**冠通每日交易策略**

**制作日期：2024年6月25日**

**热点品种**

****

**尿素:**

期货盘面上，受24日晚间印度IPL发布尿素招标消息提振市场情绪，尿素主力高开高走，收于2100关口上方。现货市场，亦受印度招标提振，主流地区交投氛围好转。供应端，临时性检修频发扰动日产恢复进程，日产回升偏缓。需求端，农需仍呈现区域分化状态，除了内蒙、东北以及西北地区追肥外，近期降雨后，苏皖河南地区逐渐跟进，但其他主流地区仍无较为明显的启动迹象；夏季复合肥需求结束，复合肥工厂开工下滑，秋季肥生产为时尚早，原料端价格偏高，短期复合肥工厂观望情绪较浓；板材亦处淡季阶段；尽管印度发起新一轮招标，但国内农需旺季阶段，出口放松可能性较小，预计国内工厂难以参与此次招标。总体上，尿素日产回升偏缓，加之农需旺季阶段农业追肥逢低采买，对期现货价格下方形成一定支撑，但是农需集中度受限、当下出口放开可能性较小，期现货市场不具备持续性偏强运行的驱动。主力合约在印度招标等国际尿素市场消息的影响下，补上上方缺口，关注能否站稳在2100关口上方，短期震荡思路对待，关注现货端需求持续性。

**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，远超MPOA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。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。

**期市综述**

截止6月25日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，尿素涨超3%，橡胶涨超2%，液化石油气（LPG）涨近2%。跌幅方面，工业硅跌近3%，纯碱跌超2%，集运指数（欧线）、苹果、豆油跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.84%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.69%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.99%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.93%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.04%，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0.11%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.31%。

资金流向截至15:17，国内期货主力合约资金流入方面，PTA2409流入5.89亿，橡胶2409流入4.59亿，中证1000 2407流入3.38亿；资金流出方面，中证500 2407流出11.6亿，沪金2408流出7.14亿，碳酸锂2407流出3.36亿。

**核心观点**

**黄金：**

今日亚盘时段，伦敦金现开盘后价格跳水，午后价格维持震荡。短期预计黄金宽幅震荡。当地时间周一，芝加哥联储主席古尔斯比表示，他“非常乐观地”认为很快就能看到通胀出现改善，让央行获得多一点的信心。他预计美国通胀会进一步降温，为美联储较早开始降息铺平道路，市场降息预期升温，隔夜美元走弱，伦敦金现短线拉涨接近30美金。地缘局势方面，以色列国防军23日发布通报称，以军根据情报在加沙地带南部拉法地区摧毁了哈马斯的基础设施。此外，23日上午以军还对位于加沙地带北部的加沙城发动空袭。当下市场对于美联储降息情绪受宏观数据以及美联储官员表态影响较为反复，尽管地缘局势仍存在部分扰动因素，但市场避险情绪已大幅走弱，黄金上涨缺乏明显动力，短线上按震荡区间对待，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29.6美元/盎司一带。白银走势整体与黄金走势类似，但白银因其工业属性原因，整体强于黄金。工业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，但由于近期美国宏观数据与美联储表态存在较大分歧，白银价格受市场情绪影响较大，预计近期价格低位震荡，建议逢低轻仓试多。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。

**铜：**

沪铜今日开盘后价格小幅上扬，午后价格回落，回吐大部分涨幅，预计后市低位震荡，警惕潜在筑底可能。据外电6月24日消息，印度国有公司斯坦铜业计划开发旗下两座铜矿，这两个矿山的总产能为300万吨，其中一座名为Rakha的铜矿已经关闭20年。昨日美联储官员古尔斯比表态放鸽，隔夜美元走弱提振铜价。国内方面，需求端依旧维持弱势，国内地产恢复不及预期，加之步入电网投资淡季，铜杆新增订单和产量环比下降显著，空调产业由于南方持续性降雨，内销排产下滑，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。

**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，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，连云港石化等进入检修，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、中沙天津等检修装置，本周PP开工率环比下降2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，本周临近月度，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。

**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。

**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：**

国内供应总量充足，内地棉库存偏高；进口棉方面，下游提货低迷，港口库存再度回升。美棉周度发运有所抬头，不过国内新签约订单较少，美棉未发运降至同比低位。港口外棉库存压力依然较大。9月后疆棉运费下调政策将施压远月棉价，贸易企业积极销售。

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。不过国内并未有太大利空题材交易，上方长线空单可适量持有。国内关注潜在天气风险。

**铁矿石：**

今日黑色系跌势放缓，铁矿石低开后震荡略偏强运行，收盘价格重心小幅上移。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，加之上周降息预期落空、经济数据表现不佳等因素影响，宏观乐观氛围亦有所转弱，黑色系情绪退潮。淡季阶段黑色产业基本面整体承压，上周以来市场对于宏观层面的强预期逐渐转弱，黑色系盘面在僵持盘整后，向产业现实面靠拢，铁矿石基本面现货与预期均偏空的状态下，短期或承压震荡偏弱。需要注意的是，宏观层面扰动频繁，前期回调后，向上弹性或更好，因此操作上，单边观望或者短线轻仓试空，不建议大举追空，下方关注760附近支撑。

**螺纹钢&热卷：**

今日黑色系弱势震荡，跌势放缓，成材低开后窄幅震荡。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。上周以来，降息落空、专项债相关传言影响下，宏观乐观情绪回落，叠加产业层面预期的转弱，黑色系承压偏弱运行，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，因此下方空间暂时谨慎对待。操作上，单边观望为宜、多头暂时规避等待盘面企稳；卷螺差走扩至年初以来偏高水平，多卷螺差头寸逢高减仓持有。

**焦煤：**

今日焦煤小幅上行，但整体依旧维持弱势，预计后市震荡走弱。供给方面，进口端压力显著，据Mysteel统计数据显示，本月甘其毛都口岸日均通车1236车，环比上涨8.71%，满都拉口岸日均通车341车，环比上涨13.29%，策克口岸日均通车754车，环比上涨13.04%，三大口岸通关车数较5月份上涨明显，供应整体偏宽松。需求反面，近期主流焦企发提涨函，钢厂暂无回应，提涨恐难落地，当下钢焦企业利润均有所下滑，在利润走低的情况下，焦企增产动力不足，尽管日均铁水产量有所上涨，但涨幅收窄，且进入成材需求淡季，叠加粗钢调控情绪不断发酵，预计铁水产量增幅有限，需求端整体偏弱。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。

**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。