



冠通每日交易策略

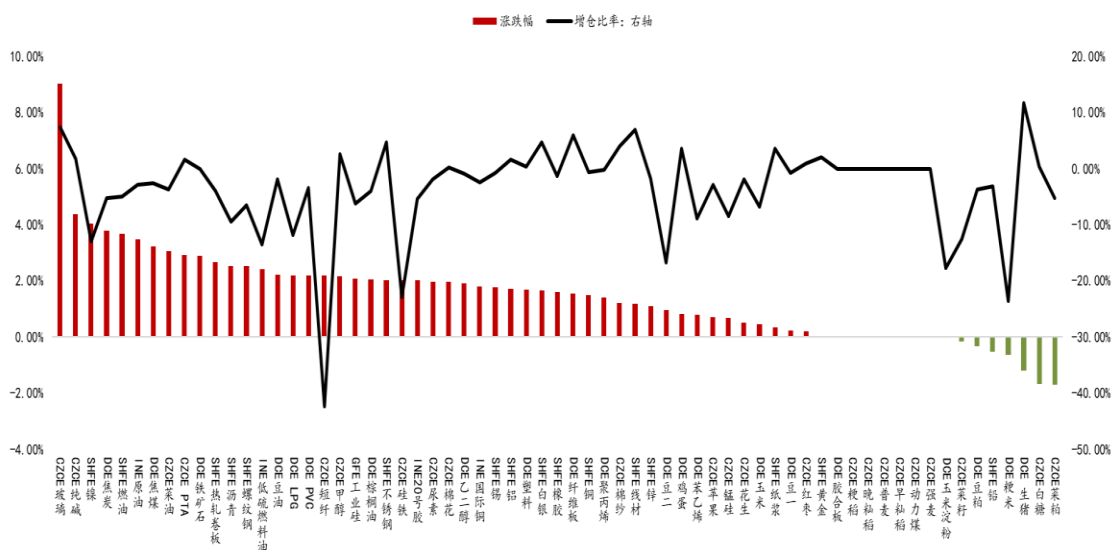
制作日期：2023/6/2

期市综述

截止6月2日收盘，国内期货主力合约几乎全线上涨。玻璃封涨停板，涨幅9.04%；纯碱、沪镍涨超4%，燃料油、SC原油、焦炭、菜油、焦煤涨超3%，PTA、铁矿石涨近3%。跌幅方面，白糖、菜粕、生猪跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.32%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.75%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.81%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.70%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.29%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.32%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.48%。

资金流向截至15:17，国内期货主力合约资金流入方面，玻璃2309流入11.02亿，纯碱2309流入4.97亿，沪银2308流入4.14亿；资金流出方面，沪深3002306流出23.51亿，中证5002306流出18.23亿，中证10002306流出12.08亿。

商品主力合约涨跌幅与持仓比率



投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



核心观点

金银：

本周四（6月1日）美国ADP就业人数在5月意外新增27.8万人，市场预期18万人；本周四公布的美国5月ISM制造业指数为46.9，预期47；数据已连续七个月萎缩，持续萎缩时间创下2009年以来最长；目前仅剩四天时间来通过美政府债务上限法案并送交民主党总统拜登签署成法，从而避免美国出现灾难性违约；截至5月30日美国财政部现金头寸缩减至仅374亿美元，为2017年以来的最低水平，次日反弹至约485亿美元；此前公布的会计措施也正在逐步用尽；目前市场正在密切关注本周五美国5月非农就业数据情况，若不及预期将利好金银反弹；据最新CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为81.9%，加息25个基点的概率为18.1%；到7月维持利率在当前水平的概率为45.3%，累计加息25个基点的概率为46.6%，累计加息50个基点的概率为8.1%；整体看金银在美国政府可能债务违约、银行业危机并未完结和加息实质上已接近结束的环境中再创历史新高并剧烈波动，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：

今日大盘早间高开高走，沪指震荡反弹，创业板指拉升涨超1%；消息面，国资委：坚持高水平科技自立自强，大力发展高端装备制造业；服务器厂商：GPU短缺情况至少会持续到明年；我国首个量子信息技术国家标准正式发布；5月地产高频数据显示，全月30大中城市商品房日均销售面积为41.5万平方米，较4月同期（42.6万平）环比下降2.4%，较去年5月（34.3万平）增长21.0%，一线、二线和三线城市销售面积分别同比上升84.1%、上升15.4%、下降4.0%；整体看，A股在经历5月大幅回调，6月份上涨可能性较大；在流动性宽松背景下，后期成长风格会有较好表现；大盘或需要更多时间带动股指期货一起慢牛反弹；股指期货短线预判震荡偏多。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



铜：

昨日美国 ADP 就业数据大幅超预期，市场密切关注美国 5 月非农就业数据；美国参议院正在努力通过众议院已经通过的债务上限法案，避免违约；目前市场认为美联储 6 月继续加息的概率重返 20% 以下，美元指数重返 103.50 下方；伦铜反弹；昨日伦铜收涨 1.5% 至 8231 美元/吨，沪铜主力收至 65760 元/吨；昨日 LME 库存增加 375 至 99525 吨，注销仓单占比降低，LME0-3 贴水 3.5 美元/吨。海外矿业端，外电 5 月 31 日消息，印尼铜矿商 Amman Mineral international 在招股说明书中表示，计划在 6 月 28 日至 7 月 3 日期间上市，筹资至多 12.94 万亿印尼盾(8.806 亿美元)，该公司将利用 IPO 所得偿还部分债务并为几个项目提供资金，包括完成正在松巴哇岛(Sumbawa island)建设的一座铜冶炼厂，该冶炼厂的投入产能为 90 万吨铜精矿，每年可生产 22 万吨阴极铜。据外电 6 月 1 日消息，刚果民主共和国去年取代秘鲁成为全球第二大铜出口国，这标志着采矿业的换届，这在很大程度上要归功于艾芬豪矿业有限公司(Ivanhoe Mines Ltd.)目前在刚果卡莫阿-卡库拉开采的高品位矿石，自 2018 年以来刚果的出口量增加了一倍多，达到 240 万吨；秘鲁出口 220 万吨。国内铜下游，财新中国制造业 PMI 回到荣枯线以上，欧元区制造业 PMI 回升、均利好铜价，国内头部券商预计，中国 5 月新能源乘用车零售销量有望持平此前预测的 56 万台，达到历史上的第二高点，同时新能源车的渗透率有望在今年剩下的几个月中逐步提升；据 SMM，预计 5 月国内电解铜产量为 95.35 万吨，环比下降 1.65 万吨降幅 1.7%，同比上升 16.4%；1-5 月累计产量预计为 463.60 万吨，同比增加 11.74%，增加 48.72 万吨；本周据 SMM 调研，国内主要大中型铜杆企业开工率为 80.33%，较上周增长 0.34 个百分点；月末企业需求或有所下降，铜价反弹或小幅减弱有效需求；今日沪铜主力运行区间参考：65600-66700 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2307 合约上涨 3.47% 至 518.3 元/吨，最低价在 497.8 元/吨，最高价在 518.8 元/吨，持仓量减少 83 手至 28540 手。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



欧佩克月报显示，欧佩克4月石油日产量较3月减少19.1万桶至2860万桶。

6月1日凌晨美国API数据显示，美国截至5月26日当周原油库存增加520.2万桶，预期为减少122万桶。汽油库存增加189.1万桶，预期为减少17万桶。原油、汽油库存均超预期增加。6月1日晚间美国EIA数据显示，美国截至5月26日当周原油库存增加488.8万桶，预期为减少138.6万桶。汽油库存减少20.7万桶，预期为减少49.7万桶；精炼油库存增加98.5万桶，预期为增加86.2万桶。另外，石油战略储备减少251.8万桶。整体数据较此前的API数据要好。

美联储6月会议暂停加息概率增加以及美国参议院通过美国债务上限法案，宏观风险缓解，加上EIA数据好于此此前API公布的数据，原油价格反弹，目前原油供需基本面仍有支撑，供给端，4月2日，多个OPEC+产油国宣布从5月起自愿减产，直到2023年底，另外，俄罗斯也将减产措施延长至2023年底，OPEC+减产共计166万桶/日。关注5月减产情况。据路透调查，欧佩克4月石油日产量较3月减少19万桶至2862万桶。银行业危机暂未引发全球系统性经济危机，美国就业市场依旧强劲。汽柴油裂解价差走强，加拿大重要产油区艾伯塔省野火减弱，原油生产商开始恢复生产。美国汽车出行消费旺季即将来临，沙特能源大臣警告押注油价下跌的投资者“小心”，更是让市场担忧如果油价继续下跌，会引发OPEC+进一步减产，关注后续银行业危机以及OPEC+会议，原油有望反弹。

塑料：

期货方面：塑料2309合约震荡上行，最低价7706元/吨，最高价7812元/吨，最终收盘于7799元/吨，在60日均线下方，涨幅1.68%。持仓量增加1611手至437607手。

PE现货市场多数上涨，涨跌幅在-0至+100元/吨之间，LLDPE报7800-7950元/吨，LDPE报8150-8300元/吨，HDPE报8400-8650元/吨。

基本面上看，供应端，塔里木石化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至89.5%，较去年同期高了2.7个百分点，目前开工率处于中性水平。齐鲁石化

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



HDPE、茂名石化 LDPE 等检修装置即将开车，预计塑料开工率将进一步上涨。广东石化、海南炼化投产。

需求方面，截至6月2日当周，下游开工率回落0.24个百分点至44.34%，较去年同期高了0.14个百分点，但低于过去三年平均4.83个百分点，开工率处于低位，订单不佳，需求有待改善。

月底停销结算结束，周五石化库存下降3万吨至69万吨，较去年同期低了3.5万吨，相比往年同期，石化库存目前依然压力不大，压力在于社会库存。社会库存有所去化，但仍处于高位。

原料端原油：布伦特原油08合约上涨至75美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于870美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于820美元/吨。

相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚烯烃的需求转好有一定的期待，不过中国5月制造业PMI继续回落至48.8，陷入收缩区间，下游需求压力较大，由于中韩石化 LLDPE、齐鲁石化 HDPE 等多套装置在5月底重启开车，PE短期供给压力加大，做多 L-PP 价差等待时机再次介入。

PP:

期货方面：PP2309 合约震荡上行，最低价 6919 元/吨，最高价 7020 元/吨，最终收盘于 6996 元/吨，在 20 日均线下方，涨幅 1.42%。持仓量减少 1571 手至 693701 手。

PP 品种价格多数上涨。拉丝报 7000-7200 元/吨，共聚报 7650-7950 元/吨。

基本面上看，供应端，新增兰州老线、中韩三线等检修装置，PP 石化企业开工率环比下降 2.42 个百分点至 73.53%，较去年同期低了 5.09 个百分点，目前开工率仍处于低位。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



需求方面，截至6月2日当周，下游开工率回升0.04个百分点至47.05%，较去年同期低了6.18个百分点，处于同期低位，新增订单不佳，需求有待改善。

月底停销结算结束，周五石化库存下降3万吨至69万吨，较去年同期低了3.5万吨，相比往年同期，石化库存目前依然压力不大，压力在于社会库存。社会库存有所去化，但仍处于高位。

原料端原油：布伦特原油08合约上涨至75美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比下跌5美元/吨至775美元/吨。

相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存压力，关注下游需求恢复情况，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚烯烃的需求转好有一定的期待，不过中国5月制造业PMI继续回落至48.8，陷入收缩区间，下游需求压力较大，由于中韩石化LLDPE、齐鲁石化HDPE等多套装置在5月底重启开车，PE短期供给压力加大，做多L-PP价差等待时机再次介入。

沥青：

期货方面：今日沥青期货2308合约上涨2.54%至3710元/吨，5日均线上方，最低价在3620元/吨，最高价3710元/吨，持仓量减少12286至129854手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升2.6个百分点至34.4%，较去年同期高了7.6个百分点，处于历年同期中性位置。1至3月全国公路建设完成投资同比增长14.1%，同比增速略有回落，其中3月同比增速为13.5%，依然处于高位。1-4月基础设施投资（不含电力）累计同比增长8.5%，较1-3月的8.8%转而回落，但仍处于高位。下游厂家开工率近期基本稳定，但较往年要差。

库存方面，截至6月2日当周，沥青库存存货比较5月26日当周环比上升0.3个百分点至26.2%，目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至3670元/吨，沥青08合约基差走弱至-40元/吨，处于中性水平。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



供应端，沥青开工率环比上升 2.6 个百分点至 34.4%，下游厂家开工率近期基本稳定，但较往年要差，仍需关注沥青下游实质性需求，沥青库存存货比继续小幅回升，依然较低。财政部表示合理安排专项债券规模，在专项债投资拉动上加力，确保政府投资力度不减，基建投资和公路投资增速回落但仍处于高位，不过下游厂家实际需求有待改善。由于原油供给收缩，而沥青受需求压制，建议做空沥青裂解价差，即空沥青多原油。

PVC:

期货方面：PVC 主力合约 2309 减仓震荡上行，最低价 5727 元/吨，最高价 5849 元/吨，最终收盘价在 5845 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 2.19%，持仓量最终减少 27199 手至 809700 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比上升 1.76 个百分点至 73.34%，其中电石法开工率环比增加 2.06 个百分点至 71.90%，乙烯法开工率环比增加 0.74 个百分点至 78.28%，开工率回升，处于历年同期低位水平。新增产能上，40 万吨/年的聚隆化工部分于 3 月底投产，40 万吨/年的万华化学近期试车。

需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用，房地产竣工端较好，但投资和新开工仍然较差，且同比降幅扩大。1-4 月份，全国房地产开发投资 35514 亿元，同比降幅扩大 0.4 个百分点至 6.2%。1-4 月份，商品房销售面积 37636 万平方米，同比下降 0.4%，较 1-3 月的同比降幅缩小 1.4 个百分点；其中住宅销售面积增长 2.7%。商品房销售额 39750 亿元，增长 8.8%，其中住宅销售额增长 11.8%。1-4 月份，房屋竣工面积 23678 万平方米，同比增长 18.8%，较 1-3 月同比增速增加 4.1 个百分点；其中，住宅竣工面积 17396 万平方米，增长 19.2%。保交楼政策发挥作用。1-4 月份，房屋新开工面积 31220 万平方米，同比下降 21.2%，较 1-3 月同比降幅增加 2.0 个百分点；其中，住宅新开工面积 22900 万平方米，下降 20.6%。1—4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 771271 万平方米，同比下降 5.6%，较 1-3 月同比降幅增加 0.4 个百分点。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



截至5月28日当周，房地产成交继续上涨，30大中城市商品房成交面积环比上涨3.10%，相较去年同期要高，但处于近年来的偏低水平，关注后续成交情况。

库存上，社会库存小幅回落，截至6月2日当周，PVC社会库存环比上升0.09%至46.83万吨，同比去年增加50.85%。

基差方面：6月2日，华东地区电石法PVC主流价上涨至5681元/吨，V2309合约期货收盘价在5845元/吨，目前基差在-164元/吨，走弱50元/吨，基差处于偏低水平。

总的来说，供应端，PVC开工率环比上升1.76个百分点至73.34%，处于历年同期低位水平。外盘价格调降，下游开工同比偏低，社会库存小幅回升，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。房企融资环境向好，房地产利好政策频出，竣工端较好，只是投资端和新开工仍然较差，国内疫情管控逐步放开。30大中城市商品房成交面积小幅回升，但仍处于偏低位置，中国5月官方制造业PMI 48.8，继续回落，且陷入收缩区间，社融数据不佳，春检下，社库仍未很好去化，PVC上方压力犹存。

甲醇：

期货市场：甲醇主力9月合约价格平开，夜盘震荡偏弱，最低下行2018元/吨，但下午盘受到政策预期的利多影响，甲醇主力合约价格开始反弹，并且增仓上行，短周期出现震荡反弹意愿。

太仓现货商谈2185-2195元/吨，基差参考+90—+100元/吨；常州地区甲醇市场部分国产货源报盘参考2200-2210元/吨附近，基差参考09+100元/吨；国产货源送到周边理论价格或参考2280元/吨附近；张家港地区少数小单商谈参考报盘2200元/吨，主流商家报盘积极。下午南通地区主流商家报盘参考2215-2225元/吨附近现汇出罐，场内询盘良好。宁波地区甲醇价格参考上调至2260-2280元/吨出库现汇，买气跟进不佳。

甲醇期价的反弹走高，更多是受到市场风险偏好影响，在大宗商品普涨情况下，甲醇期价也试探性反弹走高。但是，从基本面来看，甲醇复产以及新增产能投产，

投资风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



尽管不少装置检修，但整体开工率仍在稳定回升，港口情况来看，虽然本周港口库存小幅去化，华东港口封航影响卸货速度，且内地套利空间有限，导致港口库存加速去化，但进口规模预期稳定增加，市场对供应并不担忧；而需求端，神华宁夏装置恢复生产，且满负荷运行，带动产能利用率提升，需求边际略有改善，但传统需求将进入相对淡季，需求的提振还需谨慎。更重要的是，近期煤炭价格开始加速下挫，国际能源价格走弱，成本端预示进一步下降，甲醇期价的反弹支撑不足，上方关注 2060-2110 附近压力。

PTA:

期货方面，6月2日PTA主力合约TA309继续拉涨，开盘报5534元/吨，收盘报5562元/吨，今结5530元/吨，盘内上涨158元，涨跌幅+2.92%。

现货市场，6月2日，PTA华东地区参考中间价5700元/吨（环比+160元/吨），现货升水138元/吨（环比+118），6月1日国际市场PTA中国地区到岸中间价维持750.5美元/吨。

成本端：原油止跌回弹，6月2日布伦特原油期货价格收盘价为74.32美元/桶（环比+1.61），石脑油CFR日本参考价格563.75美元/吨（环比-5.50），石脑油布油折算价差20.77美元/吨（环比-17.25）。PX现价亚洲参考956美元/吨CFR中国台湾（-2）和931美元/吨FOB韩国（-2），阶段内PX加工费回落后企稳，小幅扩大至392.75元/吨（环比+3.5），虽6月装置重启开工给供给端带来一定冲击，但出行旺季的到来对PX存在一定的支撑作用。

供应端：6月2日当周PTA周度产量109.28万吨，环比前一统计周期-5.82万吨。6月存前期检修装置重启计划，独山石化二期250万吨装置4月8日附近停车检修，已于近日重启。亚东石化75万吨PTA装置前期因故临时停车，此外还有福建百宏、嘉通能源存重启预期，宁波台化预期检修，已减停装置或延续检修，预计下周周度产量恢复到115万吨附近，TA现货加工费前期压缩至2开头，目前企稳扩大至412元/吨（环比+112），关注后续装置检修重启进度。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



库存：隆众口径，6月2日当周本PTA社会库存量约在273.09万吨，环比-8.37万吨；企业库存可用天数环比减少0.4天至5.2天，聚酯工厂PTA库存可用天数环比增加1.14天至8天。

需求端：下游聚酯库存周内整体去化，长丝库存降幅显著，阶段内生产毛利改善，聚酯周度平均产能利用率达89%，负荷率整体上升后维稳，聚酯工厂负荷率提升到88.29%，江浙织机负荷率维持60.46%。6月仍为传统消费淡季，终端需求的改善还需要时间。

宏观层面，参议院已投票通过美国债务上限法案，OPEC+会议将于6月4日举行，美联储会议将于6月中旬举行，市场加息预期仍存但不大，前期宏观忧虑情绪有所缓和，后续市场或迎来反弹。综合来看，PTA供给端阶段内产量下滑，但6月存检修装置重启计划，需求端聚酯负荷率回升后维稳，刚需稳健，库存去化显著，表现超预期，基本面阶段内改善，有边际弱化预期，但支撑仍在，成本端扰动风险仍存，关注宏观以及成本端价格变化。09合约反弹破5500压力位，震荡为主，低吸高抛。

生猪：

现货市场中，据涌益咨询今日北方猪价稳中偏弱运行。虽正值月初养殖端出栏计划有所减少，但散户端认卖程度有所提升，叠加北方多数区域屠宰量有不同程度下滑，对猪价支撑力度较弱，价格有稳有降。明日恰逢周末，需观察周末效应对北方猪价的提振作用。今日南方区域猪价大片走低，部分维稳。月初两湖区域集团场供应减少，需求端同样维持疲软态势，供需双弱下猪价维持稳定。华南市场受高温天气制约，需求量进一步缩水，制约猪价下滑。西南地区供应充足多按正常节奏出栏，反观需求端走货平平，价格下调为主。预计南方周末猪价或观望为主。

期货盘面上，主力LH2309开盘转跌后低位震荡，收盘时收盘价15880元/吨，涨跌幅-1.21%，合约成交量和持仓量创新高，增幅比较大。LH2307延续弱势，进入交

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



割月开始限仓，建议观望为主；LH2309 合约持仓量剧增价格下跌，多空分歧较大，前期建议暂时观望。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后偏强运行，最终收盘于 3596 元/吨，+89 元/吨，涨跌幅+2.54%，成交量为 243.7 万手，持仓量为 193.2 万手，-125394 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1119650，-69010 手；前二十名空头持仓为 1233131，-23699 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢普遍上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 3620 元/吨，较上个交易日+50 元/吨。上个交易日建材成交表现尚可。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 24 元/吨，基差+0 元/吨，目前基差处于历年同期偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 6 月 1 日，螺纹钢周产量环比+3.03 万吨至 273.41 万吨，同比-8.1%；表观需求量环比+14 万吨至 311.52 万吨，同比-3.4%；库存方面，螺纹钢社库去库 32.75 万吨至 584.88 万吨，厂库去库 5.36 万吨至 225.25 万吨，库存去化良好。

螺纹钢产量延续小幅回升的态势，增量来自高炉复产，电炉因利润再度收缩开工有所回落，目前高炉利润也不佳，预计后续复产动力一般，根据钢联的调研结果，6 月份高炉仍有检修计划，预计铁水产量会有所下滑，螺纹钢产量增加空间有限。需求端，螺纹钢表需出现回升，但是仍处于近几年同期低位，也难言好转，高频数据近期也是走弱的态势。从终端需求看，房地产行业仍是钢材需求的主要拖累项；基建托底，需求的上方空间有限；制造业回暖势头放缓。成本端，双焦供需格局宽松，焦炭第十轮提降落地，焦炭价格依旧承压。

近期宏观经济数据大多不及预期，暂时未有刺激政策给出，市场缺乏交易热点，近期对于宏观面的消息更为敏感，近日市场关于房地产行业的政策传言较多，市场情绪高涨，黑色系大幅反弹，但基本面支持有限，预计反弹空间有限，操作上建议观望为主，或把握节奏区间短线操作。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后偏强运行，最终收盘于 3722 元/吨，+97 元/吨，涨跌幅+2.68%，成交量为 64.1 万手，持仓量为 92.65 手，-36693 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 647072，-39643 手；前二十名空头持仓为 659242，-1551 手，多减空减。

现货方面：今日国内大部分地区热卷上涨，上海地区热轧卷板现货价格为 3790 元/吨，较上个交易日持平。今日热卷市场交投气氛尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 68 元/吨，基差-58 元/吨，目前基差处于历年同期偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 6 月 1 日，热卷产量 310.06 万，环比-5.25 万吨，同比-1.58%，产量处于历年同期较低水平；表观需求量 318.8 万吨，环比+0.49 万吨，同比+1.66%；厂库-0.19 万吨至 87.21 万吨，社库-8.53 万吨至 268.55 万吨，总库存-8.72 万吨至 355.8 万吨。

国内方面，5 月制造业 PMI 指数下降 0.4 个百分点至 48.8%，延续回落态势，产需双弱格局延续，特别是原材料购进指数大幅下滑，生产动能减弱，制造业景气度回落；1-4 月份制造业投资增速 6.4%，回落 0.6 个百分点，制造业投资也有所放缓。出口方面，今日中国 FOB 出报价 535 美元/吨，环比+5 元/吨，近期国际热卷价格持续下滑，海外经济下行压力较大，需求疲弱，出口接单转弱。

热卷产量下滑，表需基本持平，库存去化幅度扩大，但库存依旧处于历年同期高位，特别是社库压力较大。国内制造业回暖放缓，内需不足，出口需求也走弱，热卷需求仍无明显驱动。盘面上，受宏观情绪回暖提振，黑色系延续反弹，但是热卷基本面改善有限，向上驱动不足，预计反弹力度有限，建议观望或者把握节奏区间操作。关注宏观情绪变动。



铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约高开后震荡偏强运行，盘中最高上探 755.5 元/吨，最终收盘于 745.5 元/吨，+21 元/吨，涨跌幅+2.9%。成交量 96.1 万手，持仓 80.17 万，+102 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 451830 手，+4521 手；前二十名空头持仓为 437998，-4334 手，多增空减。

产业方面：外矿方面，截止 5 月 29 日，全球铁矿石发运总量 2948.4 万吨，环比 +67.7 万吨。中国 45 港到港总量 2244.1 万吨，环比增加 74.1 万吨，目前到港处于中等水平。截至 6 月 1 日，国内 126 家铁精粉产量 39.75 万吨，环比+0.56 万吨，目前尚处于季节性回升阶段，预计后续产量仍有回升空间。需求端，根据钢联数据，截至 6 月 1 日，日均铁水产量环比小幅下滑，仍然处于 240 万吨以上的水平，日均疏港和钢厂日耗环比小幅回落，短期刚需仍有一定支撑。库存方面，港口库存小幅去库，钢厂进口矿库存再创新低，钢厂刚需补库为主。

从基本面看，中长期外矿发运呈现回升的态势；铁水目前仍处于高位，短期对于铁矿石的需求仍有一定的支撑，但是下游成材需求疲弱，高炉利润再度收缩限制钢厂大幅复产，根据钢联的调研，6 月高炉计划检修影响量大于复产影响量，后续铁水预计继续走弱。近日，铁矿石供给端扰动消息较多，诸如南非铁矿石铁路运输暂停、巴西海关官员罢工等，加上宏观层面市场传言较多，市场情绪高涨，铁矿石连续几日大幅反弹，考虑到基本面支持一般，预计反弹力度有限。中期看，供给端趋于宽松，淡季终端需求预计走弱，中期铁矿石仍偏空。盘面上，2309 一定反弹超过 750 元/吨，最终收于 750 下方，观察 750 压力位附近表现，操作上观望为主。考虑到目前铁水仍处高位，中期铁矿石面临供给过剩的局面，9-1 正套可继续持有。关注宏观层面的扰动。

焦煤焦炭：

动力煤：目前中下游缓解库存持续攀升，环渤海、沿江以及华南港口库存也远高于去年同期水平，处于历史新高附近，贸易商出货压力加大；更重要的是，电厂库存持续攀升，据悉沿海电厂库存已经运行至近年历史高位，在中长期合同加大

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



覆盖、进口积极补充下，电厂北上采购意愿非常有限，“迎峰度夏”前的采购补库预期或难以发挥作用，若按照这个规模增加，后续兑现长协难度都将加大，已经有电厂开始反馈兑现长协难度加大；此外，国际能源价格弱势依旧，进口预期影响较大。目前弱势市场环境并未有改善迹象，港口报价仍在震荡下行，目前港口5500大卡动力煤报价下行至750-770元/吨附近，已经回到长协合理区间内运行。不过，近期大宗商品走势向好，煤化工产品反弹，南方高温也带来日耗的快速反弹，后续电厂库存或有去化，加上国内报价快速下挫后进口优势收窄，煤炭价格短期跌势或有收窄。

双焦：双焦价格继续反弹走高，大宗商品普涨，黑色板块普遍反弹，双焦价格也开始明显反弹，运行至短期均线上方，涨幅均超过3%。

继财新PMI指数反弹后，市场对政策支持预期开始发酵，包括货币政策以及房地产政策等方面，提振国内定价的商品，黑色以及煤化工板块出现了明显的反弹，双焦价格也明显收阳，短期出现反弹迹象。基本面来看，近期港口动力煤价格在高库存迟迟没有缓解，且进口冲击下，开始加速下挫，焦煤很难独善其身，悲观情绪下，矿方竞拍成交价格已经开始回落，国内炼焦煤生产稳定，而蒙煤通关量短期好转，整体供应形势稳定；焦煤需求来看，焦化企业受到此前上游成本抬升、下游钢厂继续提降影响，焦化企业利润显著收窄，或影响焦炭生产积极性；而下游日均铁水产量环比再次回落，终端钢材在政策平控以及夏季消费预期下，很难有实质性好转。综合来看，双焦基本面仍处于偏弱格局，近期价格的反弹，更多是受到政策预期改善提振，短期反弹关注前期震荡平台附近压力，后续关注预期能否兑现，在基本面没有明显改善前，谨慎对待。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约FG2309高开后强势拉涨，最终收盘于1556元/吨，+129元/吨，涨跌幅+9.04%，涨停收盘，成交量233.87万手，成大幅放量，持仓106.7万手，+78985万手。持仓方面，FG309合约前二十名多头持仓量合计623330手（+87121），前二十名空头持仓量为645818手（+47836），多增空增。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



现货市场：今日沙河地区浮法玻璃5mm市场主流均价1720元/吨（环比持平），今日国内个别地区玻璃价格小幅调降，现货市场交投气氛放缓。

基差方面：主力合约基差164元/吨，环比-108元/吨，基差处于历年同期高位。

利润方面：6月1日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润511/吨，环比下降65元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润412元/吨，环比下降54元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润805元/吨，环比下降81元/吨。三种燃料浮法工艺的利润均有所回落。

供给方面：6月1日当周，浮法玻璃开工率为79.67%，环比-0.26个百分点。浮法玻璃行业产能利用率为80.02%，环比-0.76个百分点。本周全国浮法玻璃产量114.59万吨，环比+0.72%，同比-4.94%。

库存方面：6月1日当周，总库存5553.7万重箱，环比增加336.6万重箱，增幅6.45%，同比下滑26.15%。折库存天数23.9天，较上期+1.2天。玻璃累库幅度扩大。

近期玻璃无检修和点火计划，但6月仍有产线有点火计划，时间未确定，产量有增加预期。需求方面，“保交楼”背景下，房地产行业竣工端表现亮眼，对于玻璃需求仍有较大支撑，深加工企业订单天数高于去年同期，需求不必过分悲观，但是前期的大幅补库后，目前下游拿货转向谨慎，消耗库存为主，加上逐渐进入南方高温多雨的季节，市场预期需求季节性走弱；成本端纯碱、煤炭、天然气价格承压，成本支撑或继续走弱。此前玻璃快速下挫至煤炭燃料成本线附近，技术上存在超跌反弹的需求，今日受地产消息刺激，宏观情绪回暖，玻璃借势大幅反弹，但从基本面来看，下游逐渐转入淡季，需求驱动不足，加之成本走弱或限制反弹空间，追多需谨慎。关注宏观政策面是否有政策给出和库存去化情况。

纯碱：

期货方面：纯碱主力SA2309合约高开后震荡偏强运行，盘中最高涨至1749元/吨，最终收盘于1711元/吨，+72元/吨，涨跌幅+4.39%。成交量286.8万手，持

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



仓 112.5 万，+20473 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 623992 手，+36534 手；前二十名空头持仓为 735386，+37285 手，多增空增。

现货方面：今日国内纯碱价格持稳，沙河地区纯碱主流价 1950 元/吨，较上个交易日持平。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 239 元/吨，基差-62 元/吨，目前基差仍处于历年同期高位。

供给方面：根据 Mysteel 数据，截止 6 月 1 日，纯碱开工率 90.14%，环比+0.92 个百分点。其中氨碱的开工率 94.20%，环比持平，联产开工率 86.11%，环比+1.35 个百分点。周内纯碱产量 60.62 万吨，环比+0.63 万吨，涨幅 1.05%。轻质碱产量 27.22 万吨，环比+0.52 万吨。重质碱产量 33.4 万吨，环比+0.11 万吨。

库存方面：截止 6 月 1 日，纯碱厂内库存 52.26 万吨，环比-2.18 万吨，跌幅 4.0%。轻质纯碱 22.54 万吨，环比-2.42 万吨，重碱 29.72 万吨，环比+0.24 万吨。库存平均可用天数 5.48 天，环比-0.22 天。

需求方面：纯碱整体产销率为 103.6%，环比上周+5.36 个百分点；表需为 62.80 万吨，环比上周+3.81 万吨。

产量方面，个别企业检修结束，开工率有所回升，青海五彩发电机组有问题，装置减量，预期一周，进入夏季检修阶段，近期有企业陆续公布产线检修计划，6、7 月份供应压力有望减弱。需求方面，纯碱周度出货量环比有所回升，下游拿货仍偏谨慎，预计短期需求改善有限。库存方面，轻碱去库，重碱小幅累库，库存压力暂时不大。

目前远兴阿碱项目一线已经点火，据市场消息，预计 6 月 25 日投料，预计投料后 3-5 天产出，短期对于供给端的实质性影响较小，同时夏季检修计划开始陆续公布，市场情绪有所好转，下游接单有好转迹象，现货价格跌势放缓。但成本端煤炭和原盐依旧承压，成本支撑或将继续走弱。盘面上，宏观利好消息提振，市场情绪回暖，商品期货多数上涨，纯碱涨幅明显，前期快速下挫后，风险得到释放，市场开始交易夏季检修，现货端价格企稳，预计短期震荡整理，短线投资者

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



观望为主。考虑到中长期供需格局转向宽松，9-1 正套格局也依旧延续。关注远兴新投产项目产出的情况和夏季检修的力度。

尿素：

期货方面：尿素期价继续反弹走高，近期关于市场利好政策的预期发酵，市场风险偏好回升，大宗商品普涨，尿素期价重心继续抬升，UR2309 合约开盘于 1745 元/吨，最低回踩 1728 元/吨，日内震荡最高 1778 元/吨，尾盘报收于 1754 元/吨，呈现一根带短上下影线的小阳线，成交量仍维持高位，持仓量继续小幅减持，从主力席位来看，多头主力席位除一德期货积极增仓外，普遍表现谨慎；空头主力席位积极增仓，国泰君安以及广发期货持仓量明显增加。

国内尿素价格多线缓步上扬，期现联动反弹，带动市场情绪向好，6 月中旬阶段性农需采购配合，成交情况有所好转，内蒙古低价收款形势改善，大部分产区普遍小幅上扬。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 2010-2060 元/吨。

尿素主力合约收盘价与现货价格均出现上调，期现价格涨幅变化不大，基差表现平稳，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 326 元/吨，同比虽有回落，但仍处于近几年同期偏高水平。

供应方面，6 月 2 日国内尿素日产量 16.5 万吨，环比持平，开工率约为 70.1%，同比基本持平。本周奎屯锦疆、河北正元即将复产，预计支持供应维持相对高位。

尿素期价再度反弹走高，6 月阶段性农需以及印度招标发挥一定的支撑作用，但更重要的是，市场对于政策扶持预期的发酵，提振了整体市场，黑色以及能化板块均出现了明显的反弹，受此提振，尿素期价继续小幅走高。但是从基本面角度来看，阶段性农需提振规模有限，在高氮复合肥生产转弱，隆众公布的复合肥开工率放缓，三聚氰胺开工率环比跌幅扩大，且中国尿素出口竞价优势不大，印标对国内提振可能弱于预期，需求很难有大规模增长；而供应仍维持同比高位，企业库存仍在增加，企业销售压力加大，供需宽松的根本形势并未改变。特别是煤炭价格仍在偏弱回落，成本端下移，尿素基本面难有利多支撑。尿素期价反弹仍

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



在持续，短周期或震荡偏强，但基本面配合有限，期价很难改变中长期偏空形势，上方关注1780-1830附近压力，不建议追涨，逢高试探性空单持有。

分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

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投资咨询业务资格）

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。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。