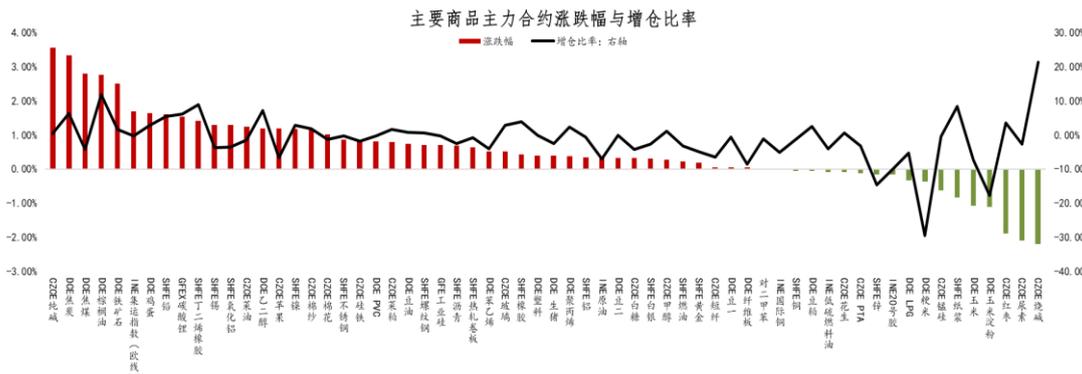




冠通每日交易策略

制作日期：2024年7月1日

热点品种



纯碱：

今日纯碱盘面震荡走强。供给方面，纯碱周产量、库存处于近两年高位。后续供给端能够改善主要寄希望于装置检修，7-8月是纯碱检修高发期，今日隆众资讯报道，青海盐湖装置设备问题，装置预计停车四天。现货市场方面，下游需求依旧一般，市场成交不温不火。华北地区纯碱价格每吨下调100元左右，除西南地区价格维持不变，其他地区纯碱价格也下调50-150元/吨，预计短期纯碱现货市场依旧维持弱势。期货盘面上，经过前期大幅下跌后，纯碱连续两个交易日技术性反弹，目前依旧处于反弹结构中，关注上方2155-2165一带压力。

尿素：

期货盘面上，今日尿素主力跳空低开后偏弱运行，收于2100关口下方。现货市场，周末市场新单成交转弱，工厂报价松动下滑。供应端，装置短停较多，日产抬升偏缓，7月份有新增产能投放计划，关注兑现情况。需求端，高氮复合肥生产告一段落，秋季肥还未排产，原料价格高位状态下，备货情绪偏弱，启动或待中旬；农需方面，东北、蒙东地区需求明显转弱，西北地区拿货情绪尚可，其他地区跟进力度一般，需求集中度有限；出口方面，7月份农需追肥阶段，出口政

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。



策大概率不会放松，出口需求难有增量。成本端，受南方降雨天气影响，电厂日耗抬升困难，近期煤炭价格小幅阴跌为主；但短期看重要会议前安监加严，加之气温回升、需求有回升预期，预计煤炭价格跌幅有限。总体上看，尿素装置逐渐复产且7月份有装置投产计划，农需分散、工需短期难补位，下游高价接受度不强，短期工厂或有降价收单动作，但同时农业追肥需求仍存，逢低采买亦形成支撑，短期建议承压震荡思路对待。今日主力合约收于2409下方，短期在2100附近或有所争夺，单边观望为宜。

期市综述

截止7月01日收盘，国内期货主力合约多数上涨，纯碱、焦炭涨超3%，焦煤、棕榈油涨近3%，铁矿涨超2%，鸡蛋、集运欧线、沪铅涨近2%。跌幅方面，烧碱、尿素跌超2%，红枣跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.35%，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1.03%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.72%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.08%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.24%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.37%，30年期国债期货（TL）主力合约跌1.06%。资金流向截至15:18，国内期货主力合约资金流入方面，棕榈油2409流入9.95亿，铁矿石2409流入3.13亿，碳酸锂2411流入2.68亿；资金流出方面，中证500 2407流出9.16亿，中证1000 2407流出8.45亿，沪深300 2407流出7.92亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现维持窄幅震荡，短期伦敦金现建议按震荡区间对待。上周五晚间，美国公布的PCE数据显示，美国5月PCE物价指数年增2.6%，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。



2.6%，环比回落0.1%，PCE物价指数月增0.0%，预期0.0%，大幅低于前值的0.3%。剔除食品和能源后的核心PCE指数年率从前值2.8%回落至2.6%，持平预期2.6%，为2021年3月以来最低水平。该数据显示，美国通胀正在走弱，在PCE数据公布后，CME Fed watch数据显示，市场押注9月份降息的概率从64%提升至67%。但需要注意的是，当下美联储对于市场降息的指引仍然维持1次，且上周美联储票委鲍曼公开表示“如果即将公布的数据表明通胀进展已经停滞或逆转，我仍愿意在未来的会议上提高联邦基金利率的目标范围。”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，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，伦敦银现震荡走强，亚盘收盘交投于29.1美元/盎司一带。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讲话及美国经济数据的变化而波动。需要注意的是，通胀和就业是美联储决定降息与否的重要评判标准，当下美联储和市场就降息预期有所分歧，本周五晚间的非农就业数据或将成为打破当下贵金属震动格局的重要拐点。操作上，伦敦银现关注28.8美元/盎司一带价位，在技术面破位之前仍可考虑试多操作，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。智利国家统计局数据显示，智利2024年5月铜产量较上月回升8.9%至44.4万吨，同比增长8.1%，另外海关数据显示，5月智利对华铜精矿输送量出现明显下降，在58万吨附近。据SMM报道，南方铜业周一（7月1日）将重启秘鲁Tia Maria矿项目，当下秘鲁正在努力加快其生产，该矿最终预计每年生产12万吨铜。国内方面，中国官方制造业PMI连续两个月处于收缩区间，不过财新制造业PMI表现亮眼，数据录得自2016年

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。



6月以来新高。国内目前铜库存依旧延续累库，海外矿山扰动信息频发，但由于铜价维持高位，精废差价走扩，废铜产精炼铜优势明显，叠加国内废铜进口大幅增加，边际上精炼铜供需过剩，供给端偏宽松。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，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。

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，

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。



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 仍在收缩区间，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 开工率环比持平，仍处于偏低水平，上周意外检修装置较多，5 月净进口增加 4 万吨。6 月底石化去库较多，但石化库存仍处于近年同期偏高水平，本周进入月初，石化库存预计增加，关注石化库存情况，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，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，6 月份制造业 PMI 持平于 49.5%，仍在收缩区间，符合预期。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，上周临近月底，石化去库提速，但石化库存处于近年同期偏高水平，且本周进入月初，势必累库，关注石化累库程度。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

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。



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，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，PVC 仍有压力，但三中全会即将召开，市场期待新的刺激政策，建议 PVC 空单逐步止盈平仓。

棉花：

美棉播种顺利，植棉区墒情恶化，美棉种植面积达 1167 万英亩，远超市场预期；关注关键生长季天气情况。

国内需求偏弱影响下，郑棉盘面低位震荡运行。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：

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，进口需求或存不确定性。产地高频数据转弱，6-7 月棕榈油产出预计逐月递增。不过 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。短期对于印尼棕榈油进口反制的消息本身影响较为有限，多为情绪提振，关注棕榈油年度区间压力，有效突破或形成上行通道。操作上，低多思路。

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：

美农6月种植意向报告中，美豆面积增幅不及预期，但同比去年增幅3%，利多有限；而季度库存升至9.7亿蒲，高于市场预期。

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，逢低可少量试多。

铁矿石：

今日黑色系延续反弹态势，原料端涨幅更大，铁矿石高开高走。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，现货低价资源买盘亦尚可。铁矿石基本面格局对盘面上涨驱动一般，但临近7月中旬的重要会议，市场宏观政策预期强化，加之周末商品房成交放量，宏观情绪得到提振，重要会议前，黑色系或主要交易宏观逻辑，短期有望延续震荡反弹态势，空单规避，追多亦需谨慎。

焦煤：

今日焦煤跟随黑色系整体大幅上行，收盘价格重心小幅上移。预计后市震荡偏弱。宏观方面，今日公布的2024年6月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.8，较5月上升0.1，连续八个月高于荣枯线，为2021年6月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。数据利好带动市场情绪上扬，大宗商品普遍上涨。需求方面，粗钢调控政策预期仍存，叠加钢材需求进入淡季，预计钢厂对原料端

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。



需求整体偏弱，尽管上周钢厂日均铁水产量出现小幅回落，但铁水产量依然维持在高位，边际对原料需求仍有支撑。供给方面，近期重大会议临近，矿上多以维持安全生产为主，预计供给增速有限。总的来说，当下焦煤供需双弱，涨跌动能均不明显，但短期价格或将受情绪影响出现反弹。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

螺纹钢&热卷：

或受周末商品房成交回暖以及今日股市地产板块拉升提振，今日黑色建材延续反弹态势，成材高开后偏强运行。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，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，产业层面对于成材向上驱动不足，但淡季阶段临近重要会议，宏观政策预期偏强，会议前强预期难证伪，预计反复扰动，短期黑色系有望延续震荡反弹态势。操作上，空单规避、追多亦需谨慎，多卷螺差头寸适量继续持有。

玻璃：

今日玻璃盘面维持震荡，价格重心略有上移。玻璃基本面依旧维持偏弱格局，产销量下滑，库存持续增加处于历史高位。继上周五玻璃各地市场价大幅下跌后，今日市场价持稳为主，沙河地区报价1511元/吨，较上个交易日-4元/吨。但市场成交依旧一般，又恰逢梅雨季节，短期内终端需求难有较大起色，后续继续关注地产政策对地产的滞后作用。期货盘面上，前期跌幅较大，近期处于低位整理阶段。纯碱近两日低位大幅反弹，玻璃虽有随纯碱止跌上扬迹象，但玻璃基本面较纯碱更弱，预计上升空间不大。

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。



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。