



# 冠通每日交易策略

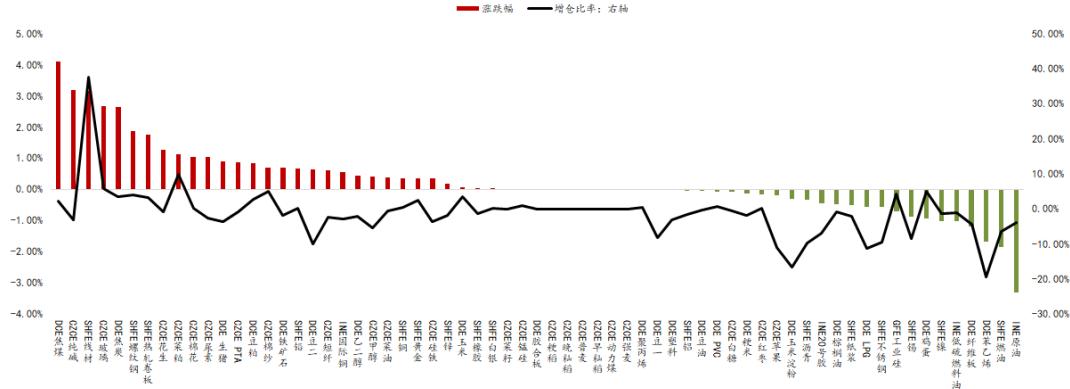
制作日期：2023/6/13

## 期市综述

截止 6 月 13 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。焦煤涨超 4%，纯碱涨超 3%，焦炭、玻璃涨超 2%，螺纹钢、热卷、尿素、花生、菜粕涨超 1%；跌幅方面，SC 原油跌超 3%，苯乙烯（EB）、燃料油、低硫燃料油（LU）跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.50%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.19%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.19%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.24%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.09%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.21%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.27%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.44%。

资金流向截至 15:03，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹钢 2310 流入 11.72 亿，玻璃 2309 流入 7.94 亿，热卷 2310 流入 4.81 亿；资金流出方面，中证 500 2306 流出 56.18 亿，沪深 300 2306 流出 38.96 亿，中证 1000 2306 流出 36.33 亿。

商品主力合约涨跌幅与增仓比率



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：

本周一（6月12日）据纽约联储公布的5月份消费者预期月度调查显示，受访者对一年后的通胀预期环比下降0.3个百分点至4.1%，创2021年5月以来的最低一年期通胀预期；受访者对未来三年的通胀预期则从2.9%上升0.1个百分点至3%；对五年以后的通胀预期环比上升近0.1个百分点至2.7%；美国家庭对未来财务状况的预期也在继续恶化，更少的受访者表示他们预计一年后会财务状况更好，而那些预计“有点”或“更糟”的受访者分别从22.2%增加至23.5%；目前市场正在密切观察本周美联储6月会议对加息路径的规划，据最新CME“美联储观察”：美联储6月议息会议维持利率不变的概率为79.1%，加息25个基点的概率为20.9%；到7月维持利率在当前水平的概率为26.1%，累计加息25个基点的概率为59.9%，累计加息50个基点的概率为14.0%。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反复剧烈波动，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）：

今日大盘延续震荡反弹，沪指午后翻红，创业板指、深成指均涨约0.7%；消息面，国资委：鼓励支持中央企业积极参与实施山水林田湖草沙一体化生态保护和修复工作；国家发改委等部门：支持符合条件的产教融合型企业上市融资；今日央行将7天期逆回购操作利率下调10个基点至1.9%，这意味着这在经验上通常与MLF同步变化的政策利率调降了10个基点，市场预期本月15日的MLF与20日的LPR利率都将跟随下调；整体看A股上市公司盈利修复或仍将延续，在海外经济缓衰退、中国经济温和复苏的基准判断下，大盘相比当前位置仍具备一定上行空间，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：

本周一纽约联储的调查显示中长期消费者通胀预期仍然偏高，经济有衰退风险；市场目前预期本周美联储 6 月会议不加息的可能性接近 80%，美元指数下滑至 103 附近，伦铜价格持续小幅反弹；昨日伦铜收跌 0.61% 至 8288 美元/吨，沪铜主力收至 66840 元/吨；昨日 LME 库存减少 2250 至 95400 吨，减量来自亚洲仓库，注销仓单占比提升至 56.3%，LME0-3 贴水 28.5 美元/吨。海外矿业端，据外媒 6 月 12 日消息，私募股权公司 Appian Capital Advisory 将其在巴西的全资子公司 Atlantic Nickel 和 minera Vale Verde 业务以 10 亿美元现金出售给 ACG Acquisition Company Limited (LON: ACG)，其中资金来自电池金属需求的参与者，包括嘉能可 (LON: GLEN) 和大众。2018 年，Appian 收购了位于巴西巴伊亚州的 Santa Rita 露天镍矿的所有者 Atlantic Nickel。同年，Appian 还收购了巴西东北部 Alagoas 州 Serrote 绿地露天铜金矿资产的所有者 MVV。Appian 最近更新了 Serrote 项目的最终可行性研究，该研究概述了 14 年的矿山寿命，每年生产约 20,000 吨铜当量。国内铜下游，据 SMM 统计上周精铜杆企业开工率降至 70.5%，环比下降 6.2 个百分点，低氧杆企业开工率 46%，环比上升 6.8 个百分点。上周废铜持货商积极逢高出货，低氧杆原料增加开工率上升，但需求减弱，导致精废杆价差扩大到 1400 元以上，低氧杆对精铜价格优势扩大，替代效应增强。铜杆厂新订单明显减弱，随着前期积压订单逐步完成，排产可能重新转弱；洛阳钼业在 6 月 9 日举行的年度股东大会上宣布其在刚果的 TFM 项目“权益金”问题已基本解决，公司已提前做好相应出口准备，5 月发出约 5.7 万吨铜，目标是在 9 月底前将当地滞留的 20 万吨铜发运销往全球。目前消费转入淡季，供需矛盾转弱，库存边际回升，铜价承压运行；今日沪铜主力运行区间参考：66800-67900 元/吨。

## 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2307 合约下跌 3.31% 至 507.9 元/吨，最低价在 501.5 元/吨，最高价在 510.8 元/吨，持仓量减少 1038 手至 26860 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。

原油下跌主要在于原油多头旗手高盛在过去 6 个月里第三次下调原油价格预期，将 12 月布伦特原油价格预期从 95 美元/桶下调至 86 美元/桶，将 12 月 WTI 原油价格预期从 89 美元/桶下调至 81 美元/桶，下调幅度在 8-9 美元/桶，因为其认为伊朗和俄罗斯的石油供应在制裁之下远超预期，美国放松委内瑞拉制裁后，雪佛龙等公司将提高在委内瑞拉的原油产量，高盛将俄罗斯、伊朗和委内瑞拉的 2024 年原油日产量预期分别上调 40 万桶、35 万桶和 5 万桶。

另外沙特对亚洲炼厂的原油供应量持平，满足了合同，这让市场担心沙特减产的履行率，不过沙特应该会减少对欧洲市场的供应量。

目前原油价格跌至年内低点，此前三次均在此获得支撑。目前宏观上，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，汽柴油裂解价差上涨，美国汽车出行消费旺季来临，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，此处仍有希望获得支撑，关注 OPEC+ 的减产情况。

#### 塑料：

期货方面：塑料 2309 合约减仓震荡上行，最低价 7609 元/吨，最高价 7714 元/吨，最终收盘于 7712 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.03%。持仓量减少 13587 手至 437629 手。

PE 现货市场部分下跌 50 元/吨，涨跌幅在 -50 至 +0 元/吨之间，LLDPE 报 7800-7900 元/吨，LDPE 报 8350-8550 元/吨，HDPE 报 8500-8750 元/吨。

基本面上看，检修装置大稳小动，塑料开工率维持在 90.5%，较去年同期高了 2.3 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。

---

周二石化库存下降 1 万吨至 72 万吨，较去年同期低了 8 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 72 美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比下跌 30 美元/吨至 750 美元/吨，东南亚乙烯价格环比下跌 20 美元/吨至 730 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 6824 元/吨，最高价 6926 元/吨，最终收盘于 6925 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.01%。持仓量增加 2824 手至 693630 手。

PP 品种价格部分下跌 50 元/吨。拉丝报 6950-7150 元/吨，共聚报 7500-7900 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。



---

周二石化库存下降 1 万吨至 72 万吨，较去年同期低了 8 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 72 美元/桶，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 0.33% 至 3645 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3600 元/吨，最高价 3659 元/吨，持仓量减少 11124 至 113882 手。

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 9 日当周，沥青库存存货比较 6 月 2 日当周环比上升 0.1 个百分点至 26.3%，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 合约基差走弱至 55 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 跌后反弹，最低价 5596 元/吨，最高价 5697 元/吨，最终收盘价在 5683 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.07%，持仓量最终增仓 7091 手至 933996 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。

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 11 日当周，房地产成交下降，30 大中城市商品房成交面积环比下降 16.67%，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 9 日当周，PVC 社会库存环比上升 1.52% 至 47.54 万吨，同比去年增加 40.33%。

基差方面：6 月 13 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5580 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5683 元/吨，目前基差在 -103 元/吨，走弱 86 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，社会库存继续小幅回升，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，检修旺季下，社库仍未很好去化，预计 PVC 上方仍存压力。

### 甲醇：

甲醇期价虽有低开，夜盘低位整理，但日盘在政策性利好兑现，黑色板块出现明显反弹之际，甲醇期价也跟随反弹，收回了前一交易日的大部分跌幅，收于一根大阳线实体，涨幅 0.40%。不过期价仍收于短期均线下方，成交量持仓量也表现较为谨慎，弱势情况暂未摆脱。

太仓现货参考商谈 2020-2030 元/吨出库现汇，基差参考 +35~+45 元/吨；早间常州地区部分国产货源商谈参考 2130 元/吨附近出罐，持货商报盘积极性良好；张家港地区主流商家报盘一口价参考 2080 元/吨附近现汇出罐，商谈氛围尚可。南通地区报盘参考 2060 元/吨附近出库现汇，场内询盘情绪尚可。宁波地区甲醇主要一手商报盘下调至 2090-2100 元/吨出库现汇，成交待跟踪。

甲醇期价在政策性预期利好下，出现了明显的反弹，但反弹并未摆脱目前弱势。从基本面来看，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%，整体复产以及新增产能投产大于减产检修产能，周度产量以及产能利用率上升；而库存来看，东北、西北等地区库存仍处于高位，港口亦呈现累库



态势，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；需求端，陕西蒲城装置正是恢复生产，带动烯烃开工率有所回升，但正处于需求淡季，甲醛以及醋酸开工率也处于弱势中，烯烃开工率增长或以短期影响为主，持续性还有待观察。此外，发改委发布 2023 年降成本工作通知，强调重点资源要保供稳价，煤炭降价之路尚未停止，成本端难言支撑。近期，政策预期导致市场价格反弹，但甲醇基本面提振有限，反弹动力不足，甲醇主力在上方没有突破 2050-2100 附近压力下，仍维持偏弱对待。

#### PTA：

期货方面，6 月 13 日 PTA 主力合约 TA309 低开后日盘拉涨，收盘报 5478 元/吨，结算价 5422 元/吨，上涨 48 元，涨幅+0.88%。

现货市场，PTA 华东地区参考中间价 5480 元/吨（环比-90 元/吨），现货升水 2 元/吨，基差大幅回落，国际市场 PTA 中国地区到岸中间价参考 763 美元/吨（环比-10）。

成本端：布伦特原油期货价格参考 72 美元/桶附近，石脑油 CFR 日本参考价格 542.88 美元/吨（环比-11.50），阶段内石脑油裂解差低位，折算 16.53 美元/吨（环比+9.89）。

PX 现价亚洲参考 976 美元/吨 CFR 中国台湾（环比-16）和 951 美元/吨 FOB 韩国（环比-16），PX 近港加工费 433.12 美元/吨（环比-4.5），仍处于高位。威联一条线预计 5 月底重启，辽阳石化 100 万吨重启中，中海油惠州 95 万吨重启，后续存海油惠州二期 PX 装置投产计划。PX 中长期供需或偏宽松。

供应端：上周国内 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，威联化学、能投，百宏，亚东装置重启并正常运行，三房巷 120 万吨装置重启中，台化 120 万吨装置计划内停车，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 现货加工费阶段内大幅压缩，继续回落至 217 元/吨（环比-32）。

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8日当周PTA社会库存量约在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。聚酯工厂负荷率小幅回调至89.96%(环比-0.26)，江浙织机负荷率回调至60.38%(环比-0.08)，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，阶段内外盘宏观忧虑情绪有所缓和但仍偏悲观，美联储加息市场预期有所增加，关注美联储6月加息动向和市场预期。

综合来看，PTA前期检修装置逐步重启复产，供给端中性偏空；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，且原油价格大幅走低，成本端价格扰动风险仍存，TA尚未走出震荡形成明显趋势，5300-5600区间操作。

### 生猪：

生猪期货主力冲高回落。现货市场，据搜猪网监测数据显示，今日猪价走势偏弱呈震荡微幅回落表现，南北大部猪价普遍呈现弱势小幅走跌局面。由于终端消费支撑不足叠加行业产能持续释放，自5月初开始近一个半月的时间里，全国生猪出栏均价一直低位徘徊在14.2-14.5元/公斤区间内，总体猪价在底部区域极为有限空间内保持明显磨底行情。南北各地行情变动持续有限，猪价整体大稳小动。截止到目前为止国内生猪养殖亏损长达5个多月，按照当前生猪出栏均价计算，国内自繁自养养殖户头均亏损仍在200元以上，整个行业仍处于中深度的亏损状态。伴随猪价持续走低，进入6月养殖端亏损卖猪抵触情绪较浓，整体出栏节奏



放缓，生猪供应呈缩量表现，但由于气温的升高部分地区压栏大猪存在一定的认亏出栏现象，高温天气对猪肉消费积极性形成明显抑制，受消费低迷市场猪肉供应增量仍持续大于消费增量，市场基本面整体延续供强需弱表现，屠企减量采购意愿较高，冻品分割入库减少，整体开工率小幅回落，各地猪价普遍横盘震荡小幅走跌。期货盘面上，生猪期货主力 LH2309 小幅跳空高开，早盘走势强劲一度涨超 3%，午盘冲高回落，全天减仓缩量，收盘录得 0.9% 的涨跌幅，收盘价报 16195 元/吨。其他合约多数收涨，但涨幅不及主力合约。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都大幅减仓超过 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 合约低开后偏强运行，最终收盘于 3741 元/吨，+69 元/吨，涨跌幅 +1.88%，成交量为 206.26 万手，持仓量为 195.7 万手，+75757 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1169146，+77770 手；前二十名空头持仓为 1197872，-1435 手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3750 元/吨，较上个交易日 +50 元/吨。上个交易日建材成交表现欠佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 9 元/吨，基差 -39 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

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。

---

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。

盘面上，今日螺纹钢单边上行，一方面央行下调 7 天逆回购操作利率下降 10bp，市场信心得到提振；另一方面，市场传言河北粗钢平控政策即将公布，消息暂未得到证实，但是市场情绪受到鼓舞，加之今日双焦走势强势，成本支撑也有所强化。短期来看，政策预期逐渐开始兑现，市场情绪乐观，螺纹钢或仍偏强运行，但是考虑到淡季需求走弱概率较大，粗钢压减也未落地，基本面配合力度有限，上方空间或受到限制，追涨需谨慎。此外，本周需关注即将公布的 5 月份宏观经济数据，经济数据的公布可能会加剧预期与现实的博弈。

### 热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 低开后偏强运行，最终收盘于 3848 元/吨，+67 元/吨，涨跌幅+1.77%，成交量为 56.4 万手，持仓量为 89.67 手，+28907 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 622419，+11398 手；前二十名空头持仓为 609493，+31905 手，多增空增。

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 2 元/吨，基差-95 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，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，高频成交数据周度好转。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。热卷库存高位，预计短期去库压力仍较大。盘面上，受央行下调7天逆回购利率消息提振，热卷偏强运行，但是基本面难支撑热卷大幅反弹，上方空间或有限，追高需谨慎。关注宏观情绪转变和库存去化情况。

### 铁矿石：

期货方面：铁矿石主力I2309合约大幅低开后震荡偏强运行，日间翻红，最终收盘于801.5元/吨，+5.5元/吨，涨跌幅+0.69%。成交量98.7万手，持仓84.9万，-16238手。持仓方面，今日铁矿石2309合约前二十名多头持仓为489097手，-3854手；前二十名空头持仓为472430，-11579手，多减空减。

产业方面：外矿方面，截止6月12日，全球铁矿石发运总量2914.2万吨，环比减少204.4万吨，减量主要来自澳洲。中国45港到港总量2313.4万吨，环比增加353.2万吨，目前到港处于中等水平；5月份以来，外矿发运维持在中高位，预计后续到港也逐步回升。截至6月2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，如果无政策性限产落地，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。盘面上，今日铁矿石受市场扰动较多，产业面市场传言河北马上下发粗钢平控政策以及发改委警示铁矿石价格非理性上涨，宏观面央行调降 7 天逆回购利率 10BP，市场一致认为 MLF 和 LPR 将同步下调，前期政策预期开始兑现，市场情绪乐观，黑色系整体上涨，铁矿石也翻红，最终收盘于 800 点以上。短期来看，铁矿石基本面尚有支撑，预期主导盘面，宏观政策预期尚在，短期或仍偏强，考虑到近期在基本面变动相对有限的情况下，铁矿石大幅反弹，但后续终端需求在淡季走弱概率较大，上方仍有压制，建议谨慎追高。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。近期风险点在于宏观情绪转向、成材去库转弱以及政策限产。

### 焦煤焦炭：

动力煤：目前高库存形势并未有效缓解，进口煤价格仍在持续回落，压制国内煤价走弱。今日，发改委发布做好 2023 年降成本重点工作通知，强调要做好重要原材料和初级产品保供稳价，政策对于煤炭价格的指引方向依旧未改变。国内目前煤炭供应稳定，1-5 月份进口量同比偏高 89%，供应远高于往年同期水平；而下游需求表现却相对谨慎，虽然电煤需求同比增长，但非电需求表现不如预期；供需宽松下，各环节库存高企，进一步奠定供需宽松的格局。港口报价震荡回落，短期震荡偏弱。近期，用电高峰即将到来，需求旺季能否改变弱势情况，需关注中下游库存能否有效去化，且国际煤市场能否止跌，将关系到旺季价格能否有所止跌走高，目前尚不具备走升的条件。

双焦：6 月 13 日，中国央行将 7 天期逆回购中标利率调降 10BP，由此前的 2.0% 下调至 1.9%。稳增长预期落地，利好照进现实，市场情绪得到印证，黑色板块再度反弹走高，焦煤价格也出现补涨，涨幅稍大于其他黑色期货产品。

从基本面角度来看，成材端成交好转，利润形势修复，钢厂仍将维持高开工生产状态，对焦炭采购也略有增加，带动焦企出货形势好转；而焦化企业利润也出现



上调，焦化企业产能利用率回升，上周焦炭价格已经平稳，原料市场悲观心态略有修复。在焦企焦煤库存以及下游钢厂焦炭库存均处于同比偏低情况下，价格的需求弹性或略有加大，目前，洗煤厂以及贸易商入市开始增多，整体销售略有回升，坑口的竞拍成交价格出现上涨，短期价格走势正在改善。

但是，也需要注意的是，内蒙古通关数量继续回升，国内煤炭生产稳定，焦煤供应并无忧虑，在发改委发文要求降低能源材料价格情况下，周边煤炭价格持续走弱，焦煤价格独立走强还需要面临诸多不确定性。更重要的是，关注需求端是否有实质性的好转，在钢材的消费淡季，下游成交改善的持续性还有待关注，需求端的具体“成色”将关系到原材料端能否筑底突破。焦煤焦炭主力合约价格均在底部震荡，中期能否扭转弱势甚至转为上行，期货盘面上，焦煤主力合约上方关注 1330-1430 区间、焦炭主力合约上方关注 2100-2250 区间附近压力。

### 玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG2309 低开后震荡偏强，最终收盘于 1613 元/吨，+42 元/吨，涨跌幅+2.67%，成交量 152.8 万手，持仓 115.3 万手，+66177 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 715860 手 (+68198)，前二十名空头持仓量为 736933 手 (+70838)，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 107 元/吨，环比-54 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，本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。从终端需求看，房地产行业“保交楼”政策背景，对于玻璃需求有较强支撑，但进入南方高温多雨的季节，终端需求或季节性走弱，下游补库情绪较为谨慎，消耗库存为主。成本端，纯碱暂时企稳，煤炭依旧承压。

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，受7天逆回购利率下调提振，今日玻璃低开后震荡上行，收于1600上方，近期宏观政策预期仍较强，但基本面对于反弹支持有限，多空双方均大幅加仓，博弈加剧，短期单边观望为主。关注本周即将公布的房地产行业数据和库存去化情况。

### 纯碱：

期货方面：纯碱主力SA2309合约低开后单边上行，最终收盘于1680元/吨，+52元/吨，涨跌幅+3.19%。成交量220.5万手，持仓117.6万，-36533手。持仓方面，今日纯碱2309合约前二十名多头持仓为672529手，+26538手；前二十名空头持仓为733936，-37023手，多增空减。

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270元/吨，基差-91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。周度产量 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 日河南金山设备减量，江苏实联恢复生产，本周产量或稳中有增，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。重碱下游本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。

短期供应端夏季检修预期和远兴新产能投料产出共同影响，实际变动虽小，但是投料在即，需警惕远兴投料消息再度引发市场悲观情绪；宏观情绪提振，现货价格企稳，碱厂订单虽有好转，但是下游采购仍较为谨慎，预计短期区间震荡。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。盘面上，今日受和宏观利好提振，纯碱向上修复，短期暂时区间震荡思路对待，操作上 2309 观望为主。中长期等待远月合约反弹布空的机会。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 2309 合约价格略有低开于 1624 元/吨，最低已经趋近前低附近，但政策预期利好，央行下调将 7 天期逆回购中标利率调降 10BP，预期照进现实，

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。



市场乐观情绪发酵，国内定价的黑色板块出现了显著反弹，特别是焦煤价格涨幅领先，尿素市场受此提振，日内开始反弹走高，最高上行至 1675 元/吨，尾盘报收于 1666 元/吨，呈现一根阳线实体，基本收回了前一交易日的跌幅，收涨 1.03%。成交量明显增加，持仓量减持，主力席位来看，多空主力席位均有变动，空头主力席位增减仓更为明显，其中申银万国继续大幅增仓 8676 手，而一德期货减持 4893 手，中信期货减持 3117 手。

国内尿素价格跌幅明显扩大，基本以及回吐此前的涨幅，目前农业经销商备货意愿有限，高氮复合肥生产收尾，工业需求按需采购，需求端拖累下，工厂新单成交不佳，价格走势偏弱。今日，山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格范围在 2050–2080 元/吨，成交倾向于低端。

尿素主力合约收盘价反弹，现价继续明显回落，基差环比显著收窄，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 414 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 13 日国内尿素日产量 17.1 万吨，环比下降 0.2 万吨，开工率约为 72.4%，同比偏高约 0.1 万吨。山东瑞星、河南安阳中盈因故障而检修，导致日产规模环比略有下降，6 月中旬，中石油大庆预期检修，新疆兖矿预期复产，预计日产规模仍维持相对高位。

政策性利好，黑色板块普涨，尿素期价也止跌回暖，试探性反弹，但反弹能否延续，还需要关注利好政策对于终端需求的实际改善情况。从基本面情况来看，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，工业需求也以刚需采购为主；供需宽松形势并未改善。此外，成本端来看，煤炭价格近期震荡回落，发改委发布做好 2023 年降成本重点工作通知，强调做好能源、重要原材料保供稳价工作，成本端很难形成支撑。政策预期利好提振期货盘面短期价格走势，但弱势尚未扭转，在上方没有突破 1700–1800 元/吨附近压力情况下，仍偏弱对待。



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。