



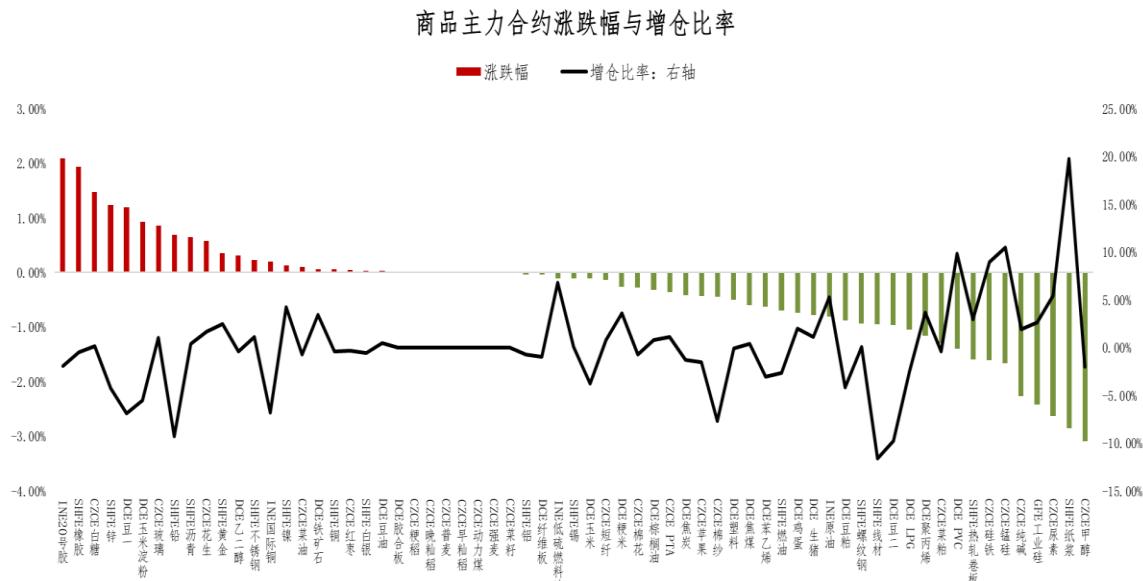
# 冠通每日交易策略

制作日期： 2023/6/7

期市综述

截止 6 月 7 日收盘，国内期货主力合约多数下跌，甲醇跌超 3%、纸浆、尿素、工业硅、纯碱跌超 2%。涨幅方面，20 号胶 (NR) 涨超 2%，橡胶涨近 2%，白糖、沪锌涨超 1%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约跌 0.61%，上证 50 股指期货 (IH) 主力合约跌 0.34%，中证 500 股指期货 (IC) 主力合约跌 0.18%，中证 1000 股指期货 (IM) 主力合约跌 0.23%。2 年期国债期货 (TS) 主力合约跌 0.01%，5 年期国债期货 (TF) 主力合约涨 0.04%，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 0.22%。

资金流向截至 15:02，国内期货主力合约资金流入方面，铁矿石 2309 流入 6.86 亿，纸浆 2309 流入 5.42 亿，沪金 2308 流入 4.08 亿；资金流出方面，中证 500 2306 流出 33.34 亿，沪深 300 2306 流出 25.68 亿，中证 1000 2306 流出 23.35 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：

本周二根据 Tradeweb 的数据，衍生品市场定价显示，投资者现在预计美联储目标利率将在年底达到 5%，高出上个月的预期 4%。经济学家指出，美国高利率将持续更久；短期来看，上周五的非农新增就业大超预期，非但没有化解美联储内部的加息分歧，反而提高了市场的加息预期；Colony Group 首席市场策略师 Rich Steinberg 认为，紧张的劳动力市场意味着美联储可能会跳过本月加息，但会在今年夏天的下次会议上考虑再次加息；本周二世界银行表示，利率上升以及今年银行业危机带来的压力将大大减缓全球最大经济体的经济增长；预计美国、日本和欧元区国家等发达经济体 2023 年仅增长 0.7%，低于 2022 年的 2.6%；世界银行预计 2023 年美国 GDP 将增长 1.1%，而欧元区和日本 2023 年的 GDP 增长预计将不到 1%。在加息的背景下，预计美国 GDP 增长在 2024 年将减至 0.8%；据最新芝商所 (CME) 的 Fedwatch 工具，交易员预计 6 月指标利率目标区间维持在 5%-5.25% 的可能性接近 80%，不过，认为 7 月加息 25 个基点的可能性为 50%。整体看金银在加息已经接近结束、美国政府面临严重的债务上限危机和银行业危机蔓延的环境中出现反弹和回撤，但美国经济再次进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

### 股指期货（IF）：

今日大盘持续震荡分化走势，沪指小幅收涨，创业板指下挫跌超 1.5%，续创年内新低；消息面，中国生物：新型冠状病毒 mRNA 疫苗 II 期临床试验启动；海关总署：今年前 5 个月我国进出口总值 16.77 万亿元，同比增 4.7%；华为孟晚舟：数字化和智能化转型是经济发展的新动能；华为发布首款 800GE 数据中心核心交换机：可高效支撑 AI 训练等业务，100% 释放算力；整体看，短线大盘上有缺口引



---

力，下有技术性支撑，盘中震荡运行的概率较大，大盘或需要时间带动股指期货一起慢牛反弹；股指期货中短线预判震荡偏空。

#### 铜：

市场认为美联储 6 月可能暂停加息，但 7 月继续加息的可能性上升；美元指数维持 104 上方，铜价震荡承压；昨日伦铜微跌 0.04% 至 8325 美元/吨，沪铜主力收至 66780 元/吨；昨日 LME 库存增加 875 至 99825 吨，注销仓单占比明显提高，LME0-3 贴水 5 美元/吨。海外矿业端，本周二澳大利亚多元化矿业公司 South32 已选择加拿大投资银行 RBC Capital 帮助其竞购博茨瓦纳 Khoemacau 铜矿，该矿每年生产约 6 万吨铜和 160 万盎司银，矿龄超过 20 年，目前正在扩大产能，产量预计翻倍。今年 4 月，South32 首席执行官 Graham Kerr 表示，该公司正寻求扩大其铜业务。国内铜下游，国内 4 月份精炼铜产量 105.9 万吨，同比增长 14.1%，连续第二个月超过百万吨，创历史最高单月产量。国内下游各终端行业除地产外，表现尚可；1-4 月份电源投资同比增长 53.6%；其中太阳能装机同比增长 156.3%；电网工程完成投资同比增长 10.3%；另据 SMM 统计，6 月线缆开工率小降 0.74 个百分点至 88.92%，终端需求领域地产拖累仍较明显，家电复苏力度或在 6 月见顶，汽车和电网领域继续引领增长，整体上 6 月国内去库力度或将放缓，铜价反弹势头或减弱；今日沪铜主力运行区间参考：65900-67100 元/吨。

#### 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2307 合约下跌 0.80% 至 523.7 元/吨，最低价在 518.2 元/吨，最高价在 528.3 元/吨，持仓量增加 1474 手至 27992 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 7 日凌晨美国 API 数据显示，美国截至 6 月 2 日当周原油库存下降 171 万桶，预期为增加 150 万桶。汽油库存增加 241.7 万桶，预期为增加 150.0 万桶。原油库存均超预期下降，而汽油库存增幅超预期。



---

EIA 短期最新能源展望报告将 2023 年全球原油需求增速预期上调 3 万桶/日至 159 万桶/日，此前预计为 156 万桶/日；将 2024 年全球原油需求增速预期下调 2 万桶/日至 170 万桶/日，此前预计为 172 万桶/日。

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，EIA 上调 2023 年全球原油需求增速 3 万桶/日。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 50 元/吨，涨跌幅在 -0 至 +50 元/吨之间，LLDPE 报 7800-7900 元/吨，LDPE 报 8250-8550 元/吨，HDPE 报 8550-8700 元/吨。

基本面上看，供应端，新增扬子石化全密度等检修装置，塑料开工率下降至 86.9%，较去年同期低了 3.9 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。

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。

周三石化库存下降 3 万吨至 71.5 万吨，较去年同期低了 4 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 合约在 76 美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比持平于 820 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 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，中韩石化 LLDPE、齐鲁石化 HDPE 等多套装置在 5 月底重启开车，接下来有多套装置停车，PE 短期供给压力过去，加上丙烷价格下跌，做多 L-PP 价差。

#### PP：

期货方面：PP2309 合约震荡下行，最低价 6875 元/吨，最高价 6968 元/吨，最终收盘于 6893 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 1.15%。持仓量增加 26124 手至 713516 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。



---

周三石化库存下降 3 万吨至 71.5 万吨，较去年同期低了 4 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 合约在 76 美元/桶附近震荡，外盘丙烯中国到岸价环比下跌 10 美元/吨至 750 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，中韩石化 LLDPE、齐鲁石化 HDPE 等多套装置在 5 月底重启开车，接下来有多套装置停车，PE 短期供给压力过去，加上丙烷价格下跌，做多 L-PP 价差。

### 沥青：

期货方面：今日沥青期货 2308 合约上涨 0.65% 至 3730 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3665 元/吨，最高价 3761 元/吨，持仓量增加 579 至 137230 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 4 月全国公路建设完成投资同比增长 14.5%，同比增速略有回升，其中 4 月同比增速为 15.6%，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上涨至 3700 元/吨，沥青 08 合约基差走弱至 -30 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 增仓震荡下行，最低价 5633 元/吨，最高价 5728 元/吨，最终收盘价在 5655 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 1.39%，持仓量最终增加 93252 手至 943741 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。

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%。

基差方面：6 月 7 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5612 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5655 元/吨，目前基差在 -43 元/吨，走强 23 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 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，预计 PVC 偏弱震荡。

#### 甲醇：

甲醇主力合约跳空低开与 2035 元/吨，夜盘震荡盘整，最高试探 2053 元/吨，日盘出现明显的增仓下挫，且重心连续下移，尾盘报收于最低点附近，呈现一根带较长上影线的阴线实体，期价反弹失败，重心再次下移。

江苏太仓甲醇市场基差偏弱，基差报盘偏多。开盘太仓现货参考商谈 2130-2140 元/吨出库现汇，基差参考 +80~+90 元/吨，高端小单；早间常州地区部分国产货源商谈参考 2200 元/吨附近出罐，商谈清淡；张家港地区主流商家报盘参考 2160 元/吨附近现汇出罐，早间业者观望情绪主导。南通地区少数商家报盘参考 2180 元/吨附近出库现汇，早间市场询盘一般。宁波地区甲醇主要一手商报盘随行下调至 2200-2210 元/吨出库现汇，成交待跟踪。

本周，甲醇期价出现了明显的走弱，基本面缺乏利多题材。供应方面，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，导致上周港口去库略超出市场预期，但进口规模预期稳定

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。



---

增加，供应预期维持稳定充裕。而需求端，浙江兴兴装置船只改港的消息，引发了市场对于下游 MTO 停车的预期，加上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。近期港口煤炭价格虽有反复，但高库存高进口下，价格难以扭转弱势，坑口报价偏弱，成本以及需求氛围较差。甲醇主力合约期价在 2100 附近承压下挫，跌幅有所扩大，短期不排除进一步试探前低，目前震荡偏弱对待。

#### PTA：

期货方面，6 月 7 日 PTA 主力合约 TA309 盘整为主，开盘报 5474 元/吨，收盘报 5514 元/吨，今结 5518 元/吨，下跌 20 元，涨跌幅-0.36%。

现货市场，6 月 7 日，PTA 华东地区参考中间价 5640 元/吨（环比-10 元/吨），现货升水 126 元/吨，6 月 6 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 6 日布伦特原油期货价格收盘价为 76.12 美元/桶（环比-0.48），石脑油 CFR 日本参考价格 566.63 美元/吨（环比-19.75），阶段内石脑油裂解差整体走弱，折算 11.01 美元/吨（环比-16.25）。

PX 现价亚洲维持 980 美元/吨 CFR 中国台湾（环比+1）和 955 美元/吨 FOB 韩国（环比+1），阶段内 PX 加工费小幅走强至 413.37 美元/吨（环比+20.75），仍处于高位。中海油惠州 95 万吨和东营威联 200 万吨装置重启，乌鲁木齐石化 100 万吨 PX 装置预计于 6 月下旬重启，后续存海油惠州二期 PX 装置投产计划，PX 中长期供需偏宽松。

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。预计阶段内供给有所恢复，开工率存回升预期。TA 现货加工费小幅压缩至 355 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：6月聚酯计划新增产能有宿迁恒阳30万吨长丝装置，宿迁逸达30万吨短纤装置以及重庆60万吨瓶片装置，共计120万吨。聚酯产品库存去化顺畅，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%。但终端需求仍为传统淡季，警惕终端减产负反馈传导。

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，PTA前期装置检修，下游聚酯开工回升，带动现货利润扩大。阶段内，前期检修装置逐步重启复产，供给端中性偏空；近期上游让利推动聚酯产业负荷提升，开工意愿增强，聚酯产品库存偏低，但6月仍为终端消费淡季，有累库预期，终端需求压制TA反弹，且成本端价格扰动仍存，09合约震荡为主，5300-5600区间操作。

### 生猪：

生猪期货主力缩量阴跌。现货市场，据搜猪网监测数据显示，今日全国生猪出栏均价继续于14.3元/公斤保持横盘窄幅盘整局面，市场走势持续偏弱稳定运行为主。从各地屠宰企业报价具体情况来看，东北、西北及西南低价区企稳微涨，其他区域包括华北、华中及华南市场中，除零星地区飘红小涨外，剩余大部省份猪价微幅走跌，大体较昨日现0.01-0.1元/公斤小幅下跌。从当前市场反馈情况看，由于猪价长期处于低迷阶段，猪价持续走低后养殖端认亏出栏积极性偏弱，普通散养户及集团化养殖企业出栏维持缩量出栏表现，对猪价底部形成一定支撑；但目前天气高温持续抑制市场猪肉消费积极性，各地生鲜猪肉走货不畅，屠宰企业下游有订单较少，加之冻品库存持续维持高位水平，由于受生鲜猪肉价格的持续



---

低迷，冻品走货难度较大，屠宰企业减量采购意愿较高，整体开工率出现持续小幅回落现象。期货盘面上，生猪期货主力 LH2309 高开低走震荡下行，长阴收市增仓缩量，收盘录得-0.78%的涨跌幅，收盘价报 15940 元/吨。其他合约多数收跌，幅度各异，LH2309 跌幅最大。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多头主力增仓超过 1000 手。技术上，生猪期货主力 LH2309 合约仍旧处在弱势磨底阶段，空头趋势尚未反转，但也不宜大举追空，暂且观望为宜。

### 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后震荡运行，午后下跌，盘中最低跌至 3586 元/吨，最终收盘于 3621 元/吨，-34 元/吨，涨跌幅-0.93%，成交量为 208.7 万手，持仓量为 188.2 万手，+1231 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1091608,+9788 手；前二十名空头持仓为 1173858,-1160 手，多增空减。

现货方面：今日国内螺纹钢持稳为主，小部分地区螺纹钢小幅下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3680 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。上个交易日建材成交表现不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 59 元/吨，基差+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，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，需求难言乐观。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政策预期强化驱动，根据中国经济时报消息，6月稳楼市相关政有望出台，市场对于政策仍有一定期待。短期基本面难有改善，政策预期尚不能证伪，暂时震荡思路对待。操作上，观望，或者高抛低吸区间(3400-3750) 操作。

### 热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 低开后震荡运行，午后走弱，盘中最大跌至 3685 元/吨，最终收盘于 3721 元/吨，-60 元/吨，涨跌幅-1.59%，成交量为 64 万手，持仓量为 92.58 手，+27561 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 651317，+20968 手；前二十名空头持仓为 627375，-2135 手，多增空减。

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 135 元/吨，基差+44 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 555 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，盘面上今日震荡偏弱运行，短期政策预期尚不能证伪，预计期货盘面上震荡运行，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 合约微幅低开后震荡运行，盘中最高上探 780 元/吨，最终收盘于 770 元/吨，+0.5 元/吨，涨跌幅+0.06%。成交量 91.9 万手，持仓 88.4 万，+30376 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 506707 手，+21459 手；前二十名空头持仓为 473658，+18006 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，尾盘



---

有所回抽，最终微幅收阳，涨幅收窄，近期宏观层面数据多数表现不及预期，今日公布的出口同比增速也回落明显，弱现实强化了政策预期，近期各种“小作文”频出，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，盘面上或震荡反复，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：随着高温天气影响，下游电厂日耗有所反复，高库存也略有去化，加上港口报价回落至合理区间后，买方开始陆续采购，加上国内煤价快速下挫后，进口价格出现倒挂，港口报价也趁势略有抬升。但是，目前国内煤炭供应仍在稳定释放，港口库存仍处于绝对高位，上中游环节供应稳定；而下游高库存压力仍在，电煤压力在南方梅雨季相对并不突出，电厂执行长协合同即可，加上近期西南地区降水量增加，干旱压力略有缓解，后续水电出力或有好转；此外，国际煤价仍在弱势下挫，特别是澳煤降幅仍较大，进口价格成为制约港口价格的重要压力。煤炭价格反弹动力不足，在各环节库存没有有效去化前，煤炭价格难言乐观。若保供稳价政策并不改变，中期降成本之路还在继续。

双焦：今日公布5月出口数据，弱于前值与预期，市场乐观情绪遇冷，黑色板块也出现了承压下降，双焦价格也出现了震荡收阴，双双收跌，不过跌幅并未扩大，仍在短期均线上方震荡挣扎。

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。



---

需求端谨慎，而供应端尚难以形成有效支撑，价格反弹动力不足，焦煤、焦炭主力合约分别在压力位 1330 附近、2090 附近下方处于震荡偏弱格局。

### 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 1527 元/吨，+13 元/吨，涨跌幅+0.86%，成交量 146.6 万手，持仓 106 万手，+11122 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 625912 手 (+28281)，前二十名空头持仓量为 674447 手 (+12249)，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（环比持平），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 193 元/吨，环比-20 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%，环比上升 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，今日玻璃低开后先扬后抑，最终收阳，基本面对于反弹的支持有限，短期地产行业政策预期仍在，建议震荡思路对待，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 合约低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 1634 元/吨，-38 元/吨，涨跌幅-2.27%。成交量 138.9 万手，持仓 110.4 万，+21417 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 603793 手，+5990 手；前二十名空头持仓为 739396，+14150 手，多增空增。

现货方面：今日国内纯碱价格持稳为主，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 316 元/吨，基差+21 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；现货价格虽企稳，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，但是下游观望情绪仍较浓，短期或承压震荡运行，近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，2309 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：尿素期价开盘于均线下方 1689 元/吨，最高试探 1706 元/吨后，增仓下挫，最低下行至 1658 元/吨，尾盘报收于 1664 元/吨附近，呈现一根带较长上影线的小阴线，跌幅 2.63%。成交量环比减持，持仓量明显增加，主力席位来看，多空主力席位均出现了明显的增持，空头主力席位增仓更为积极，其中国泰君安多头席位已经增仓至 51903 手，本周连续三个交易日大幅增仓，今日增持 5364 手。

国内尿素价格大部分趋稳，仅部分地区报价上调，但涨势已经趋缓。此前上涨主要是北方地区追肥采购增加，而社会库存普遍偏低，阶段性供需紧凑，现价大幅上调价格。但期货市场与现货价格走势背道而驰，市场对远期预期悲观，加上高



---

价导致成交氛围转弱，经销商备肥谨慎，工业需求也以刚需采购为主，缺乏需求配合下，远离成本线上方的价格将面临压力。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继续下挫，而现价稳中略有上调，基差继续扩大，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 676 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 7 日国内尿素日产量 17.5 万吨，环比继续增加 0.2 万吨，开工率约为 74.2%，同比偏高 0.8 万吨。近期此前检修装置集中复产，而后续检修装置主要在 6 月中旬，继续扩张日产规模的可能性有限。但是，近期现货价格盲目抬升，若企业积极增产，一旦农需采购结束，供需宽松问题将进一步凸显。

此前，因阶段性农需以及社会库存偏低导致尿素现价大幅拉涨，但价格上调后，农业经销商采购趋于谨慎，高氮复合肥生产转弱，需求端难以提供持续反弹动力，供需宽松，且现价原高于成本线上方，后续或面临继续回调压力。今日公布的 5 月出口总额明显弱于预期，拉动经济增长的又一架马车熄火，市场情绪偏弱，黑色板块承压，特别是上周反弹的煤化工产品出现了普跌，尿素期价也跌幅居前。尿素主力合约在回补前期上方缺口后加速下挫，不排除进一步下探。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，须注明出自为冠通期货股份有限公司。