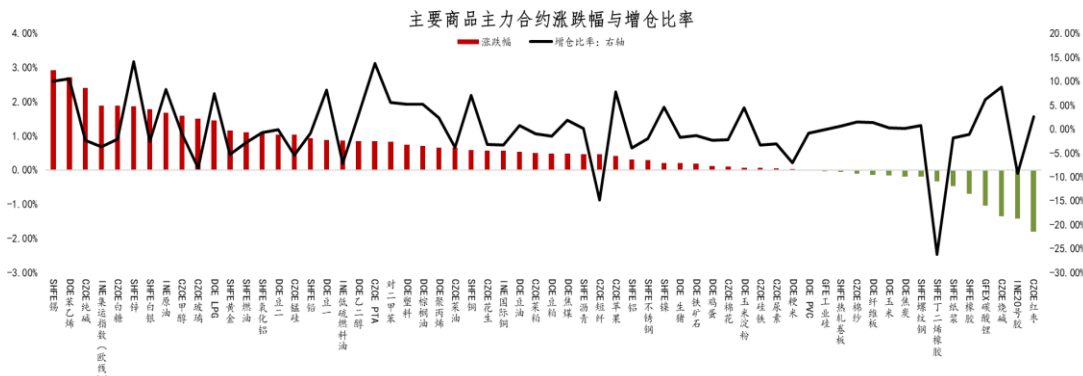




冠通每日交易策略

制作日期：2024年6月28日

热点品种



纯碱：

今日纯碱盘面震荡上行，前期盈利空头尾盘主动减仓，价格大幅拉升。本周纯碱市场价格持稳为主，现货成交一般。纯碱周产量高位调整，供应充裕，库存已累积到近两年的高点。后续纯碱供应端关注装置夏季检修规模情况，6月份纯碱装置检修较少，7-8月份进入检修高发期，远兴能源昨日称阿拉善天然碱项目1-3线暂无夏季检修计划。需求端关注下游玻璃库存去库情况，近期玻璃市场价格持续下跌，加之即将进入传统需求旺季，预计玻璃高库存压力会得到一定缓解。总体来说，目前纯碱基本面依旧偏弱，整体趋势依旧向下。但同时也存在前期盈利空头止盈平仓、阶段性反弹的可能性，后续关注此次反弹的持续性。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系低开后略偏强运行，成材减仓上行，收盘价格重心小幅上移。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

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。



点利润收缩中，但盈利率尚可，关注需求对铁水的承接能力，一旦钢厂因亏损开始主动减产，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，会议前宏观预期扰动加大。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。

期市综述

截止6月28日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，沪锡、苯乙烯、集运指数（欧线）、纯碱涨超2%，沪锌、白糖、沪银涨近2%。跌幅方面，红枣、碳酸锂、20号胶、烧碱跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.22%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.27%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.09%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.37%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.01%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.01%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.08%。

资金流向截至15:20，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜2408流入11.12亿，中证1000 2407流入10.98亿，PTA2409流入6.05亿；资金流出方面，沪金2408流出6.14亿，玻璃2409流出2.8亿，合成橡胶2408流出1.54亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现高位震荡，亚盘收盘价格受阻于2330美元/盎司一带，短期预计黄金宽幅震荡。美国劳工部周四公布的数据显示，美国截至6月22日当周初请失业金人数为23.3万，低于市场预期的23.6万和前值23.8万。与此同时，美国截至6月15日当周续请失业金人数升至183.9万，高于市场预期的182.4万和前值182.8万，为2021年底以来的最高水平。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，叠加今日晚间有美

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5月PCE数据公布，市场等候通胀数据对美联储政策路径指引。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，伦敦银现低低开冲高，亚盘收盘交投于28.7美元/盎司一带。亚特兰大联邦储备银行总裁博斯蒂克在周四发表的一篇政策文章中表示，美国的通胀“看来正在放缓”，这应允许美联储在今年晚些时候降息。他在文章发布后举行的新闻发布会上说“我仍然认为情况很可能允许今年第四季度下调联邦基金利率一次”。在随后对记者的评论中，他说，对首次降息保持“耐心”的一个原因是，降息要在通胀率明确处于向2%目标回落的通道上之后，并且可以被视为一系列降息中的第一次。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，叠加今日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：

沪铜今日震荡上行，预计后市低位震荡。据Mysteel调研反馈，Antofagasta与中国铜冶炼厂就铜精矿供应年中谈判均已达成一致，约定TC为23.25美元/干吨。相较于去年88美元/干吨的费用大幅下降。据BNAmericas网站报道，墨西哥国家统计局的数据显示，前4个月，该国矿产品产量普遍下降，其中铜产量同比下降52.8%。供给方面，LME库存持续增加，截至6月27日本周四，LME库存已增加至17.78万吨，导致铜价出现明显回落，进口比价也较上周持续好转，若进口窗口打开，国内供给端预计存在下行压力，国内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，以色列与黎巴嫩冲突升级。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，沥青开工率环比回升 3.5 个百分点至 25.7%，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。本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近 2 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 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 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，原油上涨给予PP成本支撑。PP下游塑编成品库存去化有限，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。原油上涨后，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开工率环比减少0.04个百分点至79.73%，仍处于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，本周再次小幅累库，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

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。



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。

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。新疆高温地区陆续增多，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。当前底部震荡偏多思路。

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。

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，逢低可少量试多。

铁矿石：

今日黑色系低开后略偏强运行，铁矿石收盘价格重心上移。铁矿石供应端持续施压，高库存难以去化；目前看吨钢利润持续收缩，但钢厂盈利尚可，短期主动减产意愿或一般，加上电炉亏损仍较大，预计短期铁水仍保持韧性，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，产业链负反馈风险亦在酝酿中；但是考虑到前期回调后估值风险有一定释放，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。

焦煤：

今日焦煤震荡上行，收盘价格重心小幅上移。预计后市震荡偏弱。需求方面，最新调研数据显示，截止6月28日，本周样本钢厂高炉开工率83.11%，环比上升0.3%，高炉炼铁产能利用率89.13%，环比减少0.63%，钢厂盈利率42.86%，环比

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。



减少 9.09%，日均铁水产量 239.44 万吨，环比减少 0.50 万吨。由于本周焦炭提涨落地，焦化企业吨焦平均利润创六周新高，叠加日均铁水产量依然维持高位，预计边际需求对原料仍有支撑。但当下成材需求淡季，且工厂利润收缩，加之粗钢调控情绪不断发酵，需求端上行动力不足，短期预计焦煤震荡偏弱，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：

玻璃盘面减仓震荡上行，减仓五万手与昨日增仓数基本持平，收回昨日下跌幅度。今日沙河地区浮法玻璃大板市场价 1515 元/吨，较昨日-43 元/吨，国内其他地区也多有不同程度的价格下调，降价后部分厂家出货有好转。上半年玻璃供需供大于求，整体处于过剩格局，库存持续累积，基本面较差。供给端窑炉轻易不会停火，玻璃产量一直比较稳定，所以基本面改善主要取决于需求端的变化。三季度是玻璃传统需求旺季，二季度政府出台的各种地产利好政策具有传导时滞，后续在需求旺季可能对玻璃行业产生利好。同时也要特别关注成本端煤炭、纯碱的价格波动对玻璃的影响。目前玻璃基本面较差，短期无改善驱动力，但是考虑到期货盘面近期跌幅较大，价格也处于近年来相对低位，盘面存在技术性反弹的可能。

尿素：

期货盘面上，今日尿素主力高开后震荡运行，收盘价格重心小幅上移。现货市场，工厂报价稳中有涨，新单跟进力度一般。供应端，检修与复产并存，日产波动中重心抬升。需求端，高氮复合肥生产告一段落，当下原料价格高位运行，复合肥厂内库存虽低位运行，但短期对于秋季肥生产备货情绪不足；三聚氰胺开工季节性下滑；农需方面，当下部分地区仍有追肥需求，但东北地区需求转弱，近期苏皖、河南、山东等地区逐渐开始补货，但是大部分地区用肥时间较为宽松，需求集中度有限。出口方面，尿素出口政策收紧状态下，国内企业无缘印度招标，出口需求难有增量。成本端，梅雨季节降雨量充沛、电厂日耗难以回升，非电需求

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。



采购平淡，近期煤炭价格弱势下跌；但当下处在煤炭需求相对旺季加上7月中旬重要会议前，市场或交易安监题材，预计煤炭价格跌幅有限。总体上看，尿素日产逐渐回升，农需分散、工需短期难有明显恢复，供需有趋于宽松的预期，但同时下游逢低采买亦形成支撑，短期建议震荡思路对待。主力合约2409下方关注2100附近支撑，单边观望为宜。关注商品市场情绪变动。

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。