际改善仍需时间，下游抵触高价原料，观望较多，社会库存压力大，基差偏弱，叠加交易所新增交割库，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。



铁矿石：

今日黑色系低开高走、尾盘跳水吞掉涨幅，夜盘传福建、四川粗钢减产消息，午后又传各省上报产量削减目标，黑色系受钢铁行业节能降碳传言扰动，盘面涨跌情绪切换频繁，铁矿石尾盘跳水基本上收回日内涨幅。目前，铁矿石需求端暂时维持韧性，但供应端仍在持续施压，高库存难以有效去化；就黑色产业链整体来看，短期成材供需矛盾不大、盈利状态尚可的情况下，钢厂主动减产动力不大，但是近期关于钢铁行业供应端的调控传言频出，粗钢压减预期逐渐强化，钢厂减产无疑施压原料端，对于供需格局本就宽松的铁矿石来说，供需缺口有进一步加大的预期。短期，我们认为黑色系仍将跟随粗钢产能调控预期以及宏观预期波动，但前期估值风险已经有较好释放，盘面继续下挫或仍需要看到基本面格局实质性的走弱，短期建议震荡反复思路对待，目前看铁矿石产业现实和预期均偏利空，单边暂时观望为主。下方支撑关注 800 附近。关注相关政策落地情况。

螺纹钢&热卷：

受粗钢产量调控传言扰动，黑色系盘面表现较为反复，原料端尾盘跳水带动成材下跌。目前成材需求淡季特征明显，五大材延续累库状态；细分来看板材需求韧性较好，建材库存偏低、压力不大，总体上成材供需矛盾有限。成本支撑逻辑上，粗钢压减传言扰动加大原料端压力，短期成本支撑偏弱。我们认为，本轮下跌调整后，产业面矛盾有限的状态下，成材继续下挫动力一般，但是近期粗钢产量调控政策传言较多施压原料端，仍需警惕成本支撑走弱带来成材估值的下跌；此外，淡季阶段宏观预期交易权重加大，亦对盘面带来较大扰动。短期看黑色系市场情绪切换频繁，上下动力均有限，盘面表现震荡反复，单边观望为宜，多卷螺差头寸继续持有；螺纹 2410 关注 3580-3600、热卷 2410 关注 3760 附近支撑。

焦煤：

焦煤今日开盘下行，午后价格小幅反弹后延续弱势，预计后市价格震荡反复。需求方面，近期钢厂有部分高炉复产，铁水实际产量预计小幅回升，但当下为下游

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。



成材需求淡季，且伴随近期成材价格走弱，钢厂盈利小幅下滑，叠加宏层面粗钢调控政策出台，终端需求增量有限，需求端价格支撑不明显。供给方面，尽管身处安全生产月，但样本矿山开工率稳中有升，矿上炼焦煤库存小幅累库，预计焦煤价格因原料小幅累库有下降预期。随着近期气温逐步走高，煤炭需求旺季到来，煤炭季节性供应偏紧将对焦煤形成一定支撑，预计后市价格震荡反复。盘面上，焦煤主力合约关注1590一带价格支撑作用。

玻璃：

今日玻璃盘面震荡下跌，价格持续下探，预计后市仍将维持这一态势。现货方面，今日全国各地市场价与昨日基本持平，厂家整体出货一般，下游拿货情绪偏弱。供给端今日玻璃放水维修产能1600吨，产能和库存较上周基本持平，整体水平依旧处于历史高位，市场供应相对充足。需求方面，尽管下游建筑行业频频出台利好政策，但市场表现依旧低迷。国家统计局数据显示，5月全国商品房销售面积为7390万平方米，同比下降16.06%；5月房屋竣工面积为3403万平方米，同比下降17.96%。市场需求依然疲软，建筑行业的整体复苏进程缓慢，对玻璃的需求难以显著提升。综上因素，预计短期内玻璃市场难以摆脱震荡下跌的格局，价格或将继续在低位徘徊，参与者应密切关注政策动向和下游需求变化。

尿素：

期货盘面上，今日尿素主力在2100关口高开后震荡下跌。现货市场，今日工厂报价基本上持稳为主，新单成交尚可、刚需为主。供应端，故障检修状况仍频发，日产重心抬升偏缓，但大体上延续回升态势。需求端，夏季复合肥生产结束，其他工业需求刚需拿货；农业需求区域性特征明显，受高温雨水天气影响较大，需求持续性和集中度受限。成本端，近期电厂日耗仍偏低，港口动力煤交投氛围不佳、价格承压小幅下跌，但市场仍对夏季电厂需求有一定预期，预计短期跌幅有限。我们认为尿素需求端支撑偏弱，供需格局趋于宽松，农业需求连续性不够的状态下，尿素缺乏持续性上涨动力，待发消耗后，工厂或倾向于降价收单；同时

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。



需要关注的是目前厂内库存偏低，若农需集中释放，市场有阶段性反弹的机会，总体上建议承压偏弱震荡的思路对待，操作上反弹沽空，上方压力位关注 2100 附近的缺口。需继续关注出口等消息对市场情绪的扰动。

冠通期货研究咨询部

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。