



冠通每日交易策略

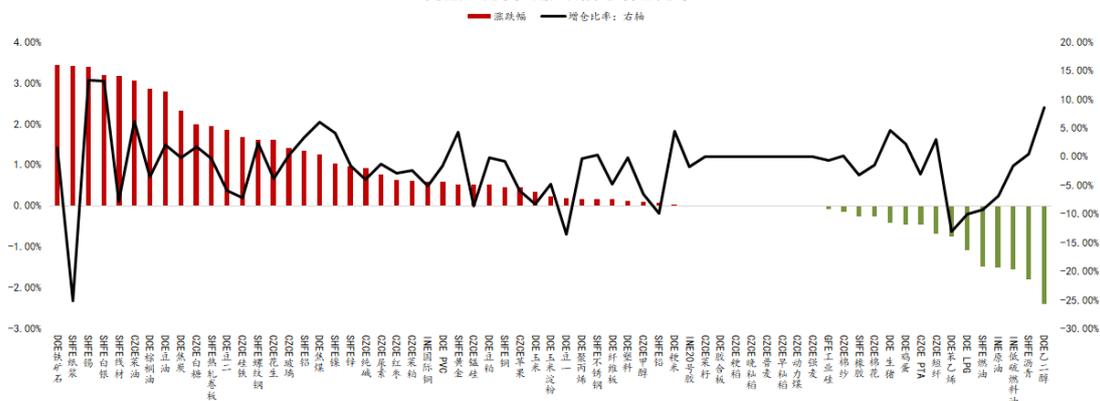
制作日期：2023/6/9

期市综述

截止6月9日收盘，国内期货主力合约多数上涨，铁矿石、纸浆、沪锡、沪银涨超3%，豆油、焦炭、白糖涨超2%。跌幅方面，乙二醇（EG）跌超2%，沥青、低硫燃料油（LU）跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.60%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.36%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.88%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.80%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.06%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.18%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.26%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.38%。

资金流向截至15:03，国内期货主力合约资金流入方面，沪银2308流入12.43亿，铁矿石2309流入8.06亿，沪金2308流入7.88亿；资金流出方面，中证500 2306流出36.04亿，沪深300 2306流出23.94亿，中证1000 2306流出20.38亿。

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8日）美国劳工部数据显示，该国6月3日当周初请失业金人数为26.1万人，为2021年10月30日当周以来新高，市场预期23.5万人；最新的初请数据较前一周大幅跳涨2.8万人，涨幅为2021年7月以来的近两年最大；初请数据表明，越来越多的裁员公告可能开始转化为真实的裁员；虽然当前美国劳动力市场整体颇具韧性，但可能开始出现降温迹象；由于美国银行存款再次快速流入货币市场基金，美联储通过其两个支持贷款机制向金融机构提供的未偿还贷款为1030亿美元，比此前一周增加了57.42亿美元；此外，美联储的紧急银行定期融资计划激增至超过1000亿美元，美国银行业危机是否进一步扩大引发市场担忧；目前市场预计，美联储下周政策会议按兵不动的可能性为73.6%，美联储7月重新加息的可能性超过60%；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）：

今日大盘午后震荡反弹，创指涨近1%，科创50指数涨超2%；消息面，工信部副部长辛国斌：将深化与跨国企业在车用芯片、基础软件等领域的投资和技术合作；国家统计局数据显示，2023年5月份全国工业生产者出厂价格同比下降4.6%；工业生产者购进价格同比下降5.3%；1—5月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降2.6%，工业生产者购进价格下降2.3%；根据乘联会公布的最新数据，5月乘用车市场零售达到174.2万辆，同比增长28.6%，环比增长7.3%；今年以来累计零售763.2万辆，同比增长4.2%；整体看，大盘快速反弹重新站上3200点关键平台位置，技术图形上呈现双底形态；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。

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：

市场预期美联储6月暂停加息，7月继续加息，美元指数维持103.50附近，铜价小幅反弹；昨日伦铜收涨0.95%至8372美元/吨，沪铜主力收至67000元/吨；昨日LME库存减少650至99450吨，注销仓单占比降至52.2%，LME0-3贴水1.4美元/吨。海外矿业端，外电6月8日消息：智利埃斯康迪达铜矿的一名工会消息人士周四对路透表示，由于发生火灾，智利埃斯康迪达铜矿的拉古纳塞卡1号线将部分停运100小时。埃斯康迪达铜矿是全球最大的铜矿。外媒6月8日消息，智利一家环境法庭本周四发出的停工令，将阻止加拿大矿业公司Lundin重新开放其Alcaparrosa铜矿。近一年前由于附近一个村庄出现一个巨大的天坑，Lundin关闭了该铜矿。国内铜下游，海关总署数据显示，我国5月未锻造铜及铜材进口量达44.4万吨，同比下降4.6%，铜矿砂及精矿进口为255.7万吨，同比增加16.8%。据SMM，5月中国电解铜产量为95.88万吨，环比减少1.12万吨，降幅为1.2%，同比增加17%；预计6月国内电解铜产量为93.19万吨，环比下降2.69万吨降幅2.81%，同比上升8.7%。6月份国内冶炼厂也有部分检修，交割前后货源将持续偏紧状态；上周精铜制杆周度开工率76.65%，周环比上升1.86个百分点；再生铜杆43.21%，周环比上升4.17个百分点。整体看，目前进入夏季消费淡季，铜需求对铜价支撑能力偏弱，铜价预计维持震荡格局；今日沪铜主力运行区间参考：66300-67400元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约2307合约下跌1.50%至525.5元/吨，最低价在514.7元/吨，最高价在538.1元/吨，持仓量减少1837手至26904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。

周四晚间11点三十左右，国内外原油价格大幅下跌，随后有市场消息称伊朗和美国即将达成一项临时协议，以减轻对伊朗的一些制裁来换取伊朗减少铀浓缩活动。根据该协议，伊朗将被允许每天出口至多100万桶石油，并可以动用其在国外的收入和其他被冻结的资金。谈判直接在美国领土上进行，消息人士称，谈判

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。



取得了重大进展，伊朗将承诺停止纯度为60%及以上的铀浓缩活动，并将继续与国际原子能机构合作，监督和核查其核项目。如果伊朗原油得以出口，那么沙特7月额外减产的量将被完全填补。

不过随后此消息被官方证伪，美国白宫称伊朗和美国就伊朗铀浓缩和解除制裁达成协议的报道是虚假的，油价又从日内低点大幅反弹。

基本面上看，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

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。



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 合约震荡运行，最低价 7695 元/吨，最高价 7772 元/吨，最终收盘于 7745 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.13%。持仓量减少 462 手至 436047 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，宁夏宝丰、中韩石化等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 90.5%，较去年同期低了 1.8 个百分点，目前开工率处于中性水平。广东石化、海南炼化投产。

需求方面，截至 6 月 9 日当周，下游开工率回落 0.30 个百分点至 43.58%，较去年同期低了 0.42 个百分点，低于过去三年平均 5.42 个百分点，开工率处于低位，订单不佳，需求有待改善。

周五石化库存下降 2.5 万吨至 68.5 万吨，较去年同期低了 6 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 810 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 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。

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。



PP:

期货方面：PP2309 合约震荡运行，最低价 6905 元/吨，最高价 6970 元/吨，最终收盘于 6946 元/吨，在 20 日均线下方，涨幅 0.17%。持仓量减少 2342 手至 694672 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，联泓新材料等检修装置重启开车，PP 石化企业开工率环比增加 4.43 个百分点至 77.96%，较去年同期低了 3.65 个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 6 月 9 日当周，下游开工率回升 0.03 个百分点至 47.08%，较去年同期低了 6.08 个百分点，处于同期低位，新增订单不佳，需求有待改善。

周五石化库存下降 2.5 万吨至 68.5 万吨，较去年同期低了 6 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 740 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 合约下跌 1.80%至 3653 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3636 元/吨，最高价 3736 元/吨，持仓量增加 681 至 134747 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。



基本面上看，供应端，沥青开工率环比下降 0.1 个百分点至 34.3%，较去年同期高了 9.5 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 47 元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比下降 0.1 个百分点至 34.3%，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 减仓震荡上行，最低价 5627 元/吨，最高价 5710 元/吨，最终收盘价在 5696 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.58%，持仓量最终减仓 14433 手至 940571 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比下降 3.22 个百分点至 70.12%，其中电石法开工率环比减少 3.92 个百分点至 67.98%，乙烯法开工率环比减少 1.71 个百分点至 76.57%，开工率回落，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。

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%。

基差方面：6 月 9 日，华东地区电石法 PVC 主流价维持在 5601 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5696 元/吨，目前基差在-95 元/吨，走弱 38 元/吨，基差处于偏低水平。

总的来说，供应端，PVC 开工率环比下降 3.22 个百分点至 70.12%，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 上方仍存压力。

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。



甲醇：

甲醇主力合约平开，日内宽幅整理，整体在短期均线附近运行，收于开盘价附近，呈现一根带较长下影线的小阴线，成交量持仓量均有所减持。

太仓现货参考商谈 2070-2080 元/吨出库现汇，基差参考+40~+50 元/吨；早间常州地区部分国产货源商谈参考 2180 元/吨附近出罐，询盘寥寥；张家港地区主流商家报盘参考 2100 元/吨附近现汇出罐，基差参考 09+60 元/吨出罐。南通地区少数商家报盘参考 2100 元/吨附近出库现汇，市场商谈尚可，部分按需采买。宁波地区甲醇主要一手商报盘 2140-2160 元/吨出库现汇，成交待跟踪。

近期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，产能利用率也明显提升，整体供应仍处于偏宽松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动力仍有待关注，近期收于短期均线附近，近期关注 1980-2100 区间压力情况。

PTA：

期货方面，6 月 9 日 PTA 主力合约 TA309 偏弱震荡，收盘报 5472 元/吨，结算价 5458 元/吨，下跌 26 元，涨跌幅-0.47%。

现货市场，PTA 华东地区参考中间价 5590 元/吨（环比-32 元/吨），现货升水 118 元/吨，基差走弱，国际市场 PTA 中国地区到岸中间价维持 768 美元/吨（环比+4 美元）。

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。



成本端：6月8日布伦特原油期货价格收盘价为75.52美元/桶（环比-1.28），石脑油CFR日本参考价格567.88美元/吨（环比+1.38），阶段内石脑油裂解差低位，折算16.64美元/吨（环比+10.72）。

PX现价亚洲参考984美元/吨CFR中国台湾（环比+6）和959美元/吨FOB韩国（环比+6），PX近港加工费小幅走强至416.12美元/吨（环比+4.62），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：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，华东一套120万吨PTA装置于近日重启，此前于6月1日故障短停。西南一套100万吨PTA装置重启，此前于5月25日意外短停。恒力石化4期存重启预期，恒力石化3期有检修预期，阶段内多套装置重启或存重启预期，供给面快速修复，预计阶段内周度产量仍会有所回升。TA现货加工费阶段内有所压缩，310元/吨（环比+20）。

库存：隆众口径，6月8日当周PTA社会库存量约在273.02万吨，环比+0.22万吨；企业库存可用天数环比减少0.23天至4.97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，库存压力中性。长丝、切片利润修复，瓶片利润大幅压缩。聚酯工厂负荷率提升到89.73%，江浙织机负荷率维持60.46%，产能利用率分项数据长丝维持85.4%，短纤维维持73.85%，切片提升至85.77%，工业丝降幅至71.39%。但终端需求仍为传统淡季，且外销市场表现平平，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，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，减产支撑叠加夏季出行高峰，原油仍存上涨空间。美国5月新增非农33.9万人，远超预期的19.5万人，阶段内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。

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。



综合来看，PTA 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，TA 反弹或有限，但短期成本端支撑相对抗跌，震荡为主，5300-5600 区间操作。

生猪：

现货市场中，据涌益咨询今日北方市场价格有稳有掉，东北市场养殖端存扛价心态，但需求端同样无利好现象，供需博弈下猪价维持稳定。华北及山东区域集团端出栏量较昨日相对稳定，叠加昨日库存多数已满，屠企端顺势承压价格。预计北方周末猪价需观察周末订单，价格或盘整运行。今日南方市场猪价大片走低。养殖端生猪供应相对充足，受天气转热影响需求端走货缓慢，对大肥乃至生猪消费有所减少，猪价大片下滑。明日南方市场猪价或窄幅调整为主。

期货盘面上，多空反弹趋势呈现，主力 LH2309 收盘时收盘价 15905 元/吨，涨跌幅-0.41%，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。天气炎热需求端低迷，难以有明显好转。技术上，空头趋势尚未反转，一味追空风险较大，长期继续逢高做空策略，短期内观望反弹趋势。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于 3711 元/吨，+59 元/吨，涨跌幅+1.62%，成交量为 203.4 万手，持仓量为 190.9 万手，+46706 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1111457，+33030 手；前二十名空头持仓为 1207244，+43103 手，多增空增。

现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 3720 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 19 元/吨，基差-27 元/吨，目前基差处于历年同期偏低水平。

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。



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，减量主要来自高炉，目前高炉处于盈亏平衡点附近，近期原料端偏强，高炉复产动力有限，电炉亏损仍较大，但是开工和产能利用率处于低位，继续下降空间有限，预计短期螺纹钢产量增减空间都相对较为有限。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。螺纹钢目前仍保持去库的状态，库存处于低位。成本端，焦炭十轮提降后暂稳，铁矿石现货价格强势。

综合来看，螺纹供需双弱，库存低位且去化状态较好，成本端支撑加强，基本面变动有限，但是近期宏观指标表现不及预期，今日公布的 CPI、PPI 均回落，政策预期再度强化，短期预期尚不能证伪，预计震荡偏多，上方受淡季需求走弱预期压制，操作上高抛低吸。近期关注宏观情绪变动和终端需求力度。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 小幅高开后震荡偏强，最终收盘于 3823 元/吨，+73 元/吨，涨跌幅+1.95%，成交量为 52.4 万手，持仓量为 90.66 手，-2579 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 631221，-7551 手；前二十名空头持仓为 612491，-594 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 3850 元/吨，较上个交易日+30 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 27 元/吨，基差-93 元/吨，目前基差处于历年同期偏低水平。

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。



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，热卷出口利润下滑，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，供应难降。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。今日，商务部发布关于组织开展汽车促消费活动的通知，商务部、发改委、工信部以及市场监管总局四部门发布关于做好 2023 年促进绿色智能家电消费的工作通知，刺激汽车和家电行业消费，市场情绪得到提振，热卷偏强运行，短期看宏观预期较好，热卷或震荡偏多运行。

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 812 元/吨，+27 元/吨，涨跌幅+3.44%。成交量 101.2 万手，持仓 92.7 万，+14604 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 535033 手，+6464 手；前二十名空头持仓为 504388，+14307 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

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。



据，截至6月9日，日均铁水产量环比小幅回升，仍然处于240万吨以上的水平，日均疏港和钢厂日耗均环比回升，短期刚需仍较强。库存方面，港口库存去化加快，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，钢厂盈利得到修复，且近期钢厂废钢到货和库存均出现下滑，铁水相对废钢性价比仍较好，若无政策性限产落地，铁水产量短期下滑速度预计较慢，短期铁矿石需求仍较为强劲。供给端后续到港或逐步回升，但是需求尚可，库存压力不大，钢厂库存处于绝对低位，对于矿价有较好支撑。近期，宏观弱现实强化政策预期，基本面对宏观预期有所配合，情绪烘托，资金追捧，短期预计延续震荡偏强的态势，关注宏观情绪转向、价格监管和政策限产的风险。中期看，供给端趋于宽松，淡季终端需求大概率走弱，上方仍有压制。

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：双焦价格双双收阳，焦炭主力合约涨幅稍大于焦煤，焦炭主力合约收涨2.32%，焦煤主力合约涨幅1.26%。近期价格反弹主要是受到政策预期影响，基本面变动有限。

基本面来看，近期公布的焦煤洗煤厂开工率环比出现了明显的下降，但蒙煤通关车辆恢复，进口量恢复，且供需本身并不紧张，对焦煤市场提振有限，从主产区来看，焦煤竞拍跌多涨少，整体市场依然偏弱运行；值得注意的是，焦化企业利

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。



润本周再度反复，焦化企业产能利用率小幅回升，虽然对焦煤需求有所提振，在终端钢厂淡季到来，钢厂焦化产能利用率下降，钢焦博弈中，焦炭价格仍有降价压力。期货市场来看，政策预期提振大宗商品反弹，但基本面有限，双焦处于若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 高开后先抑后扬，最终收盘于 1573 元/吨，+22 元/吨，涨跌幅+1.42%，成交量 112.1 万手，持仓 107.85 万手，+1691 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 656608 手（+11577），前二十名空头持仓量为 667071 手（-8370），多增空减。

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 147 元/吨，环比-18 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。

玻璃产量小幅回升，6月9日耀华(宜宾)玻璃有限公司二线 600 吨点火，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，

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。



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，纯碱和煤炭止跌，成本支持强化。

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，今日玻璃高开后先抑后扬，最终收阳，近期宏观经济数据皆不及预期，宏观政策预期仍较强，预计短期区间震荡运行，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合约低开后震荡运行，最终收盘于1656元/吨，+15元/吨，涨跌幅+0.91%。成交量139.87万手，持仓109.8万，-43409手。持仓方面，今日纯碱2309合约前二十名多头持仓为616381手，-11735手；前二十名空头持仓为722255，-32205手，多减空减。

现货方面：今日国内纯碱价格持稳为主，个别地区上涨，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294元/吨，基差-30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。其中氨碱的开工率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。

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日河南金山设备减量，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，6月投料，投料后3-5天产出，需关注投料时间。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：夜盘煤化工大部分产品报价出现反弹，政策预期期待仍在，尿素主力合约日盘跳空略有高开于1683元/吨，开盘后虽有回落，曾最低回踩1663元/吨附近，但下午盘试探性反弹走高，期价收回跌幅并反弹，最高1694元/吨，报收于1691元/吨，涨幅0.77%，呈现一根带较长下影线的小阳线。成交量持仓量环比均有所减持，主力持仓来看，多空主力席位增减仓较为谨慎。

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。



国内尿素价格稳中略有下滑，北方需求在6月中旬后将有所转弱，工业市场也随采随用，需求端谨慎，工厂新单成交氛围一般，少数工厂报价开始下调。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反弹，而现货价格稳中略有走弱，尿素基差环比有所收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差549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9日国内尿素日产量17.3万吨，环比下降0.2万吨，开工率约为73.2%，同比偏高约0.7万吨。今日河南晋开小颗粒因故障而停车，日产规模小幅回落，6月中旬，中石油大庆有检修计划，但仍有此前装置有不确定复产情况，预计日产供应或仍维持在偏高水平。

尿素期价跌势放缓，近期大宗商品板块跌势放缓，政策预期发酵是主要因素，尿素期价震荡收阳，跌势有暂缓迹象。从基本面来看，供应同比稳定偏高，而需求端，北方农需采购在6月中旬后有所转弱，高氮复合肥生产也将随着氮肥需求淡季到来而下降，工业需求受到终端行业掣肘；此外，近期煤炭价格再度转弱，成本端正在回落。供需宽松形势并未改善，现价已经松动，基本面依然偏弱。期货市场来看，深贴水尿素期价短期跌势暂缓，但并未摆脱偏弱格局，在上方没有突破1700-1800元/吨附近压力情况下，仍偏弱对待。

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。



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。