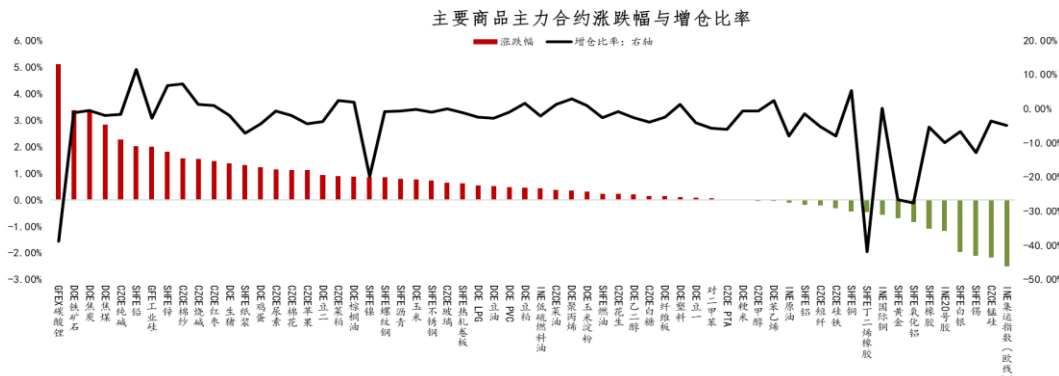




冠通每日交易策略

制作日期：2024年6月26日

热点品种



铁矿石：

商品指数支撑处技术性反弹，加之股票市场氛围回暖，市场情绪修复，黑色系亦止跌反弹，铁矿石小幅高开后大幅拉涨。铁矿石供应端持续施压，高库存难以去化；同时需求端仍维持韧性，本周SMM铁水延续回升，近几日下跌后，港口成交有回暖迹象，现货低价资源买盘尚可。总体上看，近期黑色系走势受宏观预期变动影响较大，铁矿石供需宽松格局不变加上粗钢减产的预期，短期基本面向上驱动有限；但考虑到前期回调后估值风险释放，向上弹性或更好，加之近期人民币汇率贬值带来边际支撑，短期建议承压震荡反复思路对待，操作上，单边观望为宜。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现低位震荡，亚盘收盘交投于28.9美元/盎司一带。白银走势整体与黄金走势类似，但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。需要注意的是，技术面上，伦敦银现有跌破日线级别上行趋势线可能，叠加本周有重要通胀数据

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。



公布，市场不确定性增加，建议暂时观望。盘面上，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 26 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，碳酸锂涨超 5%，铁矿石、焦炭涨超 3%，焦煤、纯碱、工业硅、沪铅涨超 2%。跌幅方面，集运指数（欧线）、沪锡、锰硅跌超 2%，沪银、20 号胶、橡胶跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.66%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.36%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.65%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 3.36%。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 0.03%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.01%，30 年期国债期货（TL）主力合约持平。

资金流向截至 15:22，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2407 流入 8.73 亿，中证 500 2407 流入 8.24 亿，沪铜 2408 流入 6.48 亿；资金流出方面，沪金 2408 流出 42.89 亿，沪深 300 2407 流出 10.47 亿，沪银 2408 流出 8.01 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡下行，短期预计黄金宽幅震荡。当地时间 6 月 25 日早间，美联储理事鲍曼就货币政策和银行资本改革发表讲话。鲍曼预计，美国通胀将在一段时间内保持高位，仍存在一些上行通胀风险，目前还没有到降息的合适时机。关于通胀，鲍曼表示，基本前景仍是随着政策利率在“一段时间”内维持不变，不预计 2024 年会有任何降息行动，将预期降息时间改为 2025 年。受此表态影响，美元指数拉涨，贵金属价格大幅下跌。地缘局势方面，以色列国家

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。



安全顾问周二表示，以色列将在未来几周努力解决与黎巴嫩真主党之间的冲突，并倾向于通过外交途径解决，该顾问还补充道，以色列正在与华盛顿讨论由美国、欧洲和一些阿拉伯国家共同努力，寻找一个机构来取代哈马斯在加沙地带的统治。近期美联储官员表态存在较大分歧，市场受情绪影响波动较大，但在美联储经济预期鹰派背景下，黄金上涨动力有限，若地缘风险降温，黄金避险情绪同样遭受打压。短期按震荡区间对待，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。

铜：

沪铜今日低开反弹，隔夜美联储官员鹰派发声，铜价应声下挫，海外市场整体受情绪波动较大。供给方面，ICSG 最新报告显示，4 月全球精炼铜维持过剩格局，若计入中国保税区铜库存，全球供给过剩 3.6 万吨，国内库存延续累库，需求端偏宽松。国内需求方面，1-5 月我国房地产投资，新屋开工、竣工面积同比均有所下降。电网方面，铜杆线缆企业整体订单同比下降，尽管随着铜价回落，订单情况好转，但多为补单，新增订单未达较高水平。相对较好的为新能源汽车方面的需求，但仍需注意铝代铜对铜需求的冲击。总的来说，当下供需过剩格局不变，叠加需求端支撑不足，预计后市震荡偏弱。操作上，前期空单可继续持有，但做好保护，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

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、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。

塑料：

塑料仍处于检修季，广东石化等进入检修，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4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，不过本周临近月底，石化去库提速，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。

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，新增神华宁煤、中沙天津、天津渤化等检修装置，本周PP开工率环比下降3个百分点，仍处于偏低水平，近期意外检修装置较多，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，本周临近月底，石化去库提速，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。

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。

PVC：

电石价格稳定。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。



油脂：

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。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，不过随着印度国内植物油库存转升，产地高频装船数据明显转弱，普遍预估降幅超15%，远超高频数据5%的产量降幅。

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。产地高频数据转弱，6-7月棕榈油产出预计逐月递增，需求端承接有限，上方空单可择机部分止盈，区间震荡思路对待。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：

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，同时在拉尼娜的干扰下，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，拉尼娜利于巴西产量修复。短期警惕美国南达科他、爱荷华有洪涝带来的影响。随着前期巴西天气升水已经完全回吐，以及美豆优良率低于市场预期，豆粕主力上方空单可适量止盈，短线观望为主。

棉花：

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。

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。



国内需求偏弱影响下，郑棉盘面低位偏弱运行。国内除了关注产区天气风险，随着降雨带北移，需要留意南方梅雨带来的洪涝灾害带来的潜在灾后需求以及对江浙织造地区的供应影响。上方长线空单可适量持有，逢低部分止盈。

螺纹钢&热卷：

商品市场整体回暖，黑色系止跌反弹，成材低开后减仓上行。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。总体上，成材基本面变动有限，短期主要受宏观情绪变动影响，短期看黑色系缺乏上涨驱动，但是铁水仍处高位，成本端崩塌可能性较小，因此下挫空间也有限，震荡思路对待。操作上，单边观望为宜；卷螺差走扩至年初以来偏高水平，多卷螺差头寸逢高适量降低仓位持有。

焦煤：

今日焦煤震荡走强，午后拉涨，但整体依旧维持弱势，预计后市震荡偏弱。供给方面，焦煤矿方多以安全生产为主，整体产量释放有限，炼焦煤供应仍处于低位，但国内产煤偏紧态势被进口弥补，25日蒙古三大主要口岸通关总车数环比增加142车，供应端整体压力不大。需求方面，今日部分地区钢厂对焦炭价格上调50-55元/吨，市场情绪有所好转。但需要注意的是，当下钢厂利润依然有所缩水，多数企业以刚需消耗为主，焦炭库存可用天数维持在逾4年来低位，对原料端采购偏谨慎，且在淡季背景下，叠加粗钢调控情绪不断发酵，需求整体依然偏弱，但当下焦煤价格接近年内低位，警惕技术面回调出现，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。

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。



尿素：

期货盘面上，商品指数支撑位反弹、期货市场涨多跌少，尿素主力高开后偏强运行，稳定在2100上方运行，收盘价格小幅下移。现货市场，印标消息提振市场情绪，昨日期货市场大幅反弹带动今日工厂报价上扬，市场交投氛围一般。供应端，近期日产小幅波动，装置故障频发，日产抬升缓慢。需求端，近期降雨天气影响下，各地农需形势有所变动，但追肥节奏各异，东北地区有所降温、苏皖河南地区跟进中、山东农业经销商略有备肥、其他地区暂时农需跟进有限；工需方面，复合肥生产企业夏季肥需求转弱，厂内库存虽不高，但距离秋季肥生产时间较远，暂时心态观望，补库动力不强；出口需求方面，尿素出口收紧，国内尿素料难参与本次印度招标，出口需求短期难有增量。总体上，短期尿素日产回升不及预期，以及农需的适时跟进，对期现货价格下方形成一定支撑，但是各地农需节奏不一、难有集中性释放，当下出口放开可能性亦较小，待后续日产回归后会再度给到盘面压力。主力合约2409在印标消息的刺激下站回2100关口上方，技术层面上看，短期2100关口或再度形成支撑，短期震荡思路对待。关注出口和国际尿素相关消息对市场情绪的影响。

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。