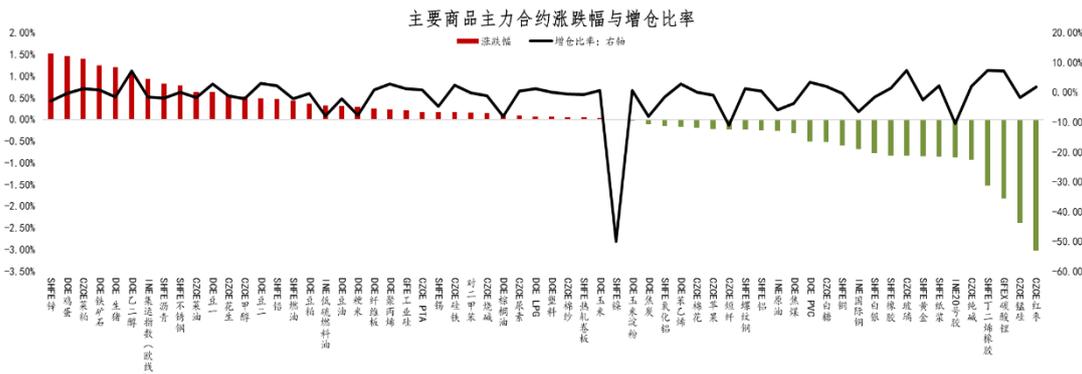




冠通每日交易策略

制作日期：2024年6月27日

热点品种



铁矿石：

今日黑色系高开低走，铁矿石收盘价格重心小幅下移。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，五大材产量回升明显，且港口现货下跌后，成交有回暖迹象，现货低价资源买盘尚可。总体上看，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，同时近期钢厂利润持续收缩，五大材累库速度加快，负反馈亦在酝酿中；但是考虑到前期回调后估值风险释放，高铁水状态下，短期下挫空间受限，向上弹性或更好，建议承压震荡反复思路对待，操作上，单边观望为宜。

纯碱：

今日纯碱盘面高开低走，震荡下跌。6月纯碱装置检修计划偏少，此前检修的企业也逐步复产，本期纯碱产量高位调整，库存环比上周增加7.74%至96.59万吨，产销量下降，库存持续增加。现货市场延续弱势，下游玻璃企业高库存，低需求，采购积极性不足，重碱表需环比上周下降9.22%。后期主要关注玻璃厂补库情况和纯碱装置检修情况，7~8月通常是纯碱装置检修高发期，市场存在检修预期，

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。



容易出现资金炒作。在纯碱供应偏松的情况下，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，谨防资金炒作装置检修问题。

期市综述

截止6月27日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，鸡蛋、菜粕、铁矿石、沪锌、生猪、乙二醇涨超1%。跌幅方面，红枣跌超3%，锰硅跌超2%，丁二烯橡胶、碳酸锂跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.50%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.33%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.50%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌2.16%。国债期货收盘，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0.46%。

资金流向截至15:24，国内期货主力合约资金流入方面，玻璃2409流入2.8亿，乙二醇2409流入2.08亿，碳酸锂2411流入1.51亿；资金流出方面，中证500 2407流出13.91亿，中证1000 2407流出13.33亿，棕榈油2409流出4.98亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现于2300美元/盎司一带震荡反复，短期预计黄金宽幅震荡。美国商务部周三公布的数据显示，美国5月新屋销售年化61.9万户，为去年11月以来最低，预期63.3万户，4月前值63.4万户；5月新屋销售环比跌11.3%，预期为下跌0.2%，前值为下跌4.7%。由于房价高企和利率居高不下，美国房产销售增长有限。近期美国宏观数据以及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。

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。



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。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现低位震荡，亚盘收盘交投于 28.7 美元/盎司一带。昨日美联储公布年度银行压力测试结果显示，所有受测的 31 家银行都通过了年度压力测试。由于银行资产负债表风险更高、支出更多，银行报告的损失高于 2023 年压力测试的损失。31 家美国大型银行在 2024 年美联储压力测试中报告近 6850 亿美元的损失，但资本仍远高于监管最低要求。受此消息影响，隔夜美元、美债走强，贵金属大幅下跌。白银走势整体与黄金走势类似，短期依然会随着美联储官员的就讲话及美国经济数据的变化而波动。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。

铜：

沪铜今日震荡下行，预计后市低位震荡，据外电 6 月 26 日消息，有文件显示，智利国有矿业巨头 Codelco 5 月份的铜产量进一步落后于目标，该文件显示，Codelco 5 月份铜产量为 10.3 万吨，较其当月产出目标 11.2 万吨低 8.6%。该公司今年前五个月的铜产量为 48.4 万吨，比目标低 6.1%。外电 6 月 27 日消息，印尼自由港投资 37 亿美元的铜冶炼厂周四在东爪哇省格雷西投产，该冶炼厂的铜精矿加工能力为 170 万吨。国内方面，需求端依旧维持弱势，下游铜材加工企业复产不及预期，且近期国内宏观平稳运行，暂无利好终端消费的消息，叠加国内铜库存延续累库，高库存压力下，预计铜价维持低位震荡。操作上，前期空单可选择减仓，多头建议暂时观望。

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。



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，汽油价格上涨，只是最新EIA数据显示美国原油和汽油库存均累库，预计原油仍有小幅上行空间，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

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。



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，石化去库预计提速，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。

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 3 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，预计石化去库提速，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。

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

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。



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。

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。

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。

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，临近7月警惕天气风险预期提前发力。

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。



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。

螺纹钢&热卷：

夜盘黑色系延续乐观情绪，黑色系高开后震荡运行，成材日间增仓下行，收盘价格重心下移。成本支撑逻辑上，粗钢产量调控预期施压原料端；但是短期铁水高位运行，大幅下跌动力不强，暂时原料端大幅下挫可能性较小。成材自身基本面来看，本周成材产量回升较为明显，建材需求偏弱、板材增量需求有限的状态下，成材累库速度加快，供需矛盾加剧中。总体上，成材基本面边际转弱，引发市场担忧，近期钢厂点对点利润收缩中，但盈利面积尚可，关注需求对铁水的承接能力，一旦成材供需矛盾激化，或引发产业链走负反馈逻辑；宏观层面三中全会定于7.15-7.18如召开，会议前宏观扰动或加大。短期建议承压震荡反复思路对待，单边观望为宜；多卷螺差头寸适量继续持有。

焦煤：

今日焦煤延震荡下行，预计后市震荡偏弱。需求方面，据Mysteel调研了解，7月有9座高炉计划复产，10座高炉计划检修，若按当前停产、复产计划生产，预计7月日均铁水产量237.1万吨/天，较当下而言小幅下降，淡季下钢厂检修频率或有增加可能。昨日焦炭提涨全面落地，终端钢铁企业利润进一步压缩，预计对原料端采购偏谨慎，叠加粗钢调控情绪不断发酵，需求整体依然偏弱。供给方面，矿端暂无重大扰动信息，各主要产区维持正常生产节奏，以安全生产为主，

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。



整体产量释放有限，进口煤通关维持高位，供应端整体偏宽松。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：

今日玻璃盘面高开低走，增仓震荡下跌。供给端，浮法玻璃的开工率、产量基本与上周持平，产线无变化。库存环比上周增加 2.94%至 6158.8 万重量箱，依旧处于历史高位。现货成交方面，今日华北沙河地区市场价 1558 元/吨，与上一个交易日相比-17 元/吨，国内其他地区价格也有不同程度的下跌。玻璃需求较弱，市场成交一般，成交价格重心持续下滑，中下游拿货以刚需为主。从盘面上看，本周期货价格依旧是震荡向下，周线级别仍呈现下降态势。今日增仓近五万手，但是价格跌幅不大，说明下方有较强的支撑。多空双方博弈加剧，目前还没有出现明显的反弹迹象，空单可以继续持有。

尿素：

期货盘面上，今日尿素主力高开后冲高回落，收盘价格重心变动不大。现货市场，工厂报价延续小涨，市场交投氛围一般。供应端，隆众口径本周产量继续下滑，近期检修与复产并存，装置故障频发，日产抬升缓慢。工业需求支撑继续走弱，复合肥秋季收单尚未开始，原料价格高位运行，复合肥企业暂时谨慎观望，补货情绪不足；三聚氰胺开工因装置短停继续下滑，当下高温多雨天气不利于板材生产，开工率预计低位运行。农业追肥是当下尿素的主要需求支撑，但受高温干旱天气影响，各地追肥节奏不一，需求集中度一般。出口方面，尿素出口政策收紧状态下，国内企业无法参与此次印度招标，出口需求难有增量。总体上看，当下日产上量较慢、农需采买支撑，现货市场有所僵持；但中期看，装置复产、新产能投放，以及农需较为分散的预期下，行情持续性上涨动力不足。主力合约 2409 重回 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。