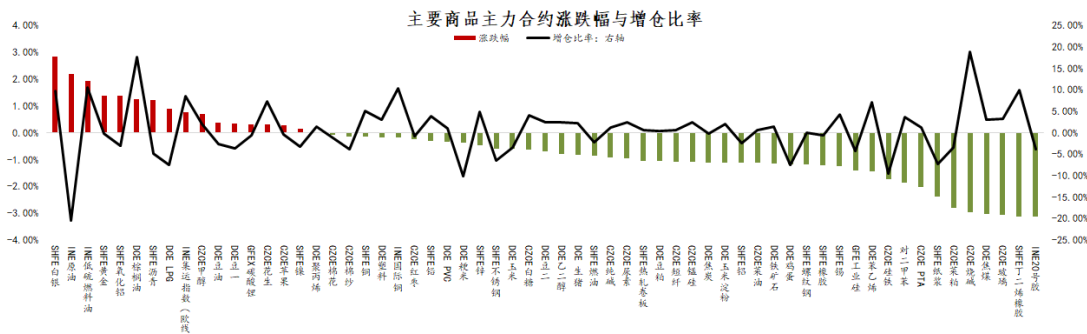


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 6 月 3 日

热点品种



原油:

端午节期间，国际原油价格因 OPEC+增产幅度未超预期、加拿大野火影响原油生产及乌克兰炸毁俄罗斯境内多架战略轰炸机而反弹。欧佩克+同意 7 月份将石油产量提高 41.1 万桶/日，为连续第三个月增产，此次增产与 5 月和 6 月的增产幅度相当。欧佩克+八个成员国将于 7 月 6 日举行下一次会议，决定 8 月产量政策。加拿大阿尔伯塔省的野火已经导致该省近 35 万桶重质原油日产量停产。雪佛龙此前在委内瑞拉运营的更广泛的许可证到期。美国特朗普政府 5 月 28 日向雪佛龙公司颁发了简化版的许可证，允许其继续留在委内瑞拉，对设备进行最低限度的维护，但禁止在委内瑞拉生产石油，这是美国政府对委内瑞拉石油行业的制裁升级，其目的是避免向委内瑞拉总统马杜罗政府支付任何可能的款项。雪佛龙占委内瑞拉石油产量的五分之一。目前尚不清楚该政策是否会扩展到委内瑞拉石油行业的其他外国合作伙伴。另外特朗普威胁称可以对伊朗和俄罗斯加大制裁大幅削减伊朗和俄罗斯石油出口，不过特朗普的威胁只是现在促成美伊核协议和俄乌停火的谈判手段。目前伊朗和俄罗斯原油出口受制裁影响不大，而且特朗普的威胁只是现在促成美伊核协议和俄乌停火的谈判手段，特朗普称伊朗协议可能在未来几周内达成。委内瑞拉原油产量减少量有限，原油供给压力仍大，加之美国上诉法院暂时恢复实施特朗普政府关税政策，全球贸易战对经济的伤害悲观预期仍

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。



未完全扭转,5月要进行补偿性减产的哈萨克斯坦原油还在增产,哈萨克斯坦能源部长强调无法让石油产量下降,原油仍有下行压力。

豆粕:

豆粕主力09合约今日盘面低开后持续震荡,收盘跌幅-1.05%。国际方面,美国大豆主产州未来6-10日,11.1%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平,83.3%地区均有较高的把握认为降水量高于历史中值。巴西马托格罗索州2025/26年度大豆种植面积预期为1300.82万公顷,维持此前预期不变,较上一年的1279.51万公顷增加1.67%,产量预期为4718.44万吨,维持此前预期不变,较上一年的5089.37万吨减少7.29%。国内方面,随着进口大豆集中到港入厂,5月底主要油厂大豆商业库存已经回升至近700万吨高位。船期监测显示,预计6月份进口大豆到港1200万吨,7月950万吨,8月850万吨,后续国内大豆供给充足。由于目前豆粕库存仍处于历史低位,预期6月份全国主要油厂维持高开机率,全月大豆压榨量在900万吨左右,油厂大豆压榨量攀升至偏高的水平,豆粕产量较大但终端需求较为平稳,油厂累库预计加快。综合来看,豆粕期货前期盘面呈现一轮上涨后,近期进一步上涨驱动有所减弱,自身驱动有限,豆粕期货盘面将呈现震荡态势。

期市综述

截止6月3日收盘,国内期货主力合约跌多涨少,20号胶、合成橡胶、焦煤、玻璃跌超3%,烧碱、菜粕跌近3%,多晶硅、纸浆跌超2%。涨幅方面,沪银涨近3%,SC原油涨超2%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.09%,上证50股指期货(IH)主力合约涨0.05%,中证500股指期货(IC)主力合约涨0.33%,中证1000股指期货(IM)主力合约涨0.67%。2年期国债期货(TS)主力合约跌0.05%,5年期国债期货(TF)主力合约跌0.04%,10年期国债期货(T)主力合约跌0.02%,30年期国债期货(TL)主力合约涨0.03%。

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。



资金流向截至 15:05, 国内期货主力合约资金流入方面, 沪铜 2507 流入 20.71 亿, 沪银 2508 流入 16.17 亿, 棕榈油 2509 流入 11.69 亿; 资金流出方面, 原油 2507 流出 3.83 亿, 菜粕 2509 流出 1.88 亿, 多晶硅 2507 流出 1.59 亿。

核心观点

铜:

沪铜今日高开低走小幅收跌。特朗普政府近期宣布将钢铁及铝进口关税翻倍至 50%, 并同步启动对铜进口的《232 条款》调查, 引发市场对铜关税政策落地的强烈预期。5 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 比上月上升 0.5 个百分点, 综合 PMI 产出指数比上月上升 0.2 个百分点, 主要指标回升向好, 我国经济总体产出保持扩张。供给方面保持偏紧预期, 截止 5 月 30 日, 我国现货粗炼费 (TC)-43.45 美元/干吨, RC 费用-4.34 美分/磅, TC/RC 费用依然处于负值, 但下滑幅度明显放缓, 利润负值状态下, 市场偏紧预期依然存在。4 月精炼铜 (电解铜) 产量 125.4 万吨, 同比增加 9%; 进口精炼铜数量 30.02 万吨, 同比降低 11.97%, 国内精炼铜产量维持高位, 同比增速大幅增加, 位于历年同期高位水平, 目前市场对铜供应紧张预期尚未兑现, 实质供应尚未减弱。需求方面, 国内 PMI 数据向好, 并且淡季需求韧性强, 对铜价提供支撑。国内上期所库存五月底以来继续去化, 印证下游出口及需求力度。关税政策反复, 经济不确定性强, 目前铜关税预期增强, 若后续逐渐明朗, 可能带来市场对供应偏紧的预期, 利好铜价, 目前铜依然在震荡区间内, 关注铜后续的关税政策及下游需求韧性。

沥青:

供应端, 上周沥青开工率环比回落 3.1 个百分点至 27.7%, 较去年同期高了 2.2 个百分点, 沥青开工率继续回落, 降至近年同期偏低水平。据隆众资讯数据, 6 月份地炼预计排产 130.9 万吨, 环比增加 6.5 万吨, 增幅为 5.2%, 同比增加 37 万吨, 增幅为 39.3%。上周沥青下游各行业开工率多数下降, 其中道路沥青开工

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。



环比下降5个百分点至26%，降至近年同期最低水平，受到资金制约。上周华南地区个别炼厂停发，出货量减少较多，全国出货量环比减少5.60%至25.86万吨，处于中性偏低位。沥青炼厂库存存货比上周环比继续回落，仍处于近年来同期的最低位，南方仍有降雨间歇影响，资金仍受制约，沥青实际需求仍有待恢复。近期美国持续加大对伊朗原油出口的制裁，不过伊朗核协议或将签署。只是近日伊朗表示保留铀浓缩的能力，伊朗核协议签署不如此前乐观。关注美国对伊朗原油的制裁是否会放松。全球贸易战的恐慌情绪缓解，只是全球贸易战阴云仍未完全散去，原油波动较大，美国特朗普政府向雪佛龙公司颁发了简化版的许可证，允许其继续留在委内瑞拉，对设备进行最低限度的维护，但禁止在委内瑞拉生产石油，关注委内瑞拉原油出口变化，供需双降下，预计沥青近期高位震荡。由于逐步进入旺季，建议做多沥青09-12价差。

PP:

PP下游开工率环比回落0.43个百分点至50.29%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.5个百分点至45.2%，塑编订单略有减少，略高于前两年同期。美国加征关税不利于PP下游制品出口同时聚丙烯上游丙烷进口受限。上海赛科等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至84%左右，升至中性偏低水平，标品拉丝生产比例下降至31%左右。端午假期石化累库较多，石化库存处于近年同期偏高水平。原油价格因OPEC+增产幅度未超预期、加拿大野火影响原油生产及乌克兰炸毁俄罗斯境内多架战略轰炸机而反弹。供应上埃克森惠州两套装置投产放量，近期检修装置有所重启，下游恢复缓慢，塑编开工略有减少，新增订单有限。近日随着宏观情绪消化，成交转淡，订单转弱，库存压力仍大，预计PP偏弱震荡。

塑料:

新增独山子石化全密度等检修装置，塑料开工率下降至85%左右，目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比下降0.09个百分点至39.30%，农膜原料库存和

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。



农膜订单继续下降,农膜进入淡季,包装膜订单略有回落,整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。端午假期石化累库较多,石化库存处于近年同期偏高水平。美国加征关税不利于塑料下游制品出口同时聚乙烯上游乙烷进口受限。原油价格因OPEC+增产幅度未超预期、加拿大野火影响原油生产及乌克兰炸毁俄罗斯境内多架战略轰炸机而反弹。供应上,新增产能山东新时代线性、惠州埃克森美孚一期线性量产,5月下旬新增部分检修装置,但近期逐步重启,地膜进入淡季,华东、华南地区地膜价格稳定,华北地区地膜价格下跌,下游其他需求一般,目前新单跟进缓慢,近日随着宏观情绪消化,下游观望增加,库存压力仍大,预计近期塑料偏弱震荡。

PVC:

上游电石价格西北地区下跌50-100元/吨。目前供应端,PVC开工率环比增加2.00个百分点至78.19%,PVC开工率有所增加,仍处于近年同期偏高水平。上周PVC下游开工略有回落,同比往年仍偏低,采购较为谨慎。印度反倾销政策不利于国内PVC的出口,印度将BIS政策再次延期六个月至2025年6月24日执行,中国台湾台塑6月份报价上调10-20美元/吨,出口高价成交受阻,但低价出口交付较好。另外,印度即将迎来雨季或限制未来中国PVC出口。上周社会库存继续下降,只是目前仍偏高,库存压力仍然较大。2025年1-4月份,房地产数据略有改善,只是同比仍是负数,且新开工与竣工面积同比降幅仍较大,竣工面积同比增速进一步下降。30大中城市商品房周度成交面积环比小幅回升,但仍是历年同期偏低水平,房地产改善仍需时间。春检过半,据统计春检规模不及去年同期,需求未实质性改善之前PVC压力较大。随着宏观情绪消化,下游观望增加,上游电石价格持续下跌,PVC偏弱震荡。

豆油:

豆油主力09合约今日盘面低开后快速反弹,盘中震荡上升,收盘涨幅0.39%。国际方面,美国大豆优良率为67%,低于市场预期的68%,种植率为84%,低于市

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。



场预期的86%，此前一周为76%，去年同期为77%，五年均值为80%。大豆出苗率为63%，上一周为50%，上年同期为53%，五年均值为57%。截至5月31日，2024/25年度巴西大豆收割率为99.8%，上周为99.5%，去年同期为98.8%，五年均值为99.6%。国内方面，进口大豆集中到港入厂，5月底主要油厂大豆商业库存已经回升至近700万吨高位。船期监测显示，预计6月份进口大豆到港1200万吨，7月950万吨，8月850万吨，后续国内大豆供给充足。5月份油厂开机率快速回升，上周全国主要油厂大豆压榨量227万吨，周环比提升6万吨，月环比提升77万吨，同比提升11万吨。5月份全国主要油厂大豆压榨量902万吨，远高于4月份的538万吨，去年同期为860万吨。综合来看，大豆压榨量升至历史高位，累库节奏加快令豆油期货持续承压。现货供应端大豆到港量和压榨量预期增加，库存高企。需求端受季节因素和市场预期影响，终端需求疲软，下游备货意愿低。短期来看豆油期货行情预计震荡偏弱。

尿素：

今日尿素价格日内高开低走，震荡收跌。6月1日氮肥协会对6月的各区域的尿素出厂指导价建议为5月底各区域的加权平均值，最高价为指导价基础上浮100元。受消息影响，今日盘面高开。端午节假期内上游工厂降价吸单，收单相对顺畅，今日期货盘面影响市场情绪，下游根据转为谨慎。基本面来看，供应端端午节假期小幅波动，龙华出现临时检修情况，今日华锦复产，总体供应表现充足。需求端，农业经销商备肥逐渐开启，对尿素行情提供支撑，复合肥端走货预计持续至本月中旬，但开工率将转弱。上游工厂继续累库，主要系需求端有所走弱，农需恢复后，或有机会去化库存。综合来看，今日受氮肥协会指导价的影响，盘面高开，但目前需求处于空档期，盘面转为下跌，但是目前仍有农业需求的预期，以及后续出口的影响，盘面预计不会深跌，但供需相对宽松，农需时期带来的行情反弹上方空间或为不足。

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。

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。