



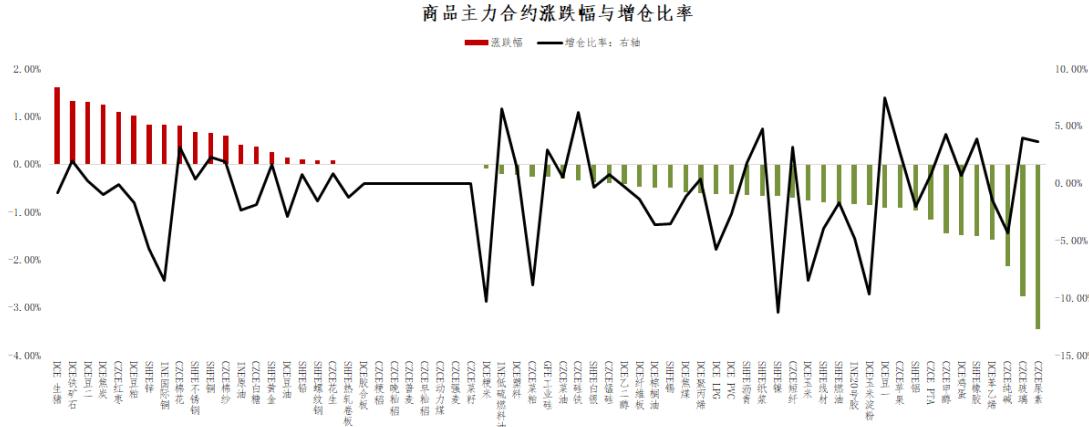
# 冠通每日交易策略

制作日期: 2023/6/6

期市综述

截止 6 月 6 日收盘，国内期货主力合约多数下跌，尿素跌超 3%，玻璃、纯碱跌超 2%，苯乙烯（EB）、橡胶跌超 1%。涨幅方面，生猪、铁矿、豆二涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.02%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.59%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.99%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 2.23%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.07%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.12%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.19%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.15%。

资金流向截至 15:01，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2306 流入 13.55 亿，上证 50 2306 流入 7.88 亿，中证 500 2306 流入 7.25 亿；资金流出方面，纯碱 2309 流出 5.05 亿，中证 1000 2306 流出 4.43 亿，沪镍 2307 流出 3.68 亿。



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：

本周一(6月5日)ISM数据显示，美国5月ISM非制造业指数50.3，预期52.4；数据创2023年新低，其中商业活动和订单下滑，物价支付指标创三年新低；同日稍早公布的美国5月Markit服务业PMI终值升至54.9，创2022年4月以来新高，连续第四个月扩张，预期为55.1；美国5月Markit综合PMI终值升至54.3，创2022年4月以来终值新高，连续第四个月扩张，预期为54.5；由于上周五美国5月非农数据和本周一ISM数据相对较强，根据芝商所的FedWatch工具，交易员认为美联储在6月13-14日政策会议上维持利率不变的可能性为近80%，尽管他们预计在7月会再次加息。目前美国大型银行股价下滑，此前《华尔街日报》报道称，美国监管机构正准备收紧对大型银行的规定，其中可能包括将其资本金要求平均提高20%；整体看金银在美国政府勉强避免债务违约、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）：

今日大盘早间持续分化走势，沪指盘中拉升翻红，创业板指跌近1%；消息面，财政部：财政部发行的债券均为国债，未发行过金融债券，且1997年后已不再发行实物国债；交通运输部：5月份客运量同比增加11.6亿人次、增长87%；国铁集团恢复动车组大规模采购，首批订单或达500亿元；整体看沪指如期回到年线上方运行，背靠支撑收益风险比良好，调整时量能略有萎缩，场内分歧较小，走势良性反弹有望延续；大级别A股处于底部区域，大盘或需要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。



---

铜：

昨日美国 ISM 数据表现良好，市场预期美联储 6 月或 7 月至少再加息一次，美元指数维持 104 上方，伦铜维持小幅反弹势头；昨日伦铜收涨 0.98% 至 8328 美元/吨，沪铜主力收至 66610 元/吨；昨日 LME 库存增加 275 至 98950 吨，注销仓单占比大幅提高，LME0-3 贴水 4 美元/吨。海外矿业端，据外电 6 月 5 日消息，一家行业机构的负责人周一表示，日本矿商认为，智利的高税收可能会阻碍它们在智利投资新矿，但不会导致它们放弃现有项目。近年来，日本两家主要矿商决定减少在智利关键铜项目的敞口，住友金属 (Sumitomo Metal) 总裁的 Nozaki 表示，日本矿商可以利用以往项目的经验，在铜项目上进行新的重大投资。全球最大铜生产商 Codelco(智利国营)4 月产量为 10.13 万吨，同比下降 17.4%。国内铜下游，乘联会预估 5 月新能源乘用车厂商批发销量 67 万辆，环比增 11%，同比增 59%；据 SMM 调研数据，6 月检修产能有 130 万吨左右，预计将影响 8 万金属铜的产能；目前空调产量排产延续增长，电力投资可能是拉动铜需求的主要行业，国内铜供需总体保持良好；整体看，国内铜价有望继续维持有韧性的震荡态势，短期变化有限；今日沪铜主力运行区间参考：65800–66900 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2307 合约上涨 0.40% 至 525.0 元/吨，最低价在 523.2 元/吨，最高价在 532.4 元/吨，持仓量减少 622 手至 26518 手。

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。



日前沙特能源大臣就警告押注油价下跌的投资者“小心”，让市场担忧如果油价继续下跌，会引发 OPEC+进一步减产。果不其然，周末 OPEC+会议后，沙特宣称在 7 月份实施额外的 100 万桶/日减产，另外，OPEC+的额外减产措施将延长至 2024 年底，原油日产量调整为 4046.3 万桶，与目前的产量相比，2024 年的原油日产量下调了约 140 万桶。这体现了 OPEC+（尤其是沙特）为维护油价在供给端努力进行预期管理，给予油价供给端强劲支撑，不过此次会议也存在隐忧，OPEC+成员国未能进一步减产，拥有大量剩余产能的阿联酋获得配额增加，而部分减产履行率高的国家配额下降，这让市场怀疑 OPEC+能否团结一致严格减产，还需关注 OPEC+的减产履行情况，整体来说还是利好油价。

宏观上，美联储 6 月大概率停止加息，美国债务上限问题也暂时得以解决，宏观上的风险缓解，目前需求端衰退预期还未照进现实，汽柴油裂解价差基本稳定，美国汽车出行消费旺季即将来临，中国原油加工量也处于历史高位，加上此次沙特 7 月额外减产，预计原油有望反弹。

#### 塑料：

期货方面：塑料 2309 合约增仓震荡上行，最低价 7705 元/吨，最高价 7774 元/吨，最终收盘于 7739 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.23%。持仓量增加 5462 手至 434427 手。

PE 现货市场多数上涨，涨跌幅在-100 至+100 元/吨之间，LLDPE 报 7800-7950 元/吨，LDPE 报 8200-8500 元/吨，HDPE 报 8500-8700 元/吨。

基本面上看，供应端，茂名石化 LDPE 等检修装置重启开车，不过新增燕山石化 LDPE、浙江石化全密度等检修装置，塑料开工率下降至 87.5%，较去年同期低了 3.0 个百分点，目前开工率处于中性偏低水平。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。



周二石化库存增加 0.5 万吨至 74.5 万吨，较去年同期低了 2.5 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 合约下跌至 76 美元/桶，东北亚乙烯价格环比下跌 50 美元/吨至 820 美元/吨，东南亚乙烯价格环比下跌 50 美元/吨至 770 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 合约震荡运行，最低价 6938 元/吨，最高价 7006 元/吨，最终收盘于 6942 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.60%。持仓量增加 2774 手至 687392 手。

PP 品种价格多数稳定。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。

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。

周二石化库存增加 0.5 万吨至 74.5 万吨，较去年同期低了 2.5 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 合约下跌至 76 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比下跌 15 美元/吨至 760 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。

### 沥青：

期货方面：今日沥青期货 2308 合约下跌 0.65% 至 3696 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3676 元/吨，最高价 3733 元/吨，持仓量增加 2499 至 136651 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维持在 3695 元/吨，沥青 08 合约基差走强至 4 元/吨，处于中性水平。

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 5698 元/吨，最高价 5777 元/吨，最终收盘价在 5732 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.62%，持仓量最终减少 22564 手至 850489 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 4 月试车。浙江镇洋发展预计 6 月份投产。

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。

截至 6 月 4 日当周，房地产成交基本稳定，30 大中城市商品房成交面积环比下降 0.20%，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，社会库存小幅回升，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%。

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。



---

基差方面：6月6日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5665元/吨，V2309合约期货收盘价在5732元/吨，目前基差在-67元/吨，走弱44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仍处于偏低位置，中国5月官方制造业PMI48.8，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：

甲醇主力合约略有高开于2068元/吨，开盘后震荡走升，日内最高上行2099元/吨，但下午盘开始增仓下行，回吐全部涨幅并下探2038元/吨，收于一根带较长上影线的小阴线实体，跌幅1.45%。

江苏太仓甲醇市场基差企稳，整体气氛一般，有点价逢高出货需求。开盘太仓现货参考商谈2180-2190元/吨出库现汇，基差参考+105元/吨；早间常州地区部分国产货源商谈参考2250元/吨附近出罐，早间报盘偏少，观望为主；张家港地区主流商家报盘参考2210-2220元/吨附近现汇出罐，基差参考09+125元/吨出罐。南通地区少数商家报盘参考2220元/吨附近出库现汇，早间市场商谈活跃，询盘尚可。宁波地区甲醇主要一手商报盘参考2250-2260元/吨出库现汇，成交待跟踪。

上周，甲醇期价反弹更多是受到市场风险偏好影响，在大宗商品普涨情况，加上甲醇港口库存出现了明显去化，甲醇期价试探性走高。但是，从基本面来看，利多支撑有限。供应反面，近期暂无集中检修，且甘肃华亭、陕西渭化、陕西蒲城以及河南部分装置计划恢复，预计开工率将延续稳定回升态势；港口情况来看，虽然华东港口封航影响卸货速度，且内地套利空间有限，导致港口去库略超出市



场预期，但进口规模预期稳定增加，国内供应增加，市场对供应并不担忧；而需求端，甲醇制烯烃装置产能利用率明显走弱，不过下周阳煤恒通、陕西蒲城存在重启预期，加上宁夏宝丰已经稳定负荷生产，预计烯烃需求或有小幅改善，而传统需求来看，下周甲醛产能利用率预期延续下滑，其他传统需求表现不温不火，整体需求表现相对清淡。更重要的是，近期煤炭价格偏弱，国际宏观预期拖累能源需求预期，成本以及需求氛围较差。甲醇期价的反弹利多提振有限，期价在 2100 附近承压回落，短期或低位震荡，下方关注 1990 附近支撑表现。

#### PTA：

期货方面，6 月 6 日 PTA 主力合约 TA309 震荡整理，开盘报 5564 元/吨，收盘报 5480 元/吨，今结 5534 元/吨，盘内下跌 64 元，涨跌幅-1.15%。

现货市场，6 月 5 日，PTA 华东地区参考中间价 5630 元/吨（环比-20 元/吨），现货升水 150 元/吨（环比+44），6 月 5 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价维持 765.5 美元/吨（环比+15 美元）。

成本端：6 月 5 日布伦特原油期货价格收盘价为 76.60 美元/桶（环比+0.2），石脑油 CFR 日本参考价格 586.38 美元/吨（环比+23.13），石脑油裂解差走强至 27.26 美元/吨（环比+6.49）PX 现价亚洲维持 979 美元/吨 CFR 中国台湾（环比+23）和 954 美元/吨 FOB 韩国（环比+23），阶段内 PX 加工费维持 393 美元/吨。

供应端：上周国内 PTA 周产量 109.3 万吨，环比上周-5.83 万吨，开工率为 70.88%，环比上周-3.34%。产线方面来看，独山能源 250 万吨已于近日重启，威联化学重启未出产品，亚东 75 万吨停车，三房巷 120 万吨装置停车，百宏 250 万吨装置预计 6 月上重启。预计本周周度供给有所恢复，但装置负荷仍相对处于低位。TA 现货加工费前期压缩后扩大至 518 元/吨。

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，库存压力下降，阶段内生产毛利改善，聚酯聚合开机负荷提升至 92.38%，聚酯工厂负荷率提升到 89.73%，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，美国债务上限已得到解决，沙特宣布 7 月额外减产石油 100 万桶/日，OPEC+现有减产延长到 2024 年，市场加息预期仍存但不大，美国 5 月新增非农 33.9 万人，远超预期的 19.5 万人，内外盘宏观忧虑情绪有所缓和。

综合来看，成本端油价扰动仍存，PTA 前期检修装置随逐步重启复产，但阶段内仍有存量停车检修，供给端中性；需求端聚酯超预期表现，利润修复，上游让利推动聚酯产业负荷提升，开工意愿增强，聚酯产品库存去化，压力下降，需求端存利多，但 6 月仍为终端消费淡季，压制反弹。阶段内震荡为主，低吸高抛，5300-5600 区间操作，近月合约有多配价值。

### 生猪：

现货市场中，据涌益咨询今日北方市场价格稳中偏弱，市场多空情绪博弈，终端供需博弈，导致短期价格窄幅震荡，整体波动幅度有限。短期市场供需节奏偏正常，价格仍表现为磨底状态，市场缺乏明显利好、利空驱动推导，故而预计明日行情窄幅调整。南方市场今日涨跌调整，西南区域养殖主体微幅上调，试探终端表现；华中区域消费端弱势运行，对价格支撑不强，价格表现偏弱；华南区域高温天气制约，消费疲软利空价格稳中偏弱调整。短期供需均难有明显变化，预计价格维持窄幅调整，整体波动有限。

期货盘面上，主力合约短暂反弹回调，主力 LH2309 收盘时收盘价 16175 元/吨，涨跌幅 1.60%，前二十名主力净持仓呈现净空状态，前二十资金持仓多空双增今日生猪期货主力 LH2309 合约反弹上涨，但整体仍继续看空。预计六月继续震荡下行，谨慎关注二育及猪瘟情况。



## 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约小幅低开后冲高回落，盘中最高涨至 3686 元/吨，最终收盘于 3641 元/吨，+3 元/吨，涨跌幅+0.08%，成交量为 165.1 万手，持仓量为 188 万手，-28086 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1083525，-18785 手；前二十名空头持仓为 1180194，-23833 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 3700 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。上个交易日建材成交表现一般，高价资源接受度不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 59 元/吨，基差+17 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，根据钢联的调研结果，6 月份高炉仍有检修计划，加之唐山烧结限产，预计螺纹钢产量增加空间有限。需求端，螺纹钢表需出现回升，仍处于近几年同期低位，随着钢材价格的反弹，实际高频成交有所修复，但是高价资源接受度不高。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。从终端需求来看，转入淡季，需求难有实质性好转。

近期螺纹钢价格的上涨主要是预期驱动，特别是关于房地产行业政策方面的一些传言，极大地提振了市场情绪，基本面改善相对有限。盘面上，今日螺纹钢冲高回落，小幅收涨，淡季需求走弱是大的趋势，宏观面政策能否兑现也存疑，唐山烧结限产的实际执行情况还有待观察，不宜过分乐观，关注本周的表需数据，高考周工地施工强度降低或导致需求下滑。操作上，观望为主。



## 热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 平开后偏强运行，盘中最高涨至 3805 元/吨，最终收盘于 3765 元/吨，+0 元/吨，涨跌幅+0.00%，成交量为 42.85 万手，持仓量为 89.8 手，-10814 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 630349，-298 手；前二十名空头持仓为 631144，-16442 手，多减空减。

现货方面：今日国内热卷涨跌互现，上海地区热轧卷板现货价格为 3860 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。今日热卷市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 95 元/吨，基差-10 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。

热卷上周产量下滑，华北和华东有轧线检修，周末唐山有环保限产通知，如果执行到位，供应端有望继续保持在相对低位。需求端，热卷表需周度基本上持平，高频成交数据也有所好转。国内制造业回暖势头放缓，内需不足，出口需求也走弱，热卷需求仍无明显驱动。唐山限产为供给端带来一定的利好，但是实际效果还有待验证，而国内外需求均较弱，预计短期库存压力难解，宏观层面政策预期虽强化，但是实际兑现也需观察，盘面上今日热卷冲高回落，预计短期震荡运行，单边观望为主。关注唐山限产的执行情况和宏观情绪的变动。



## 铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约平开后冲高回落，盘中最高上探 782.5 元/吨，最终收盘于 766.5 元/吨，+10 元/吨，涨跌幅+1.32%。成交量 99 万手，持仓 85.4 万，+16748 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 485248 手，+17065 手；前二十名空头持仓为 456080，+5610 手，多增空增。

产业方面：外矿方面，截止 6 月 5 日，全球铁矿石发运总量 3118.6 万吨，环比+170.2 万吨，增量主要来自于澳洲，季末外矿发运或有冲量，预计发运延续回升。中国 45 港铁矿石到港总量 1960.2 万吨，环比-283.9 万吨，目前到港处于中低水平。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。

短期铁水仍处于高位，下游转入淡季，预计铁水整体上呈现下滑趋势，但是如果政策限产落地的话，我们预计下滑速度会较为缓慢，唐山周末发布烧结限产的通知，如果严格执行，根据钢联测算预计下降 2.5 万吨/天的铁水产能，但是实际执行情况还有待数据验证，加上钢厂进口矿库存持续创新低，刚需补库对于铁矿石价格具有一定支撑，基本面变动较为有限。盘面上，2309 冲高回落，仍收阳，短期宏观情绪主导行情，但是政策面后续能否给出、能给出多大的政策利好还有待验证，淡季实际需求的可持续性也存疑，建议谨慎偏强对待，不宜过分乐观。考虑到目前铁水仍处高位，中期铁矿石供需格局趋于宽松，9-1 正套可继续持有。关注宏观层面的扰动和限产的落地情况。

## 焦煤焦炭：

动力煤：国内供应稳定释放，3 月份产量刷新历史新高点，虽然 4 月份产量环比略有回落，但仍远高于往年同期水平；而下游需求来看，非电需求表现不及预期，电力需求淡季平稳，供应增长而需求偏弱，特别是近期国际煤价的加速下挫，供



需天平进一步倾斜，各环节库存高企，环渤海港口、沿江以及华南地区港口库存远高于同期水平，而下游电厂也出现账库压力，部分电厂对长协已经开始减量拉运，利空因素云集，港口煤炭价格开始加速回落，5500 大卡报价回落至合理价格区间内运行，短期弱势仍在。不过，近期电厂煤炭日耗已经有所攀升，电厂库存开始出现消化之势，加上国内价格降幅过快，进口价格优势倒挂，近期下跌幅度或有趋缓，短期可能随着高温天气以及旺季预期影响而反复。但国际煤炭价格跌势仍未止，仍将对国内价格形成压制性的压力，加上库存尚未有效去化，若保供稳价政策并不改变，中期价格仍难言乐观，降成本之路还在继续。

**双焦：**双焦价格试探性反弹，焦炭价格一度涨幅超过 2%，但下午收回大部分涨幅，尾盘涨幅 1.25%；焦煤主力合约价格虽然收阳，但低开后反复，期价收跌 0.59%。近期关于房市各种小作文纷飞，人心思涨，相对于下游的焦炭表现强于焦煤。但小作文频频证伪，我们需要预防悲观预期的再发酵。

基本面来看，近期山西吕梁某集团因股权问题而停产，影响产能 660 万吨，但周边有可替代煤种，周边市场供应并未受到明显影响，关注后续停产时间对供应端的影响。焦煤供应来看，上周目前洗煤厂开工率环比依然表现疲弱，矿企库存略有消耗，国内供应微幅收窄，虽然进口倒挂问题并未妥善解决，但蒙煤通关车辆恢复，加上矿方库存同比仍偏高，供应并不紧张。但需求端来看，日均铁水产量周度环比收跌，虽然政策预期频传，但钢材消费实际情况并没有改善，焦炭成交低迷，后续夏季高温降水导致终端需求淡季到来，目前需求实际改善仍较为有限。近期双焦价格的反弹更多受到政策预期利好提振，但预期频频落空，缺乏需求支撑下，价格很难独立走强。当然，焦煤企业生产、进口价格倒挂等因素影响仍在，成材价格短期偏强，阶段性或震荡反复为主。

### 玻璃：

**期货市场：**玻璃期货主力合约 FG2309 低开后震荡运行，最终收盘于 1507 元/吨，-43 元/吨，涨跌幅-2.77%，成交量 161.6 万手，持仓 104.96 万手，+41182 万



手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 603534 手 (+35060)，前二十名空头持仓量为 669992 手 (+45885)，多增空增。

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-8 元/吨），今日国内玻璃价格持稳，现货市场交投气氛一般。

基差方面：主力合约基差 213 元/吨，环比+16 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。

上周产量小幅回升，6 月 2 日佛山市三水西城玻璃制品有限公司 350 吨复产点火，6 月 5 日东台中玻 1 线 600 吨点火，预计短期产量或稳中有增，6 月仍有产线有点火计划，时间未确定，产量有增加预期。需求端，上周出货略有好转，但下游观望情绪仍较浓。1-4 月份，房屋竣工面积 23678 万平方米，增长 18.8%，环比回升 4.1 个百分点，竣工环节表现亮眼，“保交楼”项目对于玻璃的需求具有较大支撑，需求不必过分悲观；深加工企业订单天数环比下降，目前略高于去年同期，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，纯碱止跌，煤炭价格仍承压，成本下滑放缓。

整体上看，玻璃供应稳中小幅回升，后续仍有点火计划；逐渐转入淡季，需求较为疲弱，下游观望情绪较浓。盘面上，今日玻璃低开后窄幅震荡，最终收阴，基本面对于反弹的支持有限，短期地产行业政策预期或仍有扰动，建议震荡思路对

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。



---

待，同时也面临政策预期落空以及淡季库存继续累库的风险，操作上建议观望或者区间操作。关注政策落地和库存去化情况。

### 纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约微幅低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 1655 元/吨，-36 元/吨，涨跌幅-2.13%。成交量 172 万手，持仓 108.27 万，-46479 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 597803 手，-3248 手；前二十名空头持仓为 730876，-9671 手，多减空减。

现货方面：今日国内个别地区纯碱价格上涨，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 295 元/吨，基差+35 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，上周个别企业检修结束，开工率有所回升，产量相应小幅回升，目前开工率处于历年同期高位，整体供应相对稳定，但是目前企业开始陆续公布检修计划，6、7 月份供应压力有望减弱。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。需求方面，上周纯碱表需环比回升，轻重碱产销率环比上涨。重碱下游周末



有一条玻璃产线点火，需求维稳；随着现货价格企稳，碱厂订单状况有所好转，但下游整体采购仍较为谨慎，按需补库为主，预计短期需求持稳。库存方面，轻碱去库，重碱小幅累库，库存压力暂时不大。

近期夏季检修预期强化，远兴能源暂时还未投料，加之宏观情绪提振，现货价格企稳，盘面上纯碱也转入震荡行情，短期关注夏季检修的力度和远兴新投产项目产出情况。中期来看，今年新产能投放较多，供应端压力将逐渐显现，中期仍偏空。操作上，短期 1550-1800 内区间操作，中长期等待反弹布空的机会。考虑到中长期供需格局转向宽松，短期夏季检修和宏观预期提振，9-1 正套格局也依旧延续。

### 尿素：

期货方面：尽管现货价格仍在上涨，但期货市场却表现疲弱，尿素主力合约平开于 1721 元/吨，最高反复 1729 元/吨，日内在短期 5 日均线下方偏弱运行，下午盘扩大跌幅，最低回踩 1676 元/吨，尾盘报收于 1682 元/吨，呈现一根带短上下影线的阴线实体，跌幅 3.44%。成交量环比略有减持，持仓量继续增加，从主力席位来看，多空主力席位均出现了明显的增持，多头主力增持相对分散，空头主力增仓相对集中。

国内尿素价格继续呈现上涨趋势，东北地区追肥启动，采购增加，部分地区成交情况明显改善，而此前旺季并未采购，社会库存偏低，而企业难以集中发运，短期供需矛盾节点下，尿素企业继续上调价格。今日山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格范围在 2250-2280 元/吨。

尿素主力合约收盘价与现货价格走势劈叉，现价继续大幅上涨，期价继续大幅收跌，基差环比明显扩张，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 618 元/吨，远高于往年同期偏高水平。根据往年基差走势来看，6 月中下旬，基差有回归压力，可以考虑寻找做空基差机会。



---

供应方面，6月6日国内尿素日产量17.3万吨，环比继续增加0.3万吨，开工率约为73.3%，同比偏高0.8万吨。近期山东明升达、河南晋开大颗粒以及新疆宜化复产，促使日产规模显著回升。

尿素期现货走势出现明显的分歧，社会库存偏低，以及夏季追肥需求启动，需求弹性加大，尿素出厂价格继续上调。但与现货市场不同的是，期货市场却出现了大幅回落，尿素主力合约周一虽有高开，但回补前期跳空缺口后，出现了显著下降，期价连续两个交易日扩大跌幅。期价弱势，主要是受到基本面供需宽松影响，供应仍在同比扩张，企业库存高企，阶段性农需结束后，氮肥进入传统淡季，工业以及出口需求提振有限，供需宽松下，尿素现价反弹更倾向于短期行为。此外，成本端弱势趋稳，高库存以及国际煤价走弱下，成本端偏弱，持续在成本线上方，且又缺乏需求配合的尿素，后续价格仍面临回调的压力。远期弱势预期并未改变，尿素期货价格在回补前期缺口后，再度震荡走弱，短期不排除继续下探。但是，尿素期价已经运行至水煤浆成本下方，远期期价基本已经兑现了市场的利空预期，在成本端尚未大幅走弱下，不太可能出现此前的持续大幅连跌行情。



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。