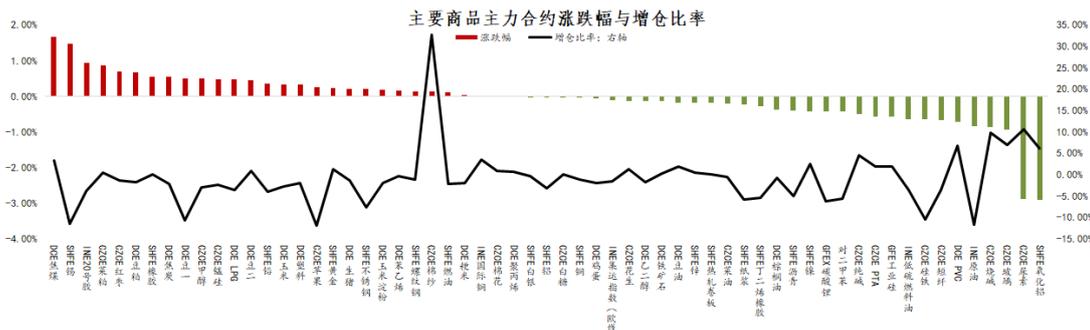




冠通每日交易策略

制作日期: 2025年6月05日

热点品种



豆粕:

豆粕主力 09 合约今日盘面高开后持续震荡, 收盘涨幅 0.68%。国际方面, 美国目前估计大豆种植面积为 8400 万英亩, 较上一年度减少 3.4%, 比美国农业部 3 月 31 日种植意向报告估计的 8350 万英亩多 50 万英亩。2025/26 年度美国大豆产量预估为 1.17 亿吨 (预估区间 1.08-1.22 亿吨), 较上次预估持平, 因种植季早期天气条件温和, 种植进度稳健, 但夏季的长期天气前景仍然相当黯淡。国内方面, 截止 5 月 30 日, 油厂大豆实际压榨量 226.82 万吨, 开机率为 63.76%, 大豆库存 582.88 万吨, 较上周增加 22.25 万吨, 增幅 3.97%, 同比去年增加 98.98 万吨, 增幅 20.45%。豆粕库存 29.8 万吨, 较上周增加 9.11 万吨, 增幅 44.03%, 同比去年减少 55.81 万吨, 减幅 65.19%。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。

尿素:

今日尿素价格日内低开低走, 日内下跌近 3%。上游工厂价格稳中下调, 新单跟进缓慢, 下游刚需采购为主。基本面来看, 供应端今日日产维持不变, 多个统计口径日产均位于 20 万吨以上, 限制上方空间。需求端, 目前正值麦收阶段, 农需

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。



采购零星跟进,未阶段性集中补货,复合肥工厂开工率本期出现下调,夏季肥基本收尾,开工负荷下降,开工率同比偏低10%左右。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,今日增仓下行,市场对需求弱勢存一致预期,整体趋势偏空,关注后续农需释放及出口端的短期支撑。

期市综述

截止6月5日收盘,国内期货主力合约涨跌不一,焦煤、沪锡涨超1%,豆粕、菜粕、20号胶涨近1%。跌幅方面,氧化铝、尿素跌近3%,原木跌超1%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.23%,上证50股指期货(IH)主力合约跌0.01%,中证500股指期货(IC)主力合约涨0.61%,中证1000股指期货(IM)主力合约涨0.83%。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0.02%,10年期国债期货(T)主力合约跌0.01%,30年期国债期货(TL)主力合约跌0.16%。

资金流向截至15:26,国内期货主力合约资金流入方面,中证1000 2506流入19.11亿,中证500 2506流入6.92亿,沪金2508流入6.14亿;资金流出方面,原油2507流出2.69亿,碳酸锂2507流出2.17亿,苹果2510流出1.9亿。

核心观点

铜:

沪铜今日低开高走日内承压运行。美国经济数据疲软,美元走势承压。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

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。



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,并且淡季需求韧性较强,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。目前铜价依然在宽幅区间震荡,主要影响因素为宏观环境变化,基本面除需求短短期边际走弱步入淡季外,暂无明显变化,终端需求支撑,供应偏紧预期下,上下振幅有限,关注铜关税进展情况,等待新的驱动。

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,美国成品油库存大幅增加,据知情人士透露,沙特希望欧佩克+在未来几个月继续加速石油增产,

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。



沙特将7月阿拉伯轻质原油对亚洲的官方售价下调20美分/桶,原油仍有下行压力。

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,其中道路沥青开工率环比下降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29%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。原油价格因美国成品油大幅累库及沙特希望欧佩克+在未来几个

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。



月继续加速石油增产而冲高回落。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。原油价格因美国成品油大幅累库及沙特希望欧佩克+在未来几个月继续加速石油增产而冲高回落。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、华北地区地膜价格稳定，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。

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

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。



质性改善之前 PVC 压力较大。PVC 现货仍多观望，上游电石价格疲软，PVC 偏弱震荡。

豆油：

碳酸锂连续六日下降后，今日开盘后低位震荡走弱，盘中低至历史最低点，午后回冲宽幅震荡，收盘价 64677.37 元/吨，涨幅 0.1%。现货方面富宝锂电池级碳酸锂报 63950 元/吨，-1400 元/吨，工业级碳酸锂（综合）报 62700 元/吨，-1400 元/吨；锂辉石（非洲 SC 5%）报 405 美元/吨，-10 美元/吨，锂辉石（中国 CIF 6%）报 740 美元/吨，-10 美元/吨，当前虽上游锂盐厂在此价格点位出货意愿降低，但由于贸易商库存仍处较高水位，因此贸易商与下游的成交持续拉低碳酸锂现货成交价格重心，碳酸锂现货价格已接近触底，下跌的空间有限。供给端虽有减停产出现，累库速度放缓，但绝对库存规模仍对价格形成顶部压制，叠加据外媒报道，阿根廷矿业公司商会预测，2025 年阿根廷的锂产量将同比增长 77%，达到 13.18 万吨碳酸锂当量，供给压力预期未有明显降低。需求端增速显著低于供给端增量。库存端去库动能不足，叠加受盘面的影响现货市场疲软态势，下游材料厂采购意愿以刚需为主。总的来说，碳酸锂负反馈延续，锂矿价格持续下移导致成本支撑弱化，短期来看，期货市场存在技术性反弹可能，但中长期终端需求难有突破性改善，碳酸锂基本面弱势不改，谨慎看待反弹空间，建议观望为主。

焦煤：

焦煤今日高开低走震荡收涨，昨日盘面大涨主要系蒙古总理解除职务以及传言蒙煤上调 20% 税收的影响，但目前暂无官方确切证实，另外国内端午节煤矿多发事故，市场出现安检趋严的预期。今日市场情绪略缓，涨幅缩小。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 980 元/吨，较上个交易日-20 元/吨；蒙 5# 主焦原煤自提价 729 元/吨，较上个交易日持平。基本面来看，煤矿目前生产正常，进口量位于同期高位水平，供应端偏宽松，若供应端传言收紧证伪，盘面支撑将减弱。钢厂目前复产基本完成，焦炭库存维持高位，目前铁水日均产量高位下滑，对焦

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。



煤需求量减弱，随用随采为主，南方雨期且高温，同时临近高考存在噪声管理影响户外作业，终端钢材需求持续收缩，盘面支撑乏力。综合来看，受消息刺激，连续下跌焦煤出现反弹迹象，建议目前空单减仓观望，但基本面仍宽松，长期偏空趋势未改。

螺纹钢：

今日螺纹钢主力合约呈现先抑后扬、震荡偏强态势。早盘价格有所下探，触及日内低位 2935 元/吨，随后逐步回升，最终收于 2959 元/吨，较昨日上涨 4 元，涨幅为 0.14%，成交量 148.7 万手。需求端淡季特征延续，边际变化有限。当前处于夏季高温多雨季节，叠加南方主汛期来临，建筑施工进度受扰，螺纹钢表观需求维持低位。据钢联数据，近期螺纹钢表观需求虽有小幅波动，但仍处近 10 年同期最低位区间，刚需释放乏力。特朗普政府将钢铝关税提高至 50%，短期冲击螺纹钢出口预期，海外订单或受抑制，进一步削弱需求端支撑。供应端，当前钢厂盈利虽受挤压，但尚未触发大规模减产。据 SMM 调研，长流程钢厂高炉复产持续，铁水产量维持相对高位，螺纹钢周度产量小幅波动，供应压力未明显缓解。四川德胜预计将于本月 25 日起轧线检修，后续或将影响产量约 4.8 万吨，但单一企业检修对全国供应影响有限，难以改变整体供应格局。原料端焦煤供应宽松，矿山生产持稳，精煤库存延续增加。铁矿石受港口库存下降短暂支撑后，随铁水产量下滑，需求端支撑边际走弱，原料端对螺纹钢成本托举力不足。库存端去库节奏放缓，累库压力隐现。全国主要城市螺纹钢库存虽仍处去化通道，截至本周，总库存 394.59 万吨，周降-21.87 万吨，但去库速度因需求淡季有所放缓。若需求持续低迷，叠加产量高位，后续库存累库风险将逐步上升，对价格形成压制。短期看，螺纹钢主力合约反弹，主要源于技术面超跌后的修复，及部分资金博弈情绪回暖，但基本面“供需双弱，成本支撑不足”的格局未根本改变，若需求无实质改善，螺纹钢价格仍有下探风险。

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。



热卷:

今日热卷主力合约 HC2510 开盘于 3077 元/吨, 盘中下探至 3050 元/吨, 随后逐步回升, 最终收于 3077 元/吨, 日内整体呈现震荡修复态势。供应端, 钢厂热卷周产量达 319.55 万吨, 周环比增加 13.87 万吨, 产能利用率为 81.6%。尽管四川德胜等个别企业有轧线检修计划, 但单一企业检修对全国供应冲击极小, 整体供应压力持续高位, 压制价格上行空间。钢厂受利润驱动, 热卷即期利润仍亏损约 34 元 / 吨, 但优于螺纹钢, 排产倾向于热卷等相对“高毛利”品种, 进一步加剧供应端压力, 供需矛盾难实质缓解。夏季高温多雨叠加南方主汛期, 制造业开工率受限, 汽车、家电行业进入季节性淡季, 热卷终端需求疲软。近期热卷表观需求虽有小幅波动, 但仍处近 5 年同期低位, 刚需释放节奏缓慢。美国钢铝关税提至 50%, 叠加越南、韩国等国加征反倾销税, 热卷出口订单明显承压。海外市场对中国热卷“抵制情绪”升温, 进一步削弱需求端支撑, 出口增量难以弥补内需缺口。成本端, 双焦价格受蒙古资源税上调传闻, 拟从 10% 提至 20%, 及山西煤炭减产消息刺激, 焦煤、焦炭期货今日延续拉涨, 热卷作为黑色系品种, 短期受成本端情绪带动。但当前焦煤供应宽松, 蒙煤口岸库存高企、国产煤开工虽有波动但整体稳定, 若政策传闻未落地, 成本支撑或快速回落。全国热卷累库风险隐现, 总库存环比微降, 但华南地区已现累库 2 万吨迹象, 若需求淡季延续、供应高位维稳, 6 月中旬前后全国库存或进入“缓慢累库周期”。库存拐点隐现将强化市场看空预期, 对价格形成中期压制。总之, 在供应高位施压, 内外需淡季延续以及库存累库风险上升的情况下, 热卷价格缺乏上行动力, 需警惕情绪退潮后的趋势性下跌风险。

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。