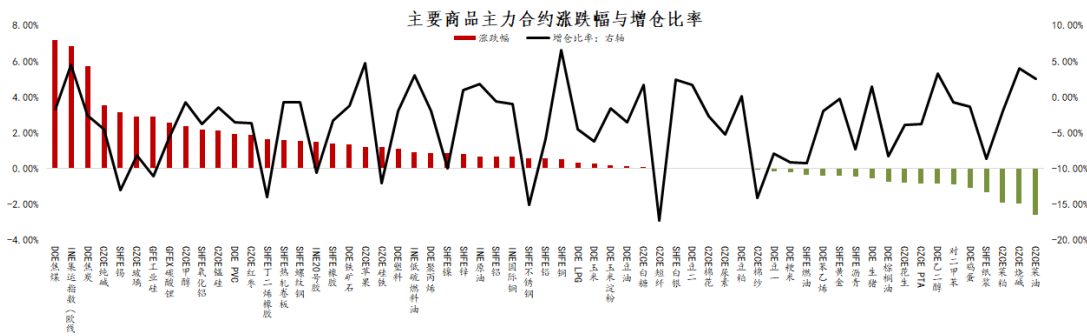




冠通每日交易策略

制作日期: 2025 年 6 月 04 日

热点品种



PVC:

上游电石价格多数地区稳定。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。黑色系情绪好转，但 PVC 现货仍多观望，上游电石价格疲软，PVC 偏弱震荡。

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

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。



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。

期市综述

截止 6 月 4 日收盘, 国内期货主力合约涨多跌少, 焦煤涨超 7%, 集运欧线涨近 7%, 焦炭涨近 6%, 纯碱、沪锡涨超 3%, 玻璃、工业硅涨近 3%, 碳酸锂、甲醇、锰硅涨超 2%。跌幅方面, 菜油跌超 2%, 烧碱、菜粕跌近 2%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约涨 0.41%, 上证 50 股指期货 (IH) 主力合约涨 0.16%, 中证 500 股指期货 (IC) 主力合约涨 0.74%, 中证 1000 股指期货 (IM) 主力合约涨 0.82%。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 0.07%, 10 年期国债期货 (T) 主力合约涨 0.09%, 30 年期国债期货 (TL) 主力合约涨 0.09%。资金流向截至 15:19, 国内期货主力合约资金流入方面, 沪铜 2507 流入 11.13 亿, 沪银 2508 流入 3.48 亿, 焦煤 2509 流入 2.95 亿; 资金流出方面, 沪金 2508 流出 29.81 亿, 沪深 300 2506 流出 19.09 亿, 中证 1000 2506 流出 17.96 亿。。

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。



核心观点

沪铜:

沪铜今日高开高走日内上行。卡库拉矿因地震致地下洪水,预计四个月内净产量损失 8.4 万吨,重启部分开采推迟至 6 月。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。5 月 SMM 中国电解铜产量环比增加 1.26 万吨,升幅为 1.12%,同比上升 12.86%。1-5 月累计产量同比增加 54.48 万吨,增幅为 11.09%。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,现货价格坚挺,虽需求边际走弱,但终端支撑下,下行空间有限,目前铜盘面依然在震荡区间内,关注 77000-79000 元/吨区间。

原油:

进入 6 月,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、袭击克里米亚大桥而反弹。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

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。



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。目前伊朗核协议谈判陷入僵局。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。

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30.5%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、袭击克里米亚大桥而反弹。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:

新增广东石化 HDPE 等检修装置, 塑料开工率下降至 84%左右, 目前开工率处于中性偏低水平。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、袭击克里米亚大桥而反弹。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, 消费淡季下游观望增加, 库存压力仍大, 预计近期塑料偏弱震荡。

螺纹钢:

今日螺纹钢收盘涨 1.57% 至 2974 元 / 吨, 成交 206.61 万手, 日内最高 2988 元, 最低 2925 元, 短期技术面反弹。美国加征 50%钢铝关税, 并于 6 月 4 日生效, 或将长期抑制出口, 加剧国内供应压力。国内需求方面, 基建局部如成都地区有所支撑, 但房地产整体低迷、南方雨季拖累施工, 表观需求近 10 年同期低位, 供需分化显著。供应方面, 受四川德胜检修影响, 螺纹钢短期内或将减产 4.8 万吨, 供应短期或有收缩, 但长流程复产, 铁水产量仍处高位。原料端双焦今日涨势较强, 铁矿石涨幅也超 1%, 成本支撑或有增强趋势。需求方面, 季节性淡季主导下, 终端需求疲软, 库存去化放缓, 社库连续减库但幅度收窄。今日多头增仓, 螺纹价格受短期资金博弈反弹, 但中长期对供需过剩担忧未消, 情绪谨慎, 价格持续上行支撑不足。



热卷:

今日热卷早盘高开后,价格持续震荡上行,午盘冲高至 3112 元 / 吨,收于 3097 元 / 吨,涨 49 元,涨幅为+1.61%,呈现先扬后稳走势。供需,本周热卷产量增加 13.87 万吨,产能利用率为 81.6%,但库存双降,总库存减少 - 7.38 万吨,表需增加 13.87 万吨,供需紧平衡,去库延续。成本端,铁矿石库存四周下滑,今日铁矿主力涨 1.37%,双焦强势反弹,焦煤 涨幅 7.19%,焦炭 涨幅 5.72%,成本韧性显著增强。黑色板块集体上行,或受政策稳增长预期带动,市场情绪有所缓解,资金做多意愿增强。总之,在供需、成本端形势利好的局面下,叠加市场情绪共振,热卷反弹上行,预计短期偏强。

尿素:

今日尿素价格日内高开低走,午后价格上行,震荡收平。市场接货情绪弱势,上游工厂以执行前期待发为主,暂无收单压力,价格以稳定为主。基本面来看,供应端江苏恒盛出现临时检修情况,总体供应表现充足,目前日产仍位于 20 万吨以上。需求端,复合肥工厂夏季扫尾,以成品库存消化为主,部分地区装置开启降低开工率,对尿素支撑乏力。华北地区目前收麦高峰期,预计农需将集中开启,关注后续农业经销商备肥情况。上游工厂继续累库,一方面需求端走弱,下游新订单减少,农需恢复后,或有机会去化库存。另一方面,集港意愿下,库存有累积。综合来看,今日盘面下跌后午后有小幅回调,但整体趋势仍是偏空,目前收麦高峰期,后续农需释放或盘面有回调机会,空间有限。



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。