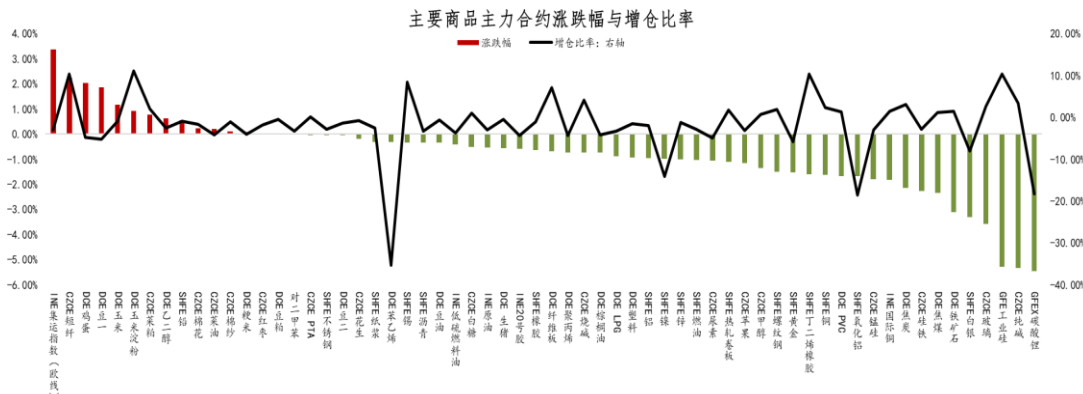




冠通每日交易策略

制作日期：2024年6月24日

热点品种



棉花：

国内供应总量充足，内地棉库存偏高；进口棉方面，下游提货低迷，港口库存再度回升。美棉周度发运有所抬头，不过国内新签约订单较少，美棉未发运降至同比低位。港口外棉库存压力依然较大。9月后疆棉运费下调政策将施压远月棉价，贸易企业积极销售。

新疆植棉面积降幅有限，且疆棉长势良好，单产有提升预期。高温少雨天气未如期出现，疆棉长势相对良好，6月下旬气温或升至高位，关注天气风险。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。

国内需求偏弱影响下，郑棉盘面低位偏弱运行。不过国内并未有太大利空题材交易，上方长线空单可适量持有。国内关注潜在天气风险。

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。



纯碱：

纯碱今日震荡下行，跌超5%。近期碱厂运行装置相对稳定，本期纯碱供应量小幅上涨，产销率94.17%基本与上期持平，轻质纯碱累库，重质纯碱去库，整体库存增加并处于近年来中性偏高水平。下游玻璃行业需求没有明显好转，库存高、需求预期差，难以对纯碱价格形成有效支撑。今日纯碱市场延续弱势，个别地区价格下调，成交氛围一般，下游对高价有抵触，观望情绪较浓。短期纯碱依旧偏空看待，逢高做空，同时纯碱受资金影响较大，谨防低位企稳变盘风险。

期市综述

截止6月24日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，碳酸锂、工业硅、纯碱跌超5%，玻璃、铁矿石、沪银跌超3%，焦煤、焦炭、硅铁跌超2%，涨幅方面，集运指数（欧线）涨超3%，短纤、鸡蛋涨超2%，豆一涨近2%。金十期货6月24日讯，沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.42%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.22%，中证500股指期货（IC）主力合约跌2.12%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌3.44%。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0.09%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.15%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.39%。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡走强，短期预计黄金宽幅震荡。6月21日，标普全球公布的数据显示，制造业PMI初值51.7，创3个月新高，也是连续第二个月扩张，好于预期的51，也好于前值的51.3。服务业PMI初值55.1，创26个月新高，好于预期的54，也好于前值的54.8。在美国宏观经济数据疲软的情况下，PMI的调查数据却意外上扬，整体商业活动显示出韧性。受此数据影响，美元指

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。



数大幅上涨，贵金属价格大幅下挫。当下市场降息预期和美联储对利率的指引存在分化，叠加中国央行做多的力量退去，贵金属短线上上涨缺乏明显动力，短线上按震荡区间对待，建议暂时观望。伦敦金现参考区间为 2350-2280 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，伦敦银现震荡走强，亚盘收盘交投于 29.6 美元/盎司一带。白银走势整体与黄金走势类似，但白银因其工业属性原因，整体强于黄金。我国 1-4 月光伏新增装机量录得 60.11GW，与去年同期相比增加 24%，整体依然保持增长态势，工业投资需求叠加光伏需求的影响，使得白银供需格局处在供不应求状态，白银的工业属性仍将对银价带来较强支撑，但由于近期美国宏观数据与美联储表态存在较大分歧，白银价格受市场情绪影响较大，预计近期价格低位震荡，建议逢低轻仓试多。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：

沪铜今日震荡下行，预计后市低位震荡，警惕潜在筑底可能。当下国内沪铜基本面维持供需宽松态势不变。供给方面，国内 TC/RC 费用有企稳迹象，中国铜产量仍保持高位，前期供给不足情绪有所减弱。此外，伦沪两市交易所库存高企限制了铜价上涨，尽管近期随着铜价下跌，上期所库存延续去库态势，但总库存仍然维持在月四年高位水平，对铜价仍存压力。需求方面，随着进入电网投资淡季，铜杆新增订单和产量，环比下降显著，而空调市场由于南方持续性降雨，内销排产因库存压力下滑，但新能源汽车受益于政策刺激，整体保持稳定，对铜价形成一定消费支撑。后市预计铜价震荡偏弱。操作上，前期空单可选择减仓，多头建议暂时观望。



原油：

OPEC+承诺严格减产，毕竟还是将减产协议延长。OPEC+会议过后，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。俄乌、以色列周边冲突不断，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。中国出台经济刺激政策，加拿大央行、欧洲央行如期降息，市场期待美联储降息，原油需求预期向好，美国出行旺季开始，EIA数据显示美国原油和成品油库存全面去库，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，建议逢低做多，关注美国汽油库存去化情况。

沥青：

供应端，沥青开工率环比继续回落2.0个百分点至22.2%，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下跌，南方需求仍受降雨影响，其中道路沥青开工下降近4个百分点，属于历年同期偏低水平。沥青炼厂库存存货比上周小幅下降，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至接近28万吨，但近期回落至22万吨偏低水平。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6月中旬扩大至15美元/桶，而原油价格上涨，建议做空沥青裂解价差，即多原油空沥青，1手原油多单配17手沥青空单。



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，5月净进口增加4万吨。6月上旬石化累库较多，石化库存处于近年同期偏高水平，关注端午节后去化情况，原油反弹给予PP成本支撑。PP成品库存去化有限，需求淡季下，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，中安联合等进入检修，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1个百分点。5月份PE进口继续环比减少。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。原油反弹后，塑料成本支撑增强，但下游需求淡季，抵触高价原料，预计塑料高位震荡。

PVC:

部分电石价格小幅上涨。目前供应端，PVC开工率环比增加3.75个百分点至79.77%，升至历年同期中性偏高水平。台湾台塑7月售价上调25美元/吨，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，上周小幅去库，但仍处于历史同期最高位，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，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

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。



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。

油脂：

国外方面，马来、印尼旱季特征凸显，马来劳工短缺问题改善，阴晴交替的天气有望继续支持六月高产出。MPOB 数据显示 5 月马来西亚棕榈油略微累库，不过依然透露出消费国需求高涨的积极信号。需求上，随着葵花籽油出口盈余压缩，棕榈油竞争力也确有提升，不过出口的持续性从产地高频装船数据的差异上依然存疑。

棕榈油增产季压力仍有待消化，印度植物油库存环比转增，库存高于历史正常水平。产地高频数据分歧较大，盘面在经历过短线下跌后有所反复，但油脂板块整体呈现高位筑顶，6-7 月棕榈油产出预计逐月递增，需求端承接依然有待确认，逢高可试空操作。8 月开始受拉尼娜影响，印尼、马来西亚或出现额外减产，将支撑油脂价格。

豆粕：

国内依然面临大豆到港压力，进口利润好转下，远期到港压力仍存。不过基差合同的增加部分缓解了油厂库存压力。当前国内大部气温偏高，压栏增重难以持续，宰后均重有所增加，需求端支撑边际减弱，预计豆粕边际供需依然宽松。因巴西修改国内税收抵免政策，6 月巴西农户销售放缓，国内采购或被动放缓。

美豆产区在 7 月中旬以前或都将维持较佳的土壤墒情和优良率，国内在南美大豆持续到港压力下国内豆粕主力预计偏弱运行。在猪肉消费旺季预期影响下，国内养殖需求将在 7 月下旬前后企稳，同时在拉尼娜的影响下，美豆优良率将承压，CBOT 大豆及国内豆粕有反弹预期，并且基差存在少许走扩空间。中期来看，拉尼

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。



娜利于巴西产量修复。短期警惕天气端潜在风险，美国南达科他、爱荷华有灾害风险。随着前期巴西天气升水已经完全回吐，上方空单可适量止盈。

铁矿石：

今日黑色系破位下跌，铁矿石收于800关口下方。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；近期粗钢产量调控预期强化，加之上周降息预期落空、经济数据表现不佳等因素影响，宏观乐观氛围亦有所转弱，黑色系情绪退潮。淡季阶段黑色产业基本面整体承压，上周以来市场对于宏观层面的强预期逐渐转弱，黑色系盘面在僵持盘整后，向产业现实面靠拢，铁矿石基本面现货与预期均偏空的状态下，短期或延续震荡偏弱态势。操作上，单边观望或者短线试空，下方关注760附近支撑。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系整体破位下跌，成材低开后增仓下行。成本支撑逻辑上，近期粗钢产量调控传言频出，市场对于粗钢压减的预期逐渐强化施压原料端；但是短期钢厂铁水大幅下跌动力不强，预计减产政策实际落地前，市场会反复博弈，暂时原料端大幅下挫可能性较小。成材自身基本面来看，建材需求偏弱、库存压力尚可，板材流通较好、但库存水平较高，近期国内强降雨天气影响建材需求，加之铁水高位运行，市场对淡季阶段成材基本面有所隐忧。上周以来，降息落空、专项债相关传言影响下，宏观乐观情绪回落，叠加产业层面预期的转弱，黑色系由成本端的双焦带头破位下行，短期对于成材偏弱震荡的思路对待，下方空间暂时谨慎对待。后续关注商品市场情绪和成材需求能否承接高位铁水，一旦成材供需矛盾激化，产业链会走负反馈逻辑。操作上，单边观望为宜、多头暂时规避等待盘面企稳，多卷螺差头寸继续持有。



焦煤：

今日黑色系整体偏弱，焦煤跟随黑色系同步下跌，预计后市震荡走弱。需求方面，上周20日，主流焦企发函计划对焦炭出厂价格进行上调，湿熄焦上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨，自6月21日0时起执行但，主流钢厂目前暂无回应。当下焦化企业吨焦平均利润将至个位数，基本维持在盈亏平衡附近，在利润走低的情况下，焦化企业增产动力不足，钢厂方面，虽然上周钢厂日均铁水产量维持上涨，但涨幅已有所收窄，警惕铁水阶段性见顶可能，叠加近期粗钢调控政策出台，焦煤需求走扩难度较大，终端需求预计整体仍较弱。总的来说，焦煤当下供需双弱，预计后市震荡走弱。操作上，前期空单注意保护，多头暂时观望，主力合约下方关注1500一带价位。

玻璃：

玻璃早盘开盘重挫，最大跌幅超过4%。从供需来看，本期浮法玻璃产量环比减少0.68%至118.7万吨，表需环比减少7.43%至2204.91万重箱，库存环比增加2.91%至5982.7万重箱，整体库存处于近年来偏高水平。市场成交方面，今日浮法玻璃市场价1639元/吨，较上一交易日下降11元/吨，个别地区价格有下调，市场交投偏淡，下游拿货情绪不高，以按需采购为主。受地产不振影响，玻璃需求较弱，且库存仍有累库迹象。短期预计玻璃期价依旧震荡偏弱，保持看空思路。

尿素：

期货盘面上，尿素主力低开后偏弱震荡，收盘价格重心下移。现货市场，周末以来尿素工厂报价止跌反弹，但是涨后市场成交氛围走弱。供应端面临检修装置逐渐恢复以及新产能投放的预期，但近期临时性故障检修频发，日产回升偏缓、一波三折。需求端，复合肥厂开工仍有继续下滑空间，板材处在淡季阶段，尿素工业需求支撑转弱；农业需求区域间分化较为明显，短期内蒙、东北以及西北地区追肥需求仍能持续，同时外部资源流入，带动周边地区价格坚挺，上周五以来贵州至江汉江淮一带迎来强降雨天气，降雨天气后农业追肥需求或有所释放。但周

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。



末以来市场再度呈现高价成交放缓的状况，农业经销商补货态度比较谨慎，逢低适量补货为主。总体上，我们认为尿素供需格局趋于宽松的态势不变，短期农需旺季阶段，厂内库存偏低状态下，农需释放或仍形成阶段性支撑，建议承压偏弱震荡思路对待。从技术层面看，主力合约上方2100-2120缺口处仍形成较强压制，本周或继续试探此处压制是否有效，操作上建议逢高沽空参与。关注出口消息、农需强度对市场情绪的扰动。

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。