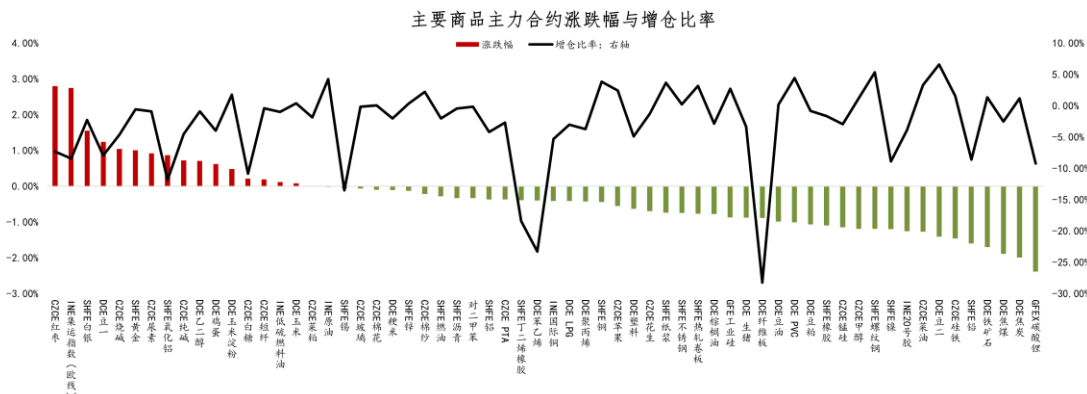




# 冠通每日交易策略

制作日期：2024年6月21日

## 热点品种



### 白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡下行，亚盘收盘交投于 30.4 美元/盎司一带。整体来看，欧洲以及中东地区地缘紧张局势为避险贵金属提供了一定支撑，但美联储官员周内发表鹰派立场讲话，表示支持年内降息一次，叠加美债和美元指数的反弹，白银上涨存在一定压力。短期预计震荡走强。需要注意的是，今日晚间有美国 6 月 SPGI 制造业 PMI 数据公布，市场预期为 51%，较前值 51.3% 小幅下降，相较于黄金，白银走势较强的原因很大程度上归因于其商品属性的作用，若 PMI 数据显示制造业有复苏迹象，工业用银需求的增加仍有望继续支撑银价。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。

### 焦煤：

今日黑色系整体偏弱，焦煤震荡下行，预计后市震荡走弱。需求方面，昨日 Mysteel 最新统计数据显示，本周下游钢铁企业高炉开工率环比小幅上升 0.76% 至 82.81%，日均铁水产量环比上升 0.63 万吨至 239.94 万吨，近期铁水产量高

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。



位波动，终端需求表现出一定韧性，但步入钢厂传统淡季，且政策上还有粗钢调控的压力，终端需求预计整体仍较弱。供给方面，产地煤矿安全检查严格，生产恢复相对缓慢，但进口压力显著，甘其毛都口岸通关车辆维持高位，全年过货量同比大幅增加，叠加国内炼焦煤库存出现小幅累库，供应端整体偏宽松。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。

## 期市综述

截止6月21日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。碳酸锂跌超2%，焦炭、焦煤、铁矿石、沪铅、硅铁、豆二、菜油、沪镍跌超1%；涨幅方面，红枣、集运指数涨超2%，沪银、豆一、烧碱、沪金涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.42%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.55%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.13%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.15%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2407流入48.42亿，中证1000 2407流入37.14亿，中证500 2407流入26.79亿；资金流出方面，欧线集运2408流出3.82亿，纯碱2409流出3.56亿，白糖2409流出3.46亿。

## 核心观点

### 黄金：

今日亚盘时段，伦敦金高位震荡，短期预计黄金宽幅震荡。6月20日晚间，美国劳工部数据显示，截至6月15日的一周内，初请失业金人数23.8万人，相较前值24.2万人，环比下降，同时续请失业金人数小幅抬升0.8万人。此外，受制于美国仍维持峰值利率影响，5月建筑许可下降了3.8%，为2020年6月以来最低。独户住宅许可证申请量下降了2.9%，为94.9万户，为近一年来最低。当下

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。



市场和美联储降息对年内降息的预期存在分化，叠加地缘政治的紧张局势，价格不确定性增加。短线上按震荡区间对待，建议暂时观望，伦敦金现上方关注 2400 一代阻力价位，沪金主力合约关注 540 元/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。据 BAmericas 消息，厄瓜多尔政府正接近批准由中铁建铜冠投资有限公司旗下厄瓜多尔铜业公司运营的 Mirador（米拉多）铜矿扩建项目，截止 2023 年末，铜资源金属量 637.2 万吨，其中：米拉多铜矿 70%权益保有铜资源矿石量 9.68 亿吨，铜资源权益金属量 469 万吨，铜平均品位 0.48%。国内方面，近期随着铜价的回落，下游采买情绪有所好转，但当下宏观情绪整体偏弱，下游铜材加工企业大多按需补库，复产并未如预期改善，对铜价支撑不强。海外方面，本周美国零售销售数据、当周初请数据均显示美国经济正逐步降温，市场降息预期小幅提升，盘面上对铜价形成一定支撑。预计后市价格低位震荡，操作上，前期空单可选择减仓，多头建议暂时观望。

## 铁矿石：

今日商品市场氛围整体偏弱，黑色系整体收跌，铁矿石收盘价格重心下移，收回前几日涨跌。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，宏观乐观氛围亦有所转弱，黑色系情绪逐渐退潮。总体上，我们认为短期黑色系主要受预期扰动，铁矿石前期下跌后估值风险已经有较好释放，800 附近买盘较强，盘面继续下挫或仍需要看到基本面格局实质性的走弱，盘面多空博弈加剧，短期建议震荡反复思路对待，目前看铁矿石产业现实和预期均偏空，无上涨驱动，单边暂时观望为主。下方支撑关注 800 附近。关注相关政策落地情况。

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。



## 螺纹钢&热卷：

今日黑色系整体下跌，成材低开后增仓下行，螺纹和热卷均下破支撑。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，成本支撑有走弱预期；但是短期钢厂仍有一定盈利，主动减产动力不足，铁水后续仍有小幅探涨空间；原料端铁矿石低价资源买盘形成支撑，焦炭自身供需偏紧俏、钢焦博弈加大，预计减产政策实际落地前，市场会反复博弈，原料端大幅下挫可能性较小。总体上，我们认为当下成材自身供需矛盾有限的状态下，黑色系主要跟随市场粗钢减产、宏观政策预期波动；从持仓变动上看，螺纹空头发力，多空双方博弈加剧，目前的估值水平下，多头上涨无驱动，空头下方空间有限，近几日宏观情绪有所回落，预计成材弱势震荡，继续跟踪政策动向。操作上，单边观望为宜、多头等待盘面企稳，多卷螺差头寸继续持有；螺纹 2410 关注 3520、热卷 2410 关注 3700 附近支撑。

## 尿素：

期货盘面上，受能化板块品种夜盘偏强提振，尿素大幅高开，盘中上探 2100 关口上方后回落。现货市场，今日工厂报价持稳为主，低价成交出现好转。供应端，检修与复产并存，日产窄幅波动、回升态势不变。需求端，随着夏季复合肥生产结束，工业需求转弱，需求支撑转换为农需；但是农需区域分化明显，东北、内蒙追肥需求仍在跟进，其他地区受高温干旱天气影响，暂时未出现明显启动迹象。总体上，我们认为农业需求较为分散，对行情支撑有限，日产回升预期下，尿素供需格局趋于宽松，预计盘面承压震荡；需要注意的是厂内库存偏低，如果后续主流地区农需集中释放，盘面或仍有反复，操作上反弹沽空，关注 2100 附近缺口处压制。继续关注出口等消息对市场情绪的扰动。

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。