



冠通每日交易策略

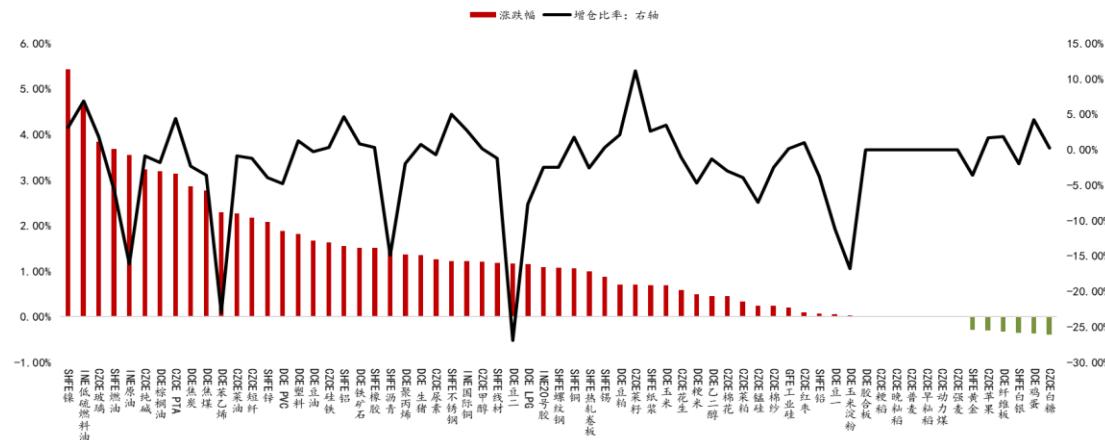
制作日期：2023/6/14

期市综述

截止6月14日收盘，国内期货主力合约大面积飘红。沪镍涨超5%，低硫燃料油（LU）涨超4%，玻璃、燃料油、SC原油、纯碱、棕榈、PTA涨超3%；跌幅方面，白糖、鸡蛋、沪银、沪金小幅下跌。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.03%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.07%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.05%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.37%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.01%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.05%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.29%。

资金流向截至15:02，国内期货主力合约资金流入方面，PTA2309流入4.21亿，玻璃2309流入3.65亿，沪镍2307流入2.98亿；资金流出方面，中证500 2306流出53.3亿，沪深300 2306流出46.93亿，中证1000 2306流出32.12亿。

商品主力合约涨跌幅与增仓比率





核心观点

金银：

本周二美国劳工统计局数据显示，美国 5 月 CPI 同比上升 4%，连续第 11 次下降，为 2021 年 3 月以来最小同比涨幅，预期 4.1%；核心 CPI 同比上升 5.3%，创 2021 年 11 月以来最低，预期 5.2%；美联储最爱的“超级核心通胀”（剔除住房的核心服务通胀）同比增速降至 4.6%，创 2022 年 3 月以来最低；数据显示美国 5 月 CPI 通胀放缓程度超预期，为美联储官员在加息一年多后暂停加息提供了理由；数据还显示通胀率连续第 25 个月超过工资涨幅；本周二在众议院金融服务委员会听证会上，美国财长耶伦回答议员有关去美元风险的提问时承认，美元的全球储备货币地位会下降，并承认一些国家可能因制裁而寻求替代美元；根据最新 CME 的“联储观察”工具，市场定价美联储 6 月会议维持利率不变的可能性为 95.3%；整体看金银在加息已经接近结束、美国政府勉强度过债务上限危机和银行业危机仍未结束的环境中出现多次剧烈波动，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）：

今日大盘午后震荡回落，沪指、创业板指接连翻绿；消息面，2023 年券商分类评价工作启动，扣分项自评需备注公司两年薪酬发放情况；端午假期出游价格回落：出境游预订增 12 倍，“避暑游”提上日程；自然资源部：支持公路、铁路、轨道交通等线性基础设施工程立体复合、多线共廊等用地新模式；据自然资源部 6 月份例行新闻发布会介绍，自然资源部发布《关于在经济发展用地要素保障工作中严守底线的通知》要求，稳妥有序落实耕地进出平衡；整体看，6 月份，如无刺激政策出台，预计国内高频经济数据将继续承压并制约 A 股走势，7 月底政治局会议或是政策的重要观察窗口；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：

昨日美国 5 月 CPI 数据连续 11 次下降，至 4%；核心 CPI 至 5.3%，核心服务 CPI 降至 4.6%，数据为美联储 6 月暂停加息提供理由；目前美元指数维持 103 附近，外盘铜价小幅震荡上扬；昨日伦铜收涨 1.85% 至 8441 美元/吨，沪铜主力收至 67900 元/吨；昨日 LME 库存减少 6100 至 89300 吨，减量来自亚洲仓库，注销仓单占比下滑至 53.7%，LME0-3 贴水 28.5 美元/吨。海外矿业端，据外媒 6 月 13 日消息：瑞典罗恩斯卡尔铜冶炼厂夜间发生火灾，该冶炼厂是铜、锌、铅和其他金属的主要生产商，工厂老板 Boliden 表示，该冶炼厂已暂停生产，周二上午该工厂的厂房仍在燃烧，消防部门正在努力控制火势；Boliden 在一份声明中表示：“在进一步通知之前，Ronnskar 的所有生产都已停止，初步评估是可以在几周内恢复；报导还说，目前还无法评估受损程度，但冶炼厂的厂房已经被摧毁。国内铜下游，矿端扰动缓解，TC 环比继续回升；二季度检修增多，已体现在产量上，5 月产量环比减少 1.12 万吨，6 月环比降减少 2.69 万吨；价格回升后废铜供应环比转强削弱精铜消费；此外上周沪铜库存大幅去化，累积减少 10175 吨至 76473 吨，环比前一周降幅 11.74%，国内外库存降低对铜价构成支撑；整体看，随着前期铜下游积压订单逐步完成，排产可能重新转弱；今日沪铜主力运行区间参考：67200-68300 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 5 月石油日产量较 4 月减少 46.4 万桶至 2806 万桶。预计 2023 年下半年全球石油需求将同比增速维持在 235 万桶/日。

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。

原油价格跌至年内低点后反弹。目前宏观上，美国 5 月 CPI 同比低于预期，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，此处仍有望获得支撑，关注 OPEC+ 的减产情况。

塑料：

期货方面：塑料 2309 合约增仓震荡上行，最低价 7730 元/吨，最高价 7834 元/吨，最终收盘于 7794 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 1.82%。持仓量增加 5515 手至 443144 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 7800-7950 元/吨，LDPE 报 8350-8600 元/吨，HDPE 报 8500-8750 元/吨。

基本面上看，供应端，检修装置变动不大，塑料开工率维持在 85.5%，较去年同期低了 0.8 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 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。

周三石化库存下降 2 万吨至 70 万吨，较去年同期低了 10 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 74 美元/桶，东北亚乙烯价格环比下跌 5 美元/吨至 745 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 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，市场期待政策刺激，6 月 13 日，央行下调了逆回购利率和调常备借贷便利利率，市场触底反弹。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 6938 元/吨，最高价 7016 元/吨，最终收盘于 6968 元/吨，在 20 日均线附近，涨幅 1.37%。持仓量减少 13476 手至 680154 手。

PP 品种价格多数上涨 50 元/吨。拉丝报 7000-7150 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。

周三石化库存下降 2 万吨至 70 万吨，较去年同期低了 10 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 74 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 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，市场期待政策刺激，6 月 13 日，央行下调了逆回购利率和常备借贷便利利率，市场触底反弹。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 2310 合约上涨 2.06% 至 3572 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3540 元/吨，最高价 3627 元/吨，持仓量减少 7954 至 183901 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 3705 元/吨，沥青 10 合约基差走强至 133 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 5695 元/吨，最高价 5789 元/吨，最终收盘价在 5756 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 1.89%，持仓量最终减仓 42763 手至 891233 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。

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 14 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 5610 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5756 元/吨，目前基差在-146 元/吨，走弱 43 元/吨，基差处于偏低水平。

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。

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，下游制品成交清淡，只是目前政策刺激，大宗商品集体反弹，建议 PVC 空单平仓止盈。

甲醇：

在原油价格以及周边煤化工板块普遍反弹之际，甲醇期价表现相对较为克制，甲醇主力合约平开于 2018 元/吨，最低回踩 2001 元/吨，下午盘虽然跟随黑色板块试探性反弹，但很快回吐涨幅，报收于 2014 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阴线，涨幅 1.21%。尾盘下行过程中持仓量增加，成交量环比减持，资金对于反弹表现谨慎。

太仓现货参考商谈 2050-2055 元/吨出库现汇，基差参考+35~+40 元/吨；6 下+20~+25 元/吨；7 下基差+30~+35 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，持货商惜售情绪展现；张家港地区主流商家报盘参考 2070 元/吨附近现汇出罐，市场询盘平平。

尽管政策预期向好，叠加原油价格明显反弹，市场乐观情绪正在狂欢，大宗商品普涨，但甲醇却表现出了一定的克制，期价震荡收阴，尚未突破短期均线附近压制。供应端来看，近期甲醇产能利用率以及产量呈增长形势，6 月份陕西润中、久泰新材料以及内蒙古远兴将逐步恢复产能，预计短期供应量稳定宽松；而 6-7 月，正是甲醇的传统需求淡季，除新兴需求受到部分装置复产而产能利用率提升外，甲醛、醋酸开工率出现了回落，需求端短期难有支撑；港口到港量偏高，库存逐渐累积，目前供需压力并不大。加上煤炭价格很难有明显上行，甲醇价格继续反弹动力稍有不足。不过，中期而言，此前伊朗部分装置停产，未来或影响到港量，且 7 月份正是传统检修季，后续或影响供应稳定性，在坑口煤价跌势放缓

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。



之际，甲醇价格或仍有一定支撑。期货盘面来看，甲醇期价仍未摆脱弱势，暂时关注短期均线附近争夺，上方多空分水岭关注 2100 附近压力。

PTA：

期货方面，6 月 14 日 PTA 主力合约 TA309 高开高走，收盘报 5592 元/吨，结算价 5536 元/吨，上涨 170 元，涨跌幅+3.14%。

现货市场，PTA 华东地区参考中间价 5590 元/吨（环比+55 元/吨），现货贴水 2 元/吨，基差变负，国际市场 PTA 中国地区到岸中间价参考 777 美元/吨（环比+14）。

成本端：布伦特原油期货价格参考 74 美元/桶附近，石脑油 CFR 日本参考价格 534.38 美元/吨（环比-8.5），阶段内石脑油裂解差继续走低，折算-7.15 美元/吨（环比-23.68）。

PX 现价亚洲参考 998 美元/吨 CFR 中国台湾（环比+22）和 973 美元/吨 FOB 韩国（环比+22），PX 近港加工费坚挺，463.62 美元/吨（环比+30.5），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 183.37 元/吨（环比-33.88）。

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。开工率仍处于高



位，聚酯工厂负荷率维持 89.96%，江浙织机负荷率维持 60.38%，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，警惕终端减产负面影响传导。

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，内外盘宏观忧虑情绪有所缓和，关注美联储 6 月加息结果。

综合来看，基差大幅走弱至负值，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，终端需求不振，有累库预期，且成本端价格扰动风险仍存，TA 仍未走出震荡格局，前期 5600 整数点位附近压力较大，关注 5600 点位表现，多单可适量减持。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后震荡运行，盘中最高涨至 3763/吨，最终收盘于 3739 元/吨，+40 元/吨，涨幅+1.08%，成交量为 175.4 万手，持仓量为 191 万手，-46804 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1119237，-44393 手；前二十名空头持仓为 1182107，-15037 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢上涨为主，涨幅 0-50 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 3770 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。上个交易日建材成交表现尚可。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 31 元/吨，基差+22 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。需求端，螺纹钢表需小幅回落，好于去年同期，高频成交数据波动较大。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，今日螺纹钢高开后震荡运行，宏观政策预期仍有提振，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。关注周四的钢材基本面数据和房地产行业 5 月数据。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后震荡运行，盘中最高涨至 3866 元/吨，最终收盘于 3847 元/吨，+38 元/吨，涨跌幅+1.00%，成交量为 39.6 万手，持仓量为 87.4 手，-22403 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 614249，+505 手；前二十名空头持仓为 599821，-7628 手，多增空减。

现货方面：今日国内大部分地区热卷小幅上涨，上海地区热轧卷板现货价格为 3900 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。今日热卷市场交投气氛尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 53 元/吨，基差+51 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，今日热卷高开后震荡运行，短期仍受宏观预期提振，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 合约高开后震荡运行，盘中最高涨至 811 元/吨，最终收盘于 804.5 元/吨，+12 元/吨，涨跌幅+1.51%。成交量 80.32 万手，持仓 85.7 万，+7480 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 493530 手，+4433 手；前二十名空头持仓为 473094，+664 手，多增空增。

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上升，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，目前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，今日铁矿石依旧受宏观利好提振偏强运行，盘中上探 811 后回落，短期基本面变动较小，宏观政策预期尚在，但考虑到铁矿石估值已有较好修复，终端需求在淡季走弱概率较大，上方空间或有限，多单减仓。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。关注市场情绪转变和成材实际需求。

焦煤焦炭：

动力煤：近期，港口煤炭价格跌势暂缓；一方面，高温天气到来，电厂煤炭日耗显著攀升，今日国家能源局公布了 5 月的全社会用电量，同比继续维持较高增长，临近用电旺季，市场对用电需求增长仍有较多期待；另一方面，产地开始减量挺价，部分坑口端报价回暖，而地销也略有增加，近期港口调入量略有回落，调出略大于调入，港口库存略有去化；此外，国际煤报价在持续下挫后，逐渐止跌趋稳，进一步支撑市场，港口报价回落至限价区间后开始趋稳。不过，中下游高库存仍有待消耗，长江以南梅雨季暂无高温压力，而近期西南地区降水明显好转，水电出力预期改善，近期电煤消耗压力有限，价格还没有上行动力。

双焦：双焦继续反弹走高，日内涨幅均超过 2%，政策预期仍在市场发酵，加上美国 CPI 压力缓解，削弱了美联储加息可能，原油等大宗商品普遍上行，部分品种涨幅扩大。受到市场乐观情绪提振，双焦价格也重心抬升，双双收阳。不过，市场持仓量略有减持，成交量也表现谨慎，弱现实与强预期下，市场反弹还稍显谨慎。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。目



前期价以及止跌甚至有所反弹，但主要受市场预期的鼓动，但能否持续，还需要考验需求端“成色”，暂时低位震荡对待，中期能否扭转弱势甚至转为上行，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：

期货方面：PVC 主力合约 2309 减仓震荡上行，最低价 5695 元/吨，最高价 5789 元/吨，最终收盘价在 5756 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 1.89%，持仓量最终减仓 42763 手至 891233 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 14 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 5610 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5756 元/吨，目前基差在-146 元/吨，走弱 43 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，下游制品成交清淡，只是目前政策刺激，大宗商品集体反弹，建议 PVC 空单平仓止盈。

纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约高开后冲高回落，盘中最高涨至 1727 元/吨，涨超 5%，最终收盘于 1688 元/吨，+53 元/吨，涨跌幅+3.24%。成交量 198.4 万手，持仓 116.7 万，-10166 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 658214 手，-12298 手；前二十名空头持仓为 753339，+29089 手，多减空增。

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 262 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。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，预计短期需求增量有限。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力度较小，远兴投料在即，需警惕远兴投料消息再度引发市场悲观情绪；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，今日受宏观利好提振偏强运行，但是上探 1700 后，最终回落，上方压力仍较大，操作上 2309 观望或者 1550-1800 区间内短线参与，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：政策性利好令市场乐观情绪发酵，配合美联储加息预期放缓，大宗商品普涨，尿素期价也连续两个交易日开始试探性反弹，尿素 9 月合约平开于短期均线上方 1670 元/吨，最低回踩 1660 元/吨后震荡走升，最高试探 1711 元/吨，不过尾盘回吐大部分涨幅，报收于开盘价附近，呈现一根带长上影线的小阳线，

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。



成交量虽明显增加，但持仓量表现谨慎，期价反弹过程中持续减仓，市场对反弹信心并不充足。从前二十名席位持仓变动来看，多减空增，但规模有限，空头主力席位变动较大，申银万国昨日增持 8000 余手，今日减持 7380 手，中融汇信明显增持 4177 手。

国内尿素价格继续下滑，缺乏需求支撑，而供应仍在稳定释放，并且，昨日印度投标价格远低于国内工厂内销价格，远高于成本价的尿素现价也开始加速下滑。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 2000-2040 元/吨，成交倾向于低端；内蒙古以及西北地区报价更低，工厂销售压力再现。

尿素主力合约收盘价略有增长，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 379 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 14 日国内尿素日产量 17.3 万吨，环比增加 0.2 万吨，开工率约为 73.5%，同比偏高约 0.4 万吨。此前因故障而停产的河南安阳中盈很快恢复生产，日产规模再度反复，虽然中旬中石油大庆预期检修，但新疆兖矿预期复产，且 6 月份有新增产能进入投产期，供应仍预期稳定充足。

尿素期价的反弹，并非受到基本面影响，更多是跟随政策预期向好的应激反应，人心易变，期价走势连续试探性反弹，再度与现价背离。但是，这种短期反应之后，市场还是要面临骨干的现实：供应仍稳定在 17 万吨以上规模，月底还有部分装置进入新产能投产期，整体供应量或远高于往年同期水平；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，工业企业也以刚需采购为主，加上印标价格远低于国内市场，若寄希望于出口增加，尿素价格还需一降再降；目前供需宽松，成本端跌幅虽有放缓，但高库存压制仍在，成本端很难对近期价格形成支撑。目前供应尚未减量，下半年供需宽松压力下，价格或仍将弱势下行。期货市场来看，深贴水期价低位反复，但继续上行动力不足，近期关注 1700-1800 附近压力，没有突破前仍弱势对待。后续尿素新增产能若积极投产，中期价格的下行可能会超出市场的预期。



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。