

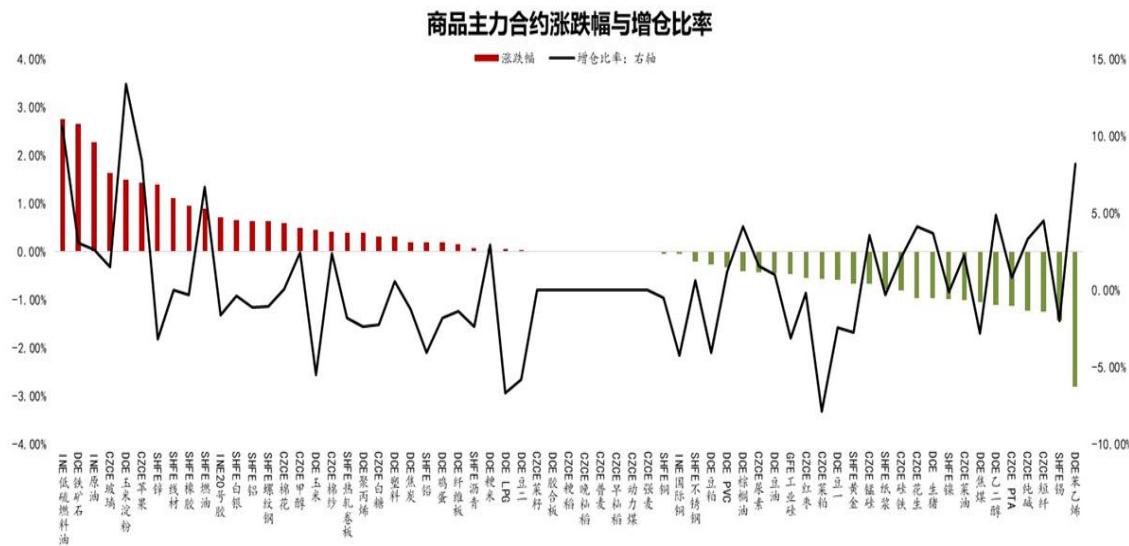
冠通每日交易策略

制作日期： 2023/6/8

期市综述

截止 6 月 8 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，低硫燃料油（LU）、铁矿石、SC 原油涨超 2%，玻璃、淀粉涨超 1%。跌幅方面，苯乙烯（EB）跌超 2%，沪锡、短纤、纯碱跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.83%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.15%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.21%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.48%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.06%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.04%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.04%。

资金流向截至 15:03，国内期货主力合约资金流入方面，铁矿石 2309 流入 10.61 亿，中证 1000 2306 流入 6.43 亿，甲醇 2309 流入 3.07 亿；资金流出方面，沪金 2308 流出 4.96 亿，豆粕 2309 流出 2.33 亿，白糖 2309 流出 2.32 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：

本周三美国商务部数据显示，4月份商品和服务贸易逆差环比扩大 23% 至 -746 亿美元，与预期的 -758 亿美元基本一致，为去年 10 月以来最大逆差；经通胀调整后 4 月商品贸易逆差进一步增至 958 亿美元，为 2022 年 6 月以来的最大逆差；本周三美国财政部长耶伦表示银行业可能还有发生合并，商业地产领域可能出问题，同时表达了对美联储降低通胀的软着陆前景有信心；目前市场正在密切关注下周的美国 CPI 数据和美联储 6 月议息会议情况，市场普遍预期美联储 6 月暂停加息而 7 月将继续加息 25 基点；据最新 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 74.8%，加息 25 个基点的概率为 25.2%；到 7 月维持利率在当前水平的概率为 34%，累计加息 25 个基点的概率为 52.3%，累计加息 50 个基点的概率为 13.8%。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）：

今日沪指午后震荡回升重回 3200 点，上证 50 指数涨超 1%，创业板指跟随翻红；消息面，国家金融监督管理总局局长李云泽在陆家嘴论坛表示，目前中国金融业运行整体平稳，风险总体可控；我们完全有条件、有信心、有能力守牢不发生系统性金融风险底线；除活期、定期存款挂牌利率出现调整外，记者发现，部分大行的大额存单利率今天也出现明显的下调，3 年期大额存单利率多降至 3% 以内；国务院发布 2023 年度立法工作计划，人工智能法草案等预备提请全国人大常委会审议；整体看，目前市场由通缩转经济复苏，指数有望迎来新一轮反攻；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：

目前市场认为美联储将在 6 月暂停加息，7 月继续加息 25 基点；美元指数维持 103.80 附近，铜价承压震荡；昨日伦铜收跌 0.38% 至 8293 美元/吨，沪铜主力收至 66690 元/吨；昨日 LME 库存增加 275 至 100100 吨，注销仓单占比提高至 56.3%，LME0-3 贴水 1.4 美元/吨；海外矿业端，在经历了一系列项目推迟、特定矿山的挫折和工厂维护之后，智利的产量可能正在企稳；此前的月度数据显示，秘鲁的产量大幅上升，刚果的巨型卡莫阿-卡库拉(Kamoa-Kakula)铜矿继续增产；更强劲的矿山供应，加上脆弱的中国需求，有助于解释仓库库存为何处于 7 个月高位；6 月 7 日消息，据知悉，花旗集团(Citigroup Inc.)称，随着电动汽车和可再生能源使用量激增，未来几年投资者似乎将以前所未有的规模涌入铜市场。该银行预计，指数追踪投资者和对冲基金的配置增加，可能有助于在 2025 年前将铜市场的净多头仓位提振至 400 万吨左右，从而大幅扭转目前的看跌情绪。这将相当于全球供应量的五分之一左右，是 2021 年之前峰值的两倍。国内铜下游，目前基建开工下滑，投资实物量不及预期；经济日报发文称地产企稳还需耐心；空调排产仍高，但铜管开工已经回落；据乘联会初步统计，5 月新能源乘用车零售 55.7 万辆，同比增 55%，环比增 6%，带动铜板带需求。整体看，国内铜需求相对稳定，暂无大幅增加苗头，铜价预计持稳；今日沪铜主力运行区间参考：66200-67100 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2307 合约上涨 2.27% 至 535.6 元/吨，最低价在 527.8 元/吨，最高价在 537.2 元/吨，持仓量增加 749 手至 28741 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。

6 月 7 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 6 月 2 日当周原油库存下降 45.1 万桶，预期为增加 102.2 万桶。汽油库存增加 274.6 万桶，预期为增加 88 万桶；



精炼油库存增加 507.5 万桶，预期为增加 132.8 万桶。另外，石油战略储备减少 186.7 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 合约震荡上行，最低价 7687 元/吨，最高价 7774 元/吨，最终收盘于 7756 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.31%。持仓量增加 2371 手至 436509 手。

PE 现货市场涨跌互现，涨跌幅在 -50 至 +50 元/吨之间，LLDPE 报 7800-7950 元/吨，LDPE 报 8250-8550 元/吨，HDPE 报 8550-8700 元/吨。



基本面上看，供应端，万华化学全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 88.4%，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。

周四石化库存下降 0.5 万吨至 71.0 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 合约上涨至 77 美元/桶，东北亚乙烯价格环比下降 10 美元/吨至 810 美元/吨，东南亚乙烯价格环比下降 10 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，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 合约震荡上行，最低价 6891 元/吨，最高价 6973 元/吨，最终收盘于 6945 元/吨，在 20 日均线下方，涨幅 0.39%。持仓量减少 16502 手至 697014 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。

周四石化库存下降 0.5 万吨至 71.0 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 合约上涨至 77 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 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 0.08% 至 3722 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3695 元/吨，最高价 3759 元/吨，持仓量减少 3164 至 134066 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维持在 3700 元/吨，沥青 08 合约基差走强至 -22 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 增仓震荡运行，最低价 5641 元/吨，最高价 5693 元/吨，最终收盘价在 5658 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.32%，持仓量最终增加 11263 手至 955004 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%。

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。



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%。

基差方面：6 月 8 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5601 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5658 元/吨，目前基差在 -57 元/吨，走弱 14 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：

甲醇主力合约价格低位反复，开盘于 2012 元/低迷。最低回踩 2007 元/吨后反弹走高，最高试探 2070 元/吨，但下午盘回吐大部分涨幅，报收于一根带较长上影线的阳线，涨幅 0.49%。成交量持仓量环比略有增加。

江苏太仓甲醇市场成交尚可。太仓现货参考商谈 2090-2100 元/吨出库现汇，基差参考 +45~50 元/吨；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 2125 元/吨附近现汇出罐，观望情绪主导。



南通地区少数商家报盘参考 2140 元/吨附近出库现汇，市场商谈清淡。宁波地区甲醇主要一手商报盘 2170-2180 元/吨出库现汇，成交待跟踪。

今日公布的隆众数据显示，国内甲醇制烯烃装置产能利用率大幅增加 7.14% 至 83.66%，山西蒲城装置正是恢复生产，带动烯烃开工率有所回升；需求端的改善，配合政策预期改善，甲醇期价平开后明显反弹，在其他煤化工产品下午盘转跌后，甲醇仅仅是回吐了部分涨幅，走势颇强。但是，本周港口库存持续累库，截止到 6 月 7 日，甲醇港口库存总量 75 万吨，周环比增加 3.82 万吨，外轮卸货进度较好，进口补充对市场的影响仍不容忽视；此外，近期国内甲醇装置复产较多，且随着新增产能投放，整体供应仍处于偏宽松状态，而企业订单表现偏弱。烯烃需求虽有反复，但传统需求淡季，且供应、库存稳定充裕，价格反弹动力并不充足。甲醇主力合约期价反弹后承压回落，依然收于短期均线下方，上方在 2100 附近压力下依然震荡偏弱对待。

PTA：

期货方面，6 月 8 日 PTA 主力合约 TA309 日盘下挫，收盘报 5456 元/吨，结算价 5498 元/吨，下跌 62 元，涨幅 -1.12%。

现货市场，6 月 8 日，PTA 华东地区参考中间价 5680 元/吨（环比 -80 元/吨），现货升水 124 元/吨，国际市场 PTA 中国地区到岸中间价维持 764 美元/吨（环比 -1 美元）。

成本端：6 月 7 日布伦特原油期货价格收盘价为 76.80 美元/桶（环比 +0.68），石脑油 CFR 日本参考价格 566.50 美元/吨（环比 -0.13），阶段内石脑油裂解差继续走弱，折算 5.92 美元/吨（环比 -5.09）。

PX 现价亚洲维持 978 美元/吨 CFR 中国台湾（环比 -2）和 953 美元/吨 FOB 韩国（环比 -2），阶段内 PX 加工费小幅走强至 411.50 美元/吨（环比 -1.87），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。

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：本周国内 PTA 周产量 118.75 万吨，环比上周+5.64 万吨，开工率为 76.52%，环比上周+9.47%。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。阶段内供给有所修复，开工率存回升预期。TA 现货加工费 383 元/吨（环比+27）。

库存：隆众口径，6 月 8 日当周企业库存可用天数环比减少 0.23 天至 4.97 天，聚酯工厂 PTA 库存可用天数环比减少 0.29 天至 7.71 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。聚酯产品周内库存涨跌互现，库存压力相对不大。阶段内生产毛利持续改善，聚酯工厂负荷率提升到 89.73%，江浙织机负荷率维持 60.46%，分项数据长丝产能利用率维持 85.4%，短纤产能利用率维持 73.85%。但终端需求仍为传统淡季，纺织企业订单天数持续下降，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，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，关注美联储 6 月加息动向和市场预期。

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，供需双增叠加终端需求不振，有累库预期，压制 TA 反弹，且成本端价格扰动仍存，震荡为主，5300-5600 区间操作。

生猪：

生猪期货主力继续弱势整理，但养殖股却异军突起。现货市场，据搜猪网监测数据显示，据搜猪网监测数据显示，今日国内生猪市场总体依旧于 14.3 元/公斤附近延续横盘盘整局面，但与昨日相比，南北地区猪价上涨现象有所增多，全国仅 7 省包括辽宁、广西、云南、贵州、甘肃、陕西、广东猪价小幅下跌，其余 21 省

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。



猪价均稳中伴涨，大体较昨日上涨了 0.01-0.15 元/公斤不等。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 继续弱势震荡整理，增仓缩量十字星收市，收盘录得 -0.96% 的涨跌幅，收盘价报 15920 元/吨。其他合约涨跌互现，近弱远强格局。跟生猪期货的弱势形成鲜明对比的是，股市上养殖板块却异军突起，一片红火，不少养殖股涨停，引发市场关注。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都有明显增仓。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 合约微幅低开后震荡运行，盘中最高涨至 3678 元/吨，午后有所回落，最终收盘于 3654 元/吨，+23 元/吨，涨跌幅 +0.63%，成交量为 185.6 万手，持仓量为 186.4 万手，-19339 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1087225，+1431 手；前二十名空头持仓为 1167247，-5576 手，多增空减。

现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢小幅上涨，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不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 46 元/吨，基差 -13 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 8 日，螺纹钢周产量环比 -3.94 万吨至 269.47 万吨，同比 -11.8%；表观需求量环比 -5.98 万吨至 305.54 万吨，同比



+5.55%；库存方面，螺纹钢社库去库 15.33 万吨至 569.55 万吨，厂库去库 20.74 万吨至 204.51 万吨，库存去化良好。

螺纹钢产量小幅回落，减量来自高炉复产，电炉基本上持平，目前电炉亏损依旧较大，高炉在盈亏平衡点附近，短期看，钢厂减产和复产的动力均有限，预计产量变动幅度有限。需求端，螺纹钢表需小幅回落，好于去年同期，但现货涨后成交一般，需求也难言乐观。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。整体上，转入淡季，需求难有实质性好转。

宏观弱现实强化政策预期，近期市场刺激政策的出台抱有较大的期望，短期政策预期尚不能证伪，同时基本面变动相对较为有限，短期震荡思路对待，操作上，观望或者区间内短线操作。近期关注宏观面消息和实际需求力度。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后先扬后抑，午后走弱，最终收盘于 3750 元/吨，+15 元/吨，涨幅+0.40%，成交量为 45 万手，持仓量为 90.92 手，-16394 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 638772，-12545 手；前二十名空头持仓为 614741，-11605 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 3820 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 120 元/吨，基差-19 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 8 日，热卷产量 313.6 万，环比+3.54 万吨，同比-4.63%，产量处于历年同期较低水平；表观需求量 316.3 万吨，环比-4.14 万吨，同比-1.83%；厂库+1.48 万吨至 88.69 万吨，社库-4.14 万吨至 264.41 万吨，总库存-2.66 万吨至 353.1 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，环比持平，近期国际热卷价格持续下滑，海外经济下行压力较大，出口需求也较为疲弱。

热卷产量小幅回升，钢厂主动减产动力有限，关注唐山环保限产执行情况，预计短期产量难有下滑。需求端，热卷表需周度小幅回落，涨后成交情况一般，高价资源接受度不高。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。热卷库存高位，预计短期去库压力仍较大。近期盘面上，宏观预期主导黑色系，短期尚有扰动，预计震荡运行，单边观望为主。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力I2309合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于791元/吨，+20.5元/吨，涨幅+2.66%。成交量96.6万手，持仓91.2万，+28133手。持仓方面，今日铁矿石2309合约前二十名多头持仓为528845手，+23761手；前二十名空头持仓为491382，+17778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，唐山烧结限产执行情况有待观察，加上钢厂进口矿库存持续创新低，低位库存使得矿价弹性较大，整体



上基本面变动相对较为有限。盘面上，铁矿石 2309 收于 790 以上，实现“七连阳”，短期来看，宏观弱现实强化政策预期，市场一致预期会有政策出台来刺激经济，此外，近期资金对于铁矿石也较为偏好，但是粗钢平控以及淡季需求力度仍带来较大压制，建议短期谨慎偏强对待，上方关注 800 整数关口的表现。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，支撑港口报价略有反复。但连续三天小幅回升后，港口报价出现放缓，虽然坑口报价有所反复，但国内煤炭供应仍在稳定释放，港口库存仍处于绝对高位，价格涨势或难以持续。需求端来看，下游电厂高库存压力仍在，电厂执行长协合同即可，难有持续采购；此外，5 月份进口规模公布，进口量虽然环比有所下降，但仍在接近 4000 万吨的高位，进口量大规模冲击，且国际煤价仍在弱势下挫，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：双焦价格走势略有分化，焦煤主力合约震荡收跌 1.05%，焦炭震荡收阳，微幅收涨 0.2%；成交量持仓量纷纷表现谨慎。黑色板块在政策预期以及银行降低存款利率的情况下，市场情绪略有向好，但原材料端仍表现谨慎。

基本面来看，近期终端钢材成交低迷，加上钢材市场淡季到来，钢厂对焦炭采购谨慎，需求端拖累并未随着宏观预期改善而有所好转。目前焦企生产稳定，个别焦企厂内库存累积，价格走势仍难言乐观。进一步向焦煤市场传导，焦煤竞拍跌多涨少，且此前坑口端价格下调后，蒙煤通关车辆明显回升，进口补充改善，此前支撑价格的供应端支撑正在减弱。目前双焦处于基本面与强预期的博弈过程



中，继续反弹基本面支撑不足，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 高开后震荡运行，最终收盘于 1555 元/吨，+25 元/吨，涨跌幅+1.63%，成交量 149.98 万手，持仓 107.7 万手，+16037 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 647664 手 (+21752)，前二十名空头持仓量为 677938 手 (+22218)，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 165 元/吨，环比-28 元/吨，基差处于历年同期高位。

利润方面：6 月 8 日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 462/吨，环比下降 49 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 369 元/吨，环比下降 44 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 715 元/吨，环比下降 90 元/吨。三种燃料浮法工艺的利润均有所回落。

供给方面：6 月 8 日当周，行业平均开工率 80.14%，环比+0.19 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 80.31%，环比+0.08 个百分点。本周全国浮法玻璃产量 114.7 万吨，环比+0.1%，同比-4.92%。

库存方面：6 月 8 日当周，总库存 5518.1 万重箱，环比减少 35.6 万重箱，降幅-0.64%，同比-29.13%。折库存天数 23.7 天，较上期-0.2 天。玻璃小幅去库。

本周产量小幅回升，下周预计有浮法玻璃和光伏玻璃各一条产线点火，预计短期产量稳中有增，后续仍有产线有点火计划，时间未确定，产量有增加预期。需求端，受宏观情绪回暖提振，本周出货略有好转，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，



目前下游拿货较为谨慎，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；转入淡季，需求较为疲弱，下游观望情绪较浓。盘面上，今日玻璃低开后震荡运行，短期地产行业政策预期仍在，但是基本面变动有限，建议区间震荡思路对待，操作上建议 2309 合约观望或者 1450-1600 区间操作。关注宏观政策落地和库存去化情况。

纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约低开后先扬后抑，盘中最高吧涨至 1671 元/吨，最终收盘于 1626 元/吨，-20 元/吨，涨幅-1.22%。成交量 168.1 万手，持仓 114.2 万，+37707 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 628116 手，+26298 手；前二十名空头持仓为 756918，+19491 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 324 元/吨，基差+8 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 8 日，纯碱开工率 89.60%，环比-0.54 个百分点。其中氯碱的开工率 92.77%，环比-1.43 个百分点，联产开工率 86.29%，环比+0.18 个百分点。60.25 万吨，环比-0.36 万吨，跌幅 0.6%。轻质碱产量 27.26 万吨，环比+0.05 万吨。重质碱产量 32.99 万吨，环比-0.41 万吨。

库存方面：截止 6 月 8 日，纯碱厂内库存 47.01 万吨，环比-5.25 万吨，跌幅 10.05%。其中，轻质纯碱 19.17 万吨，环比-3.37 万吨，重碱 27.84 万吨，环比-1.88 万吨。库存平均可用天数 4.93 天，环比-0.55 天。

需求方面：纯碱整体产销率为 108.71%，环比上周+4.94 个百分点；表需为 65.5 万吨，环比上周+2.71 万吨。



产量方面，本周产量小幅回落，6月7日河南金大地设备减量，短期江苏实联和青海五彩预计恢复生产，下周产量或稳中有增，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，纯碱表需环比回升，轻重碱产销率环比上涨，宏观情绪回暖，加之现货价格企稳，碱厂订单有所好转。重碱下游下周有浮法和光伏各一条玻璃产线点火。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，预计短期需求持稳为主。库存方面，轻、重碱均去库，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，但是产能投放预期下，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。

尿素：

期货方面：尿素期价低位震荡，出口数据不及预期后，市场对于政策端期待愈发浓厚，各银行调降存款利率，资金流动性预期好转，尿素 2309 合约略有高开于 1675 元/吨，上午盘最高试探 1702 元/吨，基本面利多支撑有限，期价随后承压回落，最低回踩 1656 元/吨，尾盘并未扩大跌幅，报收于 1672 元/吨，呈现一根带上下影线的小阴线，跌幅 0.42%。成交量环比略有改善，持仓量谨慎增加，从主力席位来看，多空主力席位增减变动相对有限。期价暂时跌势放缓，但仍处于短期均线下方，并未摆脱偏弱格局。

国内尿素价格大部分地区以稳为主，少数工厂报价略有下滑。目前高氮复合肥生产转弱，东北地区追肥备货预计持续至 6 月中旬前后，后续采购需求可能走弱，而工业企业以刚需采购为主，需求端转为谨慎，价格涨势放缓，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跌势暂缓，工厂出厂价格虽然维稳，但市场价格已经出现松动，尿素价差环比略有收窄，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 598 元/吨，仍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 8 日国内尿素日产量 17.5 万吨，环比持平，开工率约为 74.2%，同比偏高约 1.2 万吨。本周检修装置有限，叠加此前部分装置复产，日产规模再度运行至 17 万吨以上规模，6 月中旬，中石油大庆有检修计划，6 月底心连心二厂、三厂检修，预计日产规模或有下降。

本周，阶段性农需确实导致库存有所消化，本周尿素厂内库存 95.77 万吨，环比下降 20.26 万吨，降幅 17.46%，同比偏高 77.29 万吨，涨幅由上周有所收窄，但同比仍在 4 倍以上。近期有少数工厂签订集港订单，港口库存回升至 7.2 万吨，环比增加 0.8 万吨，同比偏低 71.98%，港口库存显示后续出口量或将有限。

尿素期价跌势略有放缓，在市场对政策预期发酵，且银行降低存款利率，黑色板块跃跃欲试之际，尿素期价略有高开，但试探上方短期均线附近后，震荡收跌。目前供应仍维持同比高位，需求表现低迷，虽然复合肥以及三聚氰胺开工率环比略有改善，但高氮复合肥生产即将转弱，工业需求受到终端房地产掣肘，需求仍表现相对谨慎。港口库存有所下降，但同比仍远高于往年同期水平，在后续氮肥需求转弱之际，供需宽松问题可能会进一步凸显。此外，成本端也很难有提振，尿素现价面临回调压力。目前尿素 9 月合约价格跌势虽有放缓，但处于短期均线下方，并未摆脱贫弱格局，建议偏弱运行。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。