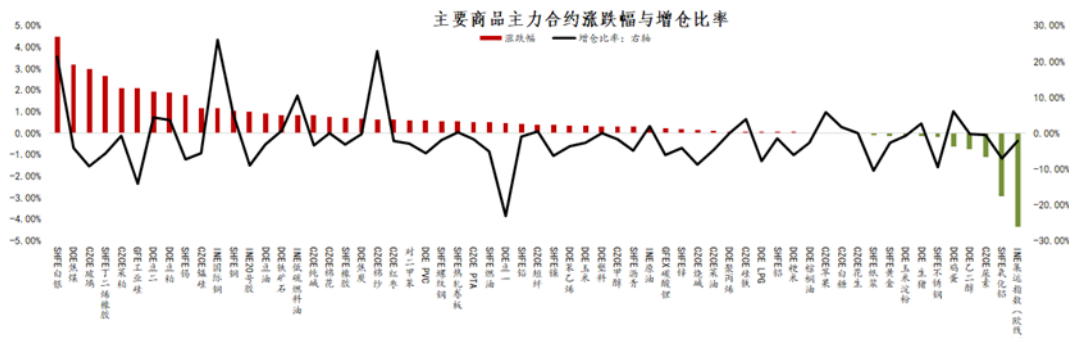


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 6 月 06 日

热点品种



豆粕：

豆粕主力 09 合约今日盘面高开后震荡上升，收盘涨幅 1.90%。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，近期调整后又有所上涨，当前市场仍然看不到太清晰的内容题材，国际以及国内供应压力较大体现整体也比较充分，而当前也基本处在逐步体现阶段，因此豆粕期货建议谨慎操作，注意风险。

尿素:

今日尿素价格日内低开低走，日内继续走低。上游工厂价格出现分化，承接出口订单企业价格保持坚挺，未承接出口企业销售压力明显。基本面来看，供应端今

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。



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，目前整体偏弱势，正值麦收阶段，农需采购零星跟进，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，盘面连续下跌，主要系需求端弱势水平，近日煤炭端口价格反弹，下周农需若集中开展，叠加出口刺激，或引起尿素行情小幅反弹，但整体趋势偏空。

期市综述

截止 6 月 6 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，沪银涨超 4%，焦煤涨超 3%，玻璃涨 3%，合成橡胶涨近 3%，原木、菜粕、工业硅涨超 2%。跌幅方面，集运欧线跌超 4%，氧化铝跌近 3%，尿素跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.02%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.09%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.02%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.01%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.08%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.17%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.35%。

资金流向截至 15:05，国内期货主力合约资金流入方面，沪银 2508 流入 44.19 亿，沪铜 2507 流入 10.22 亿，豆粕 2509 流入 5.24 亿；资金流出方面，中证 1000 2506 流出 36.47 亿，沪深 300 2506 流出 16.02 亿，中证 500 2506 流出 15.02 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

铜:

沪铜今日高开低走日内上行。5月31日当周,初请失业金人数增加8000人至24.7万人,远超经济学家预期的23.5万人。美国5月ADP就业人数增加3.7万人,为自2023年3月以来的最低水平,远逊预期的11.4万人,前值为6.2万人,美国经济数据疲软,业内增加对美联储降息的概率。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%。截止5月30日,我国现货精炼费(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。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,本月需求承接力度将继续走弱。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,基本面除需求短期边际走弱步入淡季外,暂无明显变化,虽需求支撑有限但库存连续下滑,并且供应偏紧预期下,上下振幅有限,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

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。



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,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,本周沥青开工率环比回升3.6个百分点至31.3%,较去年同期高了7.1个百分点,沥青开工率转而回升,升至近年同期中性偏低水平。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%。本周沥青下游各行业开工率涨跌互现,其中道路沥青开工率环比下降0.4个百分点至25.6%,仍处于近年同期最低水平,受到资金制约。本周华南地区汽运及船运出货顺畅,出货量增加较多,全国出货量环比增加14.31%至29.56万吨,升至中性水平。沥青炼厂库存存货比本周环比继续回落,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,北方需求表现尚可。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 0.28 个百分点至 50.01%，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 44.7%，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，标品拉丝生产比例上涨至 30%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，库存压力仍大，不过中美同意落实经贸会谈成果，商品情绪好转，预计 PP 低位震荡。

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 0.16 个百分点至 39.14%，农膜原料库存继续下降，农膜进入淡季，农膜订单稳定，包装膜订单略有回升，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，消费淡季下游观望增加，库存压力仍大，不过中美同意落实经贸会谈成果，商品情绪好转，预计近期塑料低位震荡。

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。PVC 下游开工略有

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。



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。6 月 PVC 开工率继续提升,需求未实质性改善之前 PVC 压力较大。PVC 现货仍多观望,上游电石价格疲软,不过中美同意落实经贸会谈成果,商品情绪好转,预计 PVC 近期低位震荡。

豆油:

豆油主力 09 合约今日盘面高开后持续震荡,收盘涨幅 0.91%。国际方面,美国大豆播种进度数据开始有所放缓,但整体仍然处于相对偏高水平,市场反应比较一般。此前一周中,巴西农户大豆卖货进度有所加快,但总体卖货进度处于历史同期偏低水平,预计后续可能仍有一定压力。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,6-7 月我国企业大豆买船集中,预计 6 月份大豆进口到港 1200 万吨,7 月 950 万吨,8 月 850 万吨。去年 6-8 月我国主要油厂大豆月均压榨量 870 万吨,按照去年压榨量,预计 8 月底国内大豆商业库存将在当前水平上升 300~400 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。

焦煤:

焦煤今日高开高走震荡延续反弹,市场情绪延续高涨,盘面今日继续上行。现货方面,山西市场(介休)主流价格报价 970 元/吨,较上个交易日-10 元/吨;蒙

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。



5#主焦原煤自提价 705 元/吨,较上个交易日-19 元/吨。六月进入安全月,国内端午节煤矿多发事故,市场出现安检趋严的预期。同时蒙古总理罢免一事影响市场对蒙煤进口预期,但目前通关仍处于高位,短期内供应端变动幅度不大,但本轮止跌回弹依然源于供应偏紧的预期。需求端方面,铁水产量自高位下滑,并且后续预计将持续下滑,钢厂对焦煤需求量减弱,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,步入淡季,终端钢材需求持续收缩,整体来看,近日上漲主要系供应端收紧预期的影响,空头止盈离场,目前焦煤估值偏低,盘面止跌反弹,但基本面仍偏宽松,对盘面向上驱动动能不足,预计反弹空间有限。

螺纹钢:

螺纹钢主力合约今日收盘价 2975 元 / 吨,较昨日上涨 17 元,涨幅 +0.57%,日内最高触及 3002 元,最低下探 2963 元,接近近期震荡区间下沿,成交量 184.53 万手,较昨日小幅放量,资金博弈升温。据 Mysteel 周度数据显示,截至 6 月 5 日当周,螺纹钢产量、厂库连续第二周减少,社库连续第十三周减少,表需由增转降。螺纹产量 218.46 万吨,较上周减少 7.05 万吨,降幅 3.13%。螺纹表需 229.03 万吨,较上周减少 19.65 万吨,降幅 7.90%。南方进入主汛期,华南暴雨、江南梅雨季使得工地施工效率下降 30%-50%,终端采购以“刚需补库”为主,投机性需求几乎消失。1-4 月全国房地产开发投资同比降 10.3%,新开工面积降 23.8%,竣工面积虽增 15.2%,但对螺纹钢消费的拉动远弱于施工端萎缩。供应端,产量低位但减产动力不足,供需矛盾缓增,但电炉钢厂开工率仍维持 65%以上,仅高炉铁水向板材分流导致螺纹减产,供应收缩速度滞后于需求下滑。钢厂的螺纹钢盘面利润为 108.66 元/吨,较上个交易日虽减少 5.38 元,但钢厂主动减产意愿弱,叠加行业整体检修规模不足 5%,对供应冲击有限。库存端,华东、华南库存去化放缓,华北因“北材南运”压力,库存已开始小幅累积,区域矛盾加剧。综上,短期内若供需双弱格局延续,叠加成本下移,螺纹钢价格持续上行动力存疑。

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:

今日热卷主力合约收盘价为 3092 元 / 吨, 较昨日上涨 17 元, 涨幅+0.55%, 日内窄幅震荡。供给端, 上周高炉连续三周减产, 电炉开工环比开始回落, 短流程亏损幅度扩大, 螺纹供应下滑, 板卷产量则大幅回升。据 SMM 数据显示, 本周热卷周产量环比增加 13.87 万吨至 319.55 万吨, 产能利用率升至 81.6%, 周期同比增幅为 4.54%, 6 月排产计划进一步提升至 620 - 630 万吨 / 月。尽管西南局部钢厂检修, 但华东、华北主力钢厂满产运行, 供应压力随排产回升逐步显现。热卷即期利润仍处微亏区间, 但高炉铁水向热卷分流的“替代效应”持续, 螺纹钢减产释放的铁水转产热卷, 供应弹性相对较低。需求方面, 混凝土、水泥开工率下滑, 受制于天气影响, 热卷需求季节性偏弱, 家电汽车已进入淡季, 内需转弱影响明显。库存端, 据 SMM 统计全国 86 家热卷社库存量为 304.73 万吨, 环比增加 1.53 万吨, 增幅为 0.5%, 结束连 6 周去化, 进入季节性累库周期。华南地区已率先累库 2 万吨, 华东因“北材南运”压力, 库存去化速度降至不足 5000 吨 / 周, 华北库存开始小幅累积, 区域矛盾加剧。成本端, 煤焦涨价炒作再起, 提振黑色信心。综合来看, 受成本注入、板材供需结构转弱, 预计热卷价格反弹力度受限, 建议密切跟踪库存累库速度、成本政策落地、钢厂减产意愿三大变量, 及时调整策略。



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。