

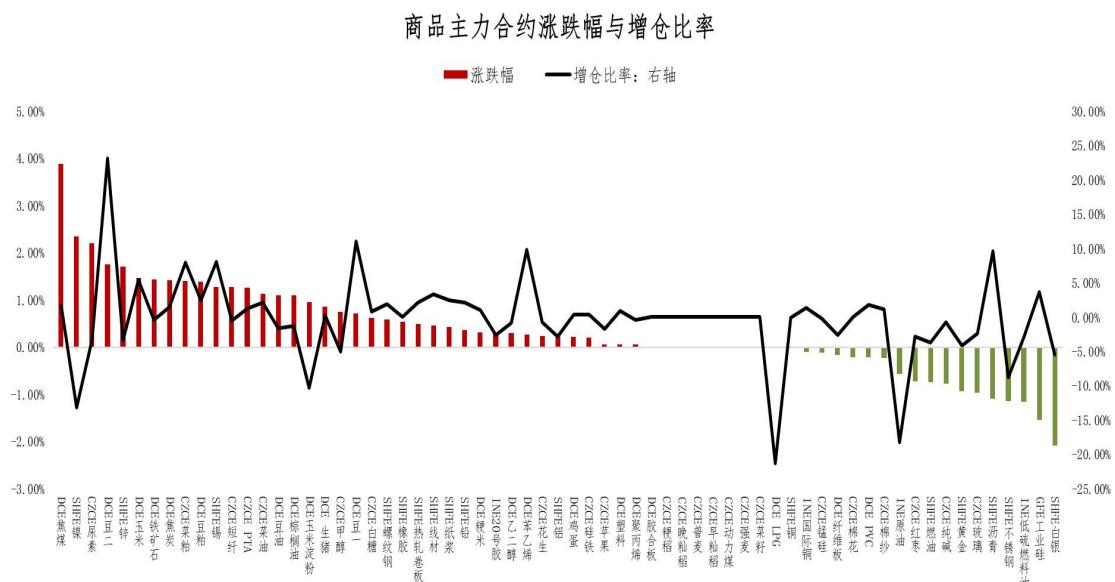
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/6/15

期市综述

截止 6 月 15 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。焦煤涨超 3%，尿素、沪镍涨超 2%，沪锌、豆二涨超 1%；跌幅方面，沪银跌超 2%，工业硅、低硫燃料油 (LU)、不锈钢 (SS)、沥青跌超 1%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约涨 1.56%，上证 50 股指期货 (IH) 主力合约涨 1.40%，中证 500 股指期货 (IC) 主力合约涨 0.83%，中证 1000 股指期货 (IM) 主力合约涨 0.59%。2 年期国债期货 (TS) 主力合约跌 0.05%，5 年期国债期货 (TF) 主力合约跌 0.20%，10 年期国债期货 (T) 主力合约跌 0.32%，30 年期国债期货 (TL) 主力合约跌 0.51%。

资金流向截至 15:05，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹钢 2310 流入 4.72 亿，焦煤 2309 流入 2.79 亿，豆粕 2309 流入 2.67 亿；资金流出方面，中证 500 2306 流出 77.86 亿，沪深 300 2306 流出 63.04 亿，中证 1000 2306 流出 52.41 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（6月14日）美国劳工部数据显示，美国5月PPI同比增速为1.1%，预期的1.5%，创下2020年12月以来新低；剔除食品、能源和贸易后，5月核心PPI同比增速2.8%，预期2.9%，并创2021年2月以来最低；美东时间6月14日周三，美联储货币政策委员会宣布，将联邦基金利率的目标区间维持在5.0%至5.25%不变，让这一政策利率保持在十六年来最高水平；和去年7月以来的前七次会议一样，本次利率决策得到FOMC投票委员全票赞成；美联储称暂停加息让联储能评估未来信息及其影响，重申银行系统有韧性、信用环境收紧对通胀的影响不确定。点阵图显示，三分之二联储官员预计今年利率高于5.5%、意味着年内还将至少两次加息25基点；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已接近结束的环境中反复剧烈波动并再次下滑，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）：

今日三大指数午后集体拉升，创业板指大涨超3%；消息面，国家发改委：围绕扩大有效投资，着力推动投资高质量发展；国家统计局：随着稳定房地产市场政策显效 房地产市场有望逐步企稳；国家统计局：今年以来，我国新能源汽车生产和出口都实现大幅增长；工信部副部长张云明：研究出台推动工业互联网高质量发展指导意见；整体看，随着政策预期强化，无论是大势普涨维度，还是主线超额维度，市场将迎来今年最佳做多窗口；大盈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：

昨日美联储6月会议暂停加息，但年内有很大可能继续加息一至两次，合计加息50基点；美元指数维持103关口附近，伦铜价格小幅下滑并震荡；昨日伦铜收

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。



涨 1.01% 至 8526 美元/吨，沪铜主力收至 68160 元/吨；昨日 LME 库存减少 5050 至 84250 吨，减量主要来自亚洲仓库，注销仓单占比下滑至 50%，LME0-3 转为升水 0.3 美元/吨。海外矿业端，6 月初矿业巨头嘉能可公司 (Glencore Plc) 一位高管说，该公司计划投资 15 亿美元扩建其位于秘鲁的 Antapaccay 铜矿，以启动这个停滞不前的铜矿扩建项目。作为秘鲁最大的铜矿之一，Antapaccay 的年产量已从 2016 年的 22.1 万吨稳步下降至目前的 15 万吨左右，因此扩建项目非常重要。Cotera 称：“我们相信，至少在 Corocochuayco 运营的头 10 年里，铜产量将达到每年 25 万吨左右。”由于矿区所在省份的社会动荡，该项目被推迟。国内铜下游，据 SMM 调研，进入 6 月有 8 家冶炼厂有检修计划，该 8 家冶炼厂预计合计影响量达到 5.44 万吨。不过前期检修的冶炼厂在 6 月陆续复产，而且山东某新冶炼厂开始正式投产，这些都有助于提升产量，但减产量太大令总产量仍会环比下降。SMM 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%。1-6 月累计产量预计为 557.32 万吨，同比增加 11.33%，增加 56.74 万吨。最后据 SMM 统计 7 月将有 5 家冶炼厂要检修检修家数减少，料 7 月产量会小幅增加。目前国内降息降准再起，稳增长力度加大，铜需求在淡季似有好转，铜价有望适度反弹；今日沪铜主力运行区间参考：67400-68500 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2308 合约下跌 0.67% 至 517.6 元/吨，最低价在 514.3 元/吨，最高价在 529.8 元/吨，持仓量增加 3370 手至 27489 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。

6 月 14 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 6 月 9 日当周原油库存增加 791.9 万桶，预期为减少 51 万桶。汽油库存增加 210.8 万桶，预期为增加 31.6 万桶；精炼油库存增加 212.3 万桶，预期为增加 120.8 万桶。另外，石油战略储备减少 190 万桶。原油库存超预期大幅增加，而汽油库存增幅超预期。



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，此处仍有希望获得支撑，关注 OPEC+的减产情况。不过周三晚间美国原油库存超预期增加，预计原油反弹力度有限，区间震荡为主。

塑料：

期货方面：塑料 2309 合约增仓震荡运行，最低价 7730 元/吨，最高价 7800 元/吨，最终收盘于 7789 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.06%。持仓量增加 4300 手至 447444 手。

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在-50 至+100 元/吨之间，LLDPE 报 7800-7950 元/吨，LDPE 报 8400-8600 元/吨，HDPE 报 8500-8750 元/吨。

基本面上看，供应端，新增独山子全密度等检修装置，但壳牌二期 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率维持在 85.6%，较去年同期低了 0.9 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。

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。



周四石化库存下降 3.5 万吨至 66.5 万吨，较去年同期低了 12 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 73 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于 745 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 725 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，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，接着 6 月 14 日央行下调 MLF 利率，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 合约震荡运行，最低价 6903 元/吨，最高价 6989 元/吨，最终收盘于 6985 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.06%。持仓量减少 2516 手至 677638 手。

PP 品种价格多数稳定。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。

周四石化库存下降 3.5 万吨至 66.5 万吨，较去年同期低了 12 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 73 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，接着 6 月 14 日央行下调 MLF 利率，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 合约下跌 1.09% 至 3540 元/吨，5 日均线附近，最低价在 3523 元/吨，最高价 3598 元/吨，持仓量增加 19541 至 203442 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。1-5 月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长 4.4%，较 1-4 月的 5.8% 继续回落。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上涨至 3730 元/吨，沥青 10 合约基差走强至 190 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，不过道路运输业



继续回落，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 5680 元/吨，最高价 5785 元/吨，最终收盘价在 5730 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.21%，持仓量最终增仓 16050 手至 907283 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。1-5 月份，全国房地产开发投资 45701 亿元，同比降幅扩大 1.0 个百分点至 7.2%。1-5 月份，商品房销售面积 46440 万平方米，同比下降 0.9%，较 1-4 月的同比降幅扩大 0.5 个百分点；其中住宅销售面积增长 2.3%。商品房销售额 49787 亿元，增长 8.4%，其中住宅销售额增长 11.9%。1-5 月份，房屋竣工面积 27826 万平方米，同比增长 19.6%，较 1-4 月同比增速增加 0.8 个百分点；其中，住宅竣工面积 20194 万平方米，增长 19.0%。保交楼政策发挥作用。1-5 月份，房屋新开工面积 39723 万平方米，同比下降 22.6%，较 1-4 月同比降幅增加 1.4 个百分点；其中，住宅新开工面积 29010 万平方米，下降 22.7%。1-5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 779506 万平方米，同比下降 6.2%，较 1-4 月同比降幅增加 0.6 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15日，华东地区电石法PVC主流价上涨至5660元/吨，V2309合约期货收盘价在5730元/吨，目前基差在-70元/吨，走强76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，中国5月官方制造业PMI48.8，继续回落，且陷入收缩区间，5月社融数据不佳，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：

甲醇平开后在短期均线附近震荡盘整，不过，隆众公布产需数据略有向好，加上周边市场的反弹提振，甲醇期价下午盘震荡走高，尾盘报收于一个带上下影线的小阳线，回到短期均线上方，不过成交量持仓量表现谨慎，反弹动力稍显踟蹰。

仓现货参考商谈2035-2045元/吨出库现汇，基差参考+15~+20元/吨；早间常州地区部分国产货源商谈参考2100元/吨附近出罐，询盘有限，观望为主；张家港地区主流商家报盘参考2060元/吨附近现汇出罐，早间业者观望情绪主导。

近期，隆众公布甲醇的产销数据，甲醇企业开工率环比有所下降，港口以及企业库存小幅下降，而下游甲醇制烯烃的产能利用率环比增加，甲醇的供销数据略有好转；此外，煤炭价格震荡反弹，坑口端报价略有反复，市场情绪变化，甲醇期价小幅收阳。但是，甲醇供应能力稳定，进口规模预期维持高位，而下游传统需求正处于淡季，加上煤炭价格仍有诸多不确定性，价格反弹甚至扭转目前弱势仍需谨慎，暂时低位震荡对待。上方多空分水岭关注2100附近压力。



PTA：

期货方面，6月15日PTA主力合约TA309高开震荡，收盘报5606元/吨，结算价5612元/吨，上涨70元，涨幅+1.26%。

现货市场，PTA华东地区参考中间价5720元/吨（环比+50元/吨），现货升水114元/吨，国际市场PTA中国地区到岸中间价参考783美元/吨（环比+6）。

成本端：布伦特原油期货价格参考73美元/桶附近，石脑油CFR日本参考价格546.38美元/吨（环比+12），阶段内石脑油裂解差低位震荡，折算9.08美元/吨（环比+16.23）。

PX现价坚挺，亚洲参考1008美元/吨CFR中国台湾（环比+10）和983美元/吨FOB韩国（环比+10），PX近港加工费高位震荡，461.62美元/吨（环比-2）。华东两套装置降负，叠加TA逐步复工，PX短期偏强，但仍存投产新增产能计划，中长期供需或偏宽松。

供应端：本周国内供给端修复，PTA周产量120.56万吨，环比上周+1.81万吨，开工率为79.94%，环比上周+3.42%。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现货加工费阶段内前期大幅压缩，小幅扩大至209元/吨（环比+26）。

库存：6月15日当周PTA企业库存可用天数环比减少0.59天至4.38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，聚酯工厂负荷率继续维持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，警惕终端减产负反馈传导，聚酯产业高位开工率的持续性有待观测。



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。美联储如期停止加息，比较复合市场预期，但释放了鹰派信号，预计年内仍有两次加息，7、9月加息市场预期进一步增强，5月经济数据转弱，内忧与外患并存，国内市场重回“弱现实强预期”的格局，警惕宏观情绪再次崩溃。

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，产品库存偏低，但6月仍为终端消费淡季，终端需求不振，有累库预期，警惕终端累库负反馈传导，原料价格支撑尚在，但市场未出现TA尚未走出震荡格局，5600整数点位附近压力较大，关注5600点位附近表现，多单可适量减持。

生猪：

生猪期货主力延续反弹。现货市场，据搜猪网监测数据显示，最近两天国内生猪市场再次止跌企稳呈现微幅反弹表现，总体来看南北猪价普遍呈现大部上涨态势，但是整体涨幅依旧受限。目前全国生猪出栏均价依旧徘徊在14.3元/公斤附近，分区域来看，当前除东北及西北地区猪价低位持稳在14-14.2元/公斤，其余地区猪价普遍在14.2-14.8元/公斤，全国区域间猪价依旧缺乏明显的价差。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。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。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，高温天对猪肉消费积极性形成明显抑制，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，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探底回升震荡反弹，成交量和持仓量变动不大，收盘录得0.86%的涨跌幅，收盘价报16465元/吨。其他合约涨跌互现多数收涨，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，多减空增格局。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合约高开后宽幅震荡，盘中最低跌至3713/吨，最终收盘于3760元/吨，+22元/吨，涨跌幅+0.59%，成交量为184.9手，持仓量为194.8万手，+37571手。持仓方面，今日螺纹钢RB2310合约前二十名多头持仓为1148287，+29050手；前二十名空头持仓为1206945，+24838手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢持稳为主，小部分地区价格上涨，上海地区螺纹钢现货价格为3770元/吨，较上个交易日持平。上个交易日建材成交表现一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为10元/吨，基差-21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15日，螺纹钢周产量环比-0.97万吨至268.5万吨，同比-12%；表观需求量环比-11.08万吨至294.46万吨，同比+4.96%；库存方面，螺纹钢社库-23.82万吨至545.73万吨，厂库-2.14万吨至202.37万吨，库存去化放缓，特别是厂库去库大幅收窄。

螺纹钢产量小幅回落，基本上持稳，长短流程均小幅减量，目前高炉处于盈亏平衡点附近，减产动力有限，电炉亏损仍较大，但是开工和产能利用率处于低位，下降空间也有限，预计短期螺纹钢产量难大幅下降。需求端，螺纹钢表需回落较为明显，好于去年同期，高频成交数据波动较大。从终端需求看，5月份房地产业投资增速、新开工、施工累计同比增速降幅继续扩大，销售端累计同比增速也有所放缓，只有竣工数据进一步好转，行业仍处于修复仍较为缓慢；5月份基建和制造业投资增速也放缓。螺纹钢目前仍保持去库的状态，库存压力尚可。

盘面上，今日螺纹钢高开后震荡运行，弱现实与强预期拉扯，涨跌切换频繁，短期来看，政策预期仍在，同时产业面终端需求疲弱，淡季需求环比走弱的现实对



于成材反弹形成制约，短期建议谨慎偏强思路对待，谨慎追高。关注宏观情绪转变和淡季需求力度。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后震荡运行，最终收盘于 3861 元/吨，+19 元/吨，涨跌幅+0.49%，成交量为 41.3 万手，持仓量为 89.3 手，+18576 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 633105，+18856 手；前二十名空头持仓为 614977，+15845 手，多增空增。

现货方面：今日国内热卷持稳为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3900 元/吨，较上个交易日持平。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 39 元/吨，基差-14 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 15 日，热卷产量 312.36 万，环比-1.24 万吨，同比-0.93%，产量处于历年同期较低水平；表观需求量 312.1 万吨，环比-4.13 万吨，同比+0.49%；厂库+0.14 万吨至 88.83 万吨，社库-1.24 万吨至 312.36 万吨，总库存+0.23 万吨至 353.3 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；5 月份制造业投资增速 6%，较上个月回落 0.4 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。

热卷产量小幅回落，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，高频成交数据回暖，近期市场投气氛好转。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，再度转向累库，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，涨跌切换频繁，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，最终收盘于 815.5 元/吨，+11.5 元/吨，涨幅+1.43%。成交量 81.75 万手，持仓 85.3 万，-3851 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 497217 手，+3687 手；前二十名空头持仓为 469295，-3799 手，多增空减。

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 15 日，五大钢材总产量微幅上涨，高炉利润有所修复，钢厂减产力度不强，生产仍保持一定强度，对于铁矿石需求有较好的支撑。

短期铁水仍处于高位，高炉利润修复，铁水相对废钢性价比仍较好，暂无政策性限产落地，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，铁矿石上探 820 以上高位，上午公布的宏观数据表现不佳，铁矿石略有回落，后又回涨，收盘再创新高。短期来看，宏观层面政策预期逐渐兑现，市场情绪依旧较为乐观，预计铁矿石仍偏强，但考虑到铁矿石估值已有较好修复，终端需求在淡季环比走弱，继续上涨动能或减弱。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，港口煤炭价格止跌反弹；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，港口贸易商低价销售意愿下降，挺价情绪悄然出现；此外，欧洲天然气价格大幅上涨，俄乌问题没有妥善解决前，欧洲市场对于国际煤炭贸易影响仍不容忽视。港口报价止跌反弹，并且今日涨幅略有扩大。不过，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，近期电煤日耗攀升对高库存的去化影响还有待观察，在国际煤价弱势未改之际，价格暂时不宜过渡乐观。

双焦：双焦继续反弹，焦煤价格涨幅明显大于焦炭，焦煤主力合约收涨 3.88%，焦炭主力合约收涨 1.42%。今日黑色板块中原料市场表现明显强于成材市场，当然焦煤的领涨，或与动力煤价格反弹也有一定关系。不过，双焦价格虽有反弹，但成交量持仓量表现谨慎，资金表现相对谨慎。

基本面角度来看，成材供应仍稳定，价格上行，利润形势修复，钢厂或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，也需要注意到的是，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 1430 附近、焦炭主力合约上方关注 2250 区间附近压力。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG2309 高开后先抑后扬，盘中最低跌至 1602 元/吨，最终收盘于 1629 元/吨，-16 元/吨，涨跌幅-0.97%，成交量 156.9 万手，持仓 114.75 万手，-27025 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 686133 手 (-15858)，前二十名空头持仓量为 765550 手 (-7724)，多减空减。



现货市场：今日沙河地区浮法玻璃5mm市场主流均价1724元/吨（环比+4元/吨），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95元/吨，环比+23元/吨，近期基差收窄明显，目前基差处于历年同期高位。

利润方面：6月15日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润455/吨，环比下降8元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润402元/吨，环比增长33元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润674元/吨，环比下降41元/吨。

供给方面：6月15日当周，行业平均开工率79.65%，环比-0.21个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率79.94%，环比-0.16个百分点。本周全国浮法玻璃产量114.51万吨，环比+0.1%，同比-5.31%。

库存方面：6月15日当周，总库存5479.6万重箱，环比减少38.5万重箱，降幅-0.70%，同比-30.50。折库存天数23.5天，较上期下滑0.2天。玻璃小幅去库。

玻璃产量环比变动不大，6月14日中国耀华玻璃北方二线600吨产线放水停产，6月15日威海中玻4线500吨产线已放水冷修，随着前期点火产线产出，预计短期产量稳中有增。从终端需求看，房地产行业5月竣工面积数据累计同比增幅进一步扩大，“保交楼”政策背景下，短期地产行业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，近期沙河地区玻璃出货好转，但市场整体上刚需补库为主。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，下游刚需补库。盘面上，上午宏观数据表现不佳，地产行业除了竣工数据，其他环节数据仍偏弱，玻璃下跌至1600附近，午后回抽，短期看，宏观政策预期仍又提振，但基本面变动有限，淡季需求走弱仍有压制，区间操作为主，做空纯碱玻璃价差可继续持有。关注宏观情绪转变和库存去化情况。



纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约低开后先抑后扬，盘中最低跌至 1646 元/吨，最终收盘于 1682 元/吨，-13 元/吨，涨跌幅-0.77%。成交量 171.7 万手，持仓 115.8 万，-8720 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 655867 手，-2347 手；前二十名空头持仓为 770785，+17446 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 2000 元/吨，较上个交易日+50 元/吨。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 318 元/吨，基差+56 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 15 日，纯碱开工率 90.05%，上周 89.60%，环比+0.45 个百分点。其中氨碱的开工率 93.02%，环比+0.25 个百分点，联产开工率 86.95%，环比+0.66 个百分点。周度产量 60.55 万吨，环比+0.3 万吨，涨幅 0.5%。轻质碱产量 29.48 万吨，环比+2.21 万吨。重质碱产量 31.07 万吨，环比-1.91 万吨。

库存方面：截止 6 月 15 日，纯碱厂内库存 42.65 万吨，环比-4.36 万吨，跌幅 9.27%。其中，轻质纯碱 16.59 万吨，环比-2.58 万吨，重碱 26.06 万吨，环比-1.78 万吨。库存平均可用天数 4.47 天，环比-0.46 天。

需求方面：纯碱整体产销率为 107.2%，环比上周-1.51 个百分点；表需为 64.91 万吨，环比上周-0.59 万吨。

产量方面，本周产量小幅回升，增量来自轻碱，近期检修较少，短期产量或稳中有增，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，纯碱表需环比回落，重碱需求回落，轻碱需求回升。近期现货价格持稳，下游拿货略有好转，但整体上刚需补库为主，拿货情绪仍较为谨慎，预计需求增量空间有限。库存方面，轻、重碱均去库，库存压力暂时不大。

短期，纯碱供需相对平稳，宏观情绪较好对于市场有所提振，预计区间震荡。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，今日纯碱上冲 1700 后回落，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：尿素主力合约基本平开于1670元/吨，上午盘短期均线附近震荡盘整，最低1660元/吨，受到煤炭价格反复影响，市场情绪悄然复苏，尿素期价下午盘扩大涨幅，最高上行至1721元/吨，尾盘报收于1719元/吨，期价站上短期均线上方，收于一根带短上下影线的大阳线实体，涨幅2.20%，成交量持仓量环比均出现减持，主力席位呈现多增空减状态，多头前两名席位中信期货、东证期货分别增仓3711手、6081手；空头主力席位大幅减持，前期积极增仓的申银万国大幅减持18945手，空头国泰君安减持5023手。期价反弹引发空头平仓，期价短期有筑底迹象，此外，目前尿素持仓远高于往年同期水平，市场风险尤为需要关注。

国内尿素价格今日继续下滑，在印度投标价格远低于国内报价，且农业经销商采购谨慎，高氮复合肥生产基本结束，其他工业需求仍以刚需采购为主的情况下，尿素现价继续下挫，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在1950-2020元/吨，河南、安徽地区工厂价格下调较快，目前河北以及河南地区工厂成交价格已经普遍低于2000元/吨。

尿素主力合约收盘价显著上行，现价还在加速下挫，基差显著收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差311元/吨。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15日国内尿素日产量17.2万吨，环比下降0.1万吨，开工率约为72.9%，同比偏高约0.5万吨。中石油大庆预期检修，导致日产略有下滑，但中旬新疆兖矿预期复产，且6月份有新增产能进入投产期，供应仍预期稳定充足。

此前农需采购消耗部分库存，本周企业库存显著下降33.85万吨至61.92万吨，降幅35.35%，同比偏高43.27万吨，同比增幅收窄至232%，港口库存6.8万吨，环比下降0.40万吨，降幅5.56%，同比下降7.80万吨，降幅53.42%。



尿素期现价格可谓冰火两重天，现价加速下跌，期价显著反弹。从基本面来看，尿素高供应还在持续，目前稳定在17万吨以上规模，虽然月底心连心二厂以及三厂仍有检修计划，但此前检修停产的企业也将复产，甚至有部分新增产能进入投产窗口，整体供应压力依然不容忽视；而需求端来看，农业经销商采购谨慎，高氮复合肥生产转淡，工业企业也以刚需采购为主，且印度投标价格远低于国内内销价格，出口也难以发挥应有的提振。供需宽松下，尿素现货价格出现了显著的下行。不过今日隆众公布尿素企业库存快速下降，且煤炭价格止跌回暖，期货市场黑色板块原材料强势上行，尿素期价出现了明显的反弹，有震荡筑底的意图，且持仓规模原高于往年同期水平，市场的短期波动风险较大，注意规避风险，上方1800附近压力。但对于中期市场，煤炭降成本之路漫漫，尿素高供应下，需求淡季的产业矛盾可能进一步加剧，并不看好尿素价格的反弹。



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。