



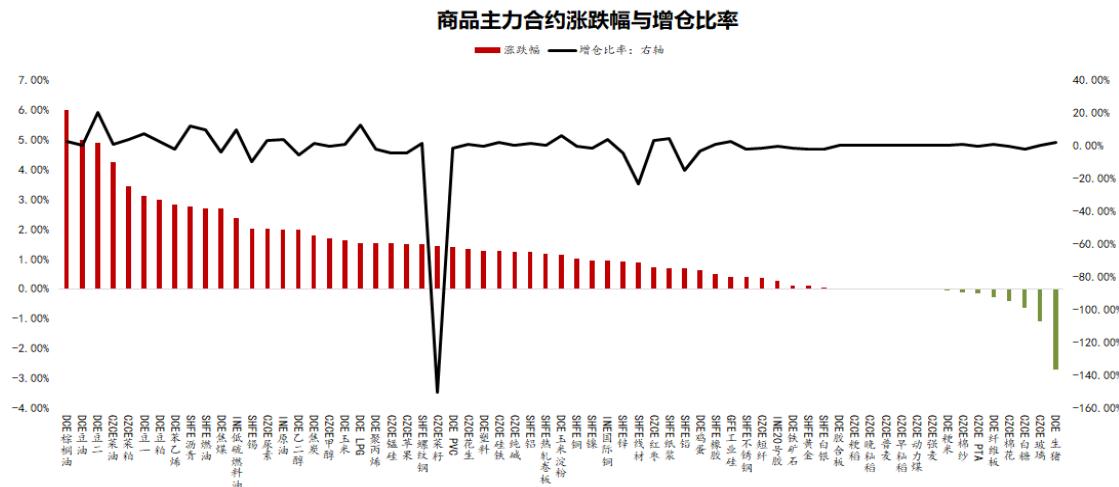
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/6/16

期市综述

截止 6 月 16 日收盘，国内期货主力合约多数上涨。棕榈涨 6%，豆油、豆二、菜油涨超 4%，菜粕、豆一涨超 3%，豆粕、沥青、燃料油、焦煤、苯乙烯（EB）涨超 2%；跌幅方面，生猪跌超 2%，玻璃跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.97%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.85%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.85%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.86%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.06%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.18%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.27%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.37%。

资金流向截至 15:04，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2307 流入 41.24 亿，中证 1000 2307 流入 37.52 亿，中证 500 2307 流入 34.38 亿；资金流出方面，白糖 2309 流出 3.31 亿，铁矿石 2309 流出 2.76 亿，十年国债 2309 流出 2.04 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：

本周四（6月15日）美国商务部数据显示，美国5月零售销售环比增长0.3%，预期下降0.2%；扣除汽车和汽油的零售销售环比增长0.4%，预期0.2%；5月份13个零售品类中有10个品类销售增长，建筑材料和汽车销售增加，加油站和其他商店的销售放缓；零售数据得益于就业市场仍然有活力以及信用卡债务激增，数据显示，4月份美国消费信贷总额增加231亿美元，达到创纪录的4.86万亿美元，同比增长6.8%。其中信用卡债务总额创下1.244万亿美元的历史新高，比上年增长13.1%；本周三美联储主席鲍威尔在6月会议后的新闻发布会上表示：几乎所有与会者都认为，进一步（多次）加息是适宜的；鲍威尔表示高通胀给人们带来了困难，美联储依然坚决致力于2%的通胀目标；据最新CME“美联储观察”：美联储7月维持利率在5.00%-5.25%不变的概率为33%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为67%；到9月维持利率不变的概率为28.4%，累计加息25个基点的概率为62.2%，累计加息50个基点的概率为9.4%。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，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）：

今日三大指数午后震荡走高，深成指、创业板指均涨超1%，科创50指数涨近2%；消息面，国家发改委：抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策；广东：支持人工智能等前沿领域加强研发布局；不限户籍，沈阳将发放1亿元汽车消费补贴；工信部副部长辛国斌：将从三方面开展好2023新能源汽车下乡活动；整体看，当前货币政策已经先行刺激，预期财政、产业、消费一揽子政策渐行渐近，可判断经济底部已现，6月经济和市场将出现边际改善；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：

昨日美国零售数据向好，但纽约和费城联储制造业指数仍表现欠佳，市场普遍预期美联储 7 月继续加息，美元指数下滑至 102 附近，伦铜反弹后回落；昨日伦铜收涨 0.44% 至 8563 美元/吨，沪铜主力收至 68330 元/吨；昨日 LME 库存续减 4925 至 79525 吨，减量主要来自亚洲仓库，注销仓单占比下滑至 46.5%，LME0-3 贴水 2 美元/吨。海外矿业端，根据官方公布的 2022 年矿产出口数据显示，刚果民主共和国已经超过秘鲁，成为全球第二大铜出口国。其中秘鲁的铜出口量从 2021 年的 230 万吨降至 220 万吨，而民主刚果的铜出口量从 180 万吨涨至 240 万吨；民主刚果的铜产能得益于艾芬豪矿业这些年持续开发 Kamoa-Kakula 铜矿，铜出口量在过去 5 年里接近翻了一番；中信金属和紫金矿业是艾芬豪矿业前两大股东。民主刚果的矿业的 Tenke Fungurume 铜钴矿曾经暂停出口，但整体的增长速度并没有因此受到影响。国内铜下游，据钢联 5 月全国开工总投资环比增 46.27%，基建拉动环比改善，北方铜杆消费好于南方；5 月新建商品房价格环比整体涨幅回落，统计局表示随着稳定地产政策显效，地产有望逐步企稳；空调排产同比上升；新能源汽车产销延续增长，工信部等五部门开展 2023 年新能源汽车下乡活动；国内铜需求温和改善，铜库存有效去化；今日沪铜主力运行区间参考：68100-69200 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2308 合约上涨 1.98% 至 531.1 元/吨，最低价在 519.4 元/吨，最高价在 531.8 元/吨，持仓量增加 1061 手至 28550 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。

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。



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，中国 5 月份加工原油 6200 万吨，同比增长 15.4%，此处仍有望获得支撑，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 合约震荡上行，最低价 7785 元/吨，最高价 7872 元/吨，最终收盘于 7871 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 1.27%。持仓量减少 1711 手至 445733 手。

PE 现货市场多数上涨 50 元/吨，涨跌幅在 -00 至 +100 元/吨之间，LLDPE 报 7850-7950 元/吨，LDPE 报 8400-8700 元/吨，HDPE 报 8500-8750 元/吨。

基本面上看，供应端，上海石化 LDPE 等检修装置重启开车，但新增独山子石化全密度、神华新疆 LDPE 等检修装置，塑料开工率下跌至 85.0%，较去年同期低了 2.8 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 16 日当周，下游开工率回落 0.47 个百分点至 43.11%，较去年同期低了 1.79 个百分点，低于过去三年平均 6.19 个百分点，开工率跌至低位，订单不佳，关注政策刺激下的需求改善情况。

周五石化库存下降 2.5 万吨至 15 万吨，较去年同期低了 15 万吨，石化库存降至历年同期低位，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 76 美元/桶，东北亚乙烯价格环比下跌 15 美元/吨至 730 美元/吨，东南亚乙烯价格环比下跌 10 美元/吨至 715 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 合约减仓震荡上行，最低价 6981 元/吨，最高价 7073 元/吨，最终收盘于 7059 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 1.52%。持仓量减少 15204 手至 662434 手。

PP 品种价格多数上涨 50 元/吨。拉丝报 7000-7200 元/吨，共聚报 7500-7950 元/吨。

基本面上看，供应端，新增中化泉州、大庆炼化等检修装置，PP 石化企业开工率环比下降 1.42 个百分点至 76.54%，较去年同期低了 3.96 个百分点，目前开工率仍处于低位。



需求方面，截至 6 月 16 日当周，下游开工率回升 2.87 个百分点至 49.95%，较去年同期低了 3.1 个百分点，提升主要是塑编和管材，但整体下游开工率仍处于同期低位，新增订单不佳，关注政策刺激下的需求改善情况。

周五石化库存下降 2.5 万吨至 15 万吨，较去年同期低了 15 万吨，石化库存降至历年同期低位，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 76 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 合约上涨 2.76% 至 3650 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3548 元/吨，最高价 3665 元/吨，持仓量增加 27121 至 230563 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比下降 0.2 个百分点至 34.1%，较去年同期高了 6.4 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 16 日当周，沥青库存存货比较 6 月 9 日当周环比上升 0.2 个百分点至 26.5%，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 3730 元/吨，沥青 10 合约基差走弱至 80 元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比下降 0.2 个百分点至 34.1%，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 减仓震荡上行，最低价 5730 元/吨，最高价 5829 元/吨，最终收盘价在 5812 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 1.40%，持仓量最终减仓 16240 手至 891043 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比下降 1.90 个百分点至 68.22%，其中电石法开工率环比减少 0.50 个百分点至 67.48%，乙烯法开工率环比减少 6.10 个百分点至 70.47%，开工率继续回落，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

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。



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 16 日当周，PVC 社会库存环比上升 1.96% 至 48.47 万吨，同比去年增加 40.19%。

基差方面：6 月 16 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 5738 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5812 元/吨，目前基差在 -74 元/吨，走弱 4 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 1.90 个百分点至 68.22%，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，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 空仓观望。

甲醇：

夜盘原油价格大幅上涨，国内煤炭价格也有所上行，叠加政策利好预期影响，甲醇主力合约略有跳空高开，日内震荡反弹走高，最高上行至 2074 元/吨，尾盘报收于 2058 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，成交量持仓量表现谨慎，反弹稍显迟疑。

江苏太仓甲醇市场气氛一般，套利买盘为主，报盘出货更多。早间太仓现货参考商谈 2070-2080 元/吨出库现汇，部分报盘基差参考+15 元/吨；常州地区部分国产货源商谈参考 2140 元/吨附近出罐，市场询盘尚可；张家港地区主流商家报盘参考 2100 元/吨附近现汇出罐，持货商报盘年年积极性良好。



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，加上原油价格的反复，甲醇期价高开后延续小幅反弹走势，正在试图形成双底。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，后续甲醇制烯烃装置有计划检修，需求端放量始终有限，加上煤炭价格仍有诸多不确定性，价格反弹稍显迟疑，能否扭转中期弱势行情，暂时上方关注 2100 颈线附近压力表现，未突破前低位震荡对待。

PTA：

期货方面，6 月 16 日 PTA 主力合约 TA309 震荡盘整，收盘报 5604 元/吨，结算价 5604 元/吨，下跌 8 元，涨跌幅-0.14%。

现货市场，6 月 16 日当周主港现货报盘 09+130，递盘 09+110；下周报盘 09+115 到+120，递盘 09+100 到+115，主流成交 09+115，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，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，多单逢高出货减仓。

生猪：

尾盘成交异常，生猪期货主力巨振。现货市场，今日北方市场偏强运行，散户目前尚在压栏惜售阶段，出栏积极性较弱，集团场顺势抬价，整体市场流通猪源相对紧俏，支撑价格走高。即将进入周末阶段，部分屠企白条订单增加，中部区域将迎来降雨天气，或对短期猪价形成一定支撑。今日南方市场整体同步上涨，受北方情绪带动影响，叠加部分地区出栏积极性转弱，市场价格普遍上调，受端午节气氛影响，终端消费略有好转，部分区域或有降水天气，预计短期价格有一定

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。



上行空间。期货盘面上，生猪期货主力 LH2309 早盘窄幅震荡，11 点后开始下行之路，午盘大多数时间延续窄幅震荡，尾盘出现异动，可能是下错单所致，巨幅震动，长阴收市结束近日的反弹，增仓放量成交活跃，收盘录得-2.71%的涨跌幅，收盘价报 15985 元/吨。其他合约涨跌互现多数收跌，但跌幅不及主力合约。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都有小幅增仓。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。

棉花：

6 月 16 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-169，报 16112 元/吨；国内 3128B 皮棉+44，报 17335 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24490 元/吨，稳定；纺纱利润为 421.5 元/吨，不变。内外棉价差扩大 213 元/吨为 1223 元/吨。

疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至 6 月 11 日当周，疆棉公路运量 10.33 万吨，环比-0.69 万吨，同比+6.72 万吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 6 月 9 日，棉花商业总库存 258.14 万吨，环比上周减少 16.79 万吨（降幅 6.11%）。其中，新疆地区商品棉 175.97 万吨，周环比减少 15.69 万吨（降幅 8.19%）。内地地区商品棉 55.33 万吨，周环比减少 0.37 万吨（增幅 0.66%）。

下游方面，纺企传统淡季，市场订单较少，走货缓慢，开工回落。截至 6 月 16 日当周，纱线库存天数 19.1 天，环比+0.5 天；开机率为 87.9%，环比-0.8%；纺企棉花库存天数为 28.2 天，环比-0.6 天。

织造企业开机回落，同比高位。截至 6 月 16 日当周，下游织厂开工率为 42.6%，环比-2.5%。产成品库存天数为 32.54 天，环比-0.9 天；订单不佳，截至 6 月 16 日，纺织企业订单天数为 9.56 天，环比+0.52 天。



截至收盘，CF2309，-0.39%，报 16795 元/吨，持仓-1388 手。今日，郑棉主力高位震荡。

中长期看，在新疆产区种植面积下降，以及单产仍受高温威胁下，看涨思路不变。此前官方 510 万吨的限产政策及 18600 的目标价格补贴政策，依然具有较强的价格指引。

下游需求方面，目前纺织旺季已过，纺企订单跟进不足，终端需求表现相对疲软，下游陷入亏损，补库谨慎，转向替代品。

盘面上来看，受市场多空博弈，郑棉主力高位震荡，供应端支撑依然较强，技术性多头趋势延续，多单可继续持有，冲高减仓。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 6 月 16 日，江苏地区豆粕报价 3890 元/吨，较上个交易日 +110。

现货方面，6 月 15 日，油厂豆粕成交 20.51 万吨，较上一交易日-0.86 万吨，其中现货成交 19.11 万吨，远期基差成交 1.4 万吨。

国内原料方面，截至 6 月 9 日当周，国内进口大豆到港量为 201.5 万吨，较此前一周-45.5 万吨；油厂大豆库存 460 万吨，环比+10.4 万吨。

据 USDA，6 月 8 日止当周，美国 2022/23 市场年度大豆出口销售净增 47.84 万吨，较之前一周和较四周均值显著增加，市场此前预估为净增 25 万吨至 55 万吨。当周，美国大豆出口装船为 14.13 万吨，较之前一周减少 43%，较四周均值下滑 41%。美国大豆对华出口装船 0.76 万吨大豆。

南美端，排船方面，截止到 6 月 15 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为 4.5 万吨，较上一周（6 月 8 日）减少 3.8 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 633 万吨，较上一期（6 月 7 日）增加 10 万吨。发船方面，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）6 月以来大豆对中国发船 13.8 万



吨，较上一周（6月8日）增加5.8万吨。6月份以来巴西港口对中国已发船总量为480万吨，较上周（6月7日）增加214万吨。

供给端，昨日主要油厂开机率63.54%。截至6月9日当周，油厂豆粕产量为152.1万吨，周环比-3.5万吨；未执行合同量为355.6万吨，环比-49.4万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为150.9万吨，环比+14.7万吨；豆粕库存为47.23万吨，周环比+1.12万吨。

下游备货放缓，昨日提货量17.35万吨，低于前值18.36万吨。

养殖端，端午节前有增加出栏的想法，二育行为谨慎，大猪逐步消化，据涌益咨询，截至6月15日，全国平均出栏体重为121.27公斤，周环比-0.11KG。

截至收盘，M2309合约收盘报3665元/吨，+2.98%，持仓+33303手。国内原料紧张情况逐步缓解，巴西发运仍处高位，到港压力依然较大。美豆种植接近完成，但随着产区陷入干旱，作物优良率下调，天气炒作升温，美豆大幅上扬，国内豆粕跟随上行，豆粕主力盘中逼近3700中期压力，而厄尔尼诺通常利于美豆单产增加，市场对供应预期的博弈仍将是主旋律。盘面上看，豆粕下行趋势扭转，后市豆粕建议关注3500-3700震荡机会。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至6月16日，广东24度棕榈油现货价7520元/吨，较上个交易日+320。库存方面，截至6月9日当周，国内棕榈油商业库存52.05万吨，环比-1.04万吨；豆油方面，主流豆油报价8050元/吨，较上个交易日+330。

现货方面，6月15日，豆油成交26580吨、棕榈油成交2000吨，总成交较上一交易日+8050吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机率63.54%。截至6月9日当周，豆油产量为36.6万吨，周环比-0.8万吨；表观消费量为33.85万吨，环比+1.81万吨；库存为87.31万吨，周环比+2.72万吨。



截至收盘，棕榈油主力收盘报 7168 元/吨，+6%，持仓+13785 手。豆油主力收盘报 7688 元/吨，+5%，持仓+1864 手。

国内植物油库存高位运行，同比高位，总供应宽松。棕榈油库存季节性回落，国外产区处供应高峰期，随着前期进口利润修复，国内 6 月供应有回升预期，在豆棕价差低于正常水平下，棕油消费有所减弱，国内供需中性偏紧；国内油厂正常开机，进口大豆集中到港，消费增量有限，边际供需持续宽松。

国外方面，美国 5 月 NOPA 成员豆油库存 18.72(亿磅)，低于预测值 19.42，也低于前值 19.57 亿磅，美国豆油库存下降幅度明显，同时美豆产区陷入干旱，优良率有所下降，天气炒作有所升温，推升油脂价格。东南亚方面，随着厄尔尼诺影响加大，东南亚产区降水已明显低于正常年份，但从天气模型预测上看，降雨分布相对均匀，气温略低于正常年份，目前来看，较难对 6 月产量产生较大影响；从船运数据看，由于中国和印度需求偏弱，6 月出口依然不尽如人意，印尼再度调降了出口参考价格。

供给端炒作节奏近期或将主导盘面走势，叠加美联储放缓加息，以及 EPA 政策扰动市场乐观情绪修复。从盘面上来看，继豆油之后，随着棕油盘中发力上行，打破 6900 关键压力，下跌趋势已出现扭转，建议把握油脂回调后的做多机会。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后震荡偏强运行，盘中上探 3800 点，最终收盘于 3799 元/吨，+56 元/吨，涨跌幅+1.5%，成交量为 166.7 手，持仓量为 197.6 万手，+27578 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1177599，+39898 手；前二十名空头持仓为 1185817，-19334 手，多增空减。

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 3820 元/吨，较上个交易日+50 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 21 元/吨，基差+11 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，电炉和高炉利润均有所修复，但是电炉亏损仍较大，短期生产增幅有限，高炉随着盈利修复，开工率和产能利用率或有所回升，预计短期螺纹钢产量稳中略有增量。需求端，螺纹钢表需回落较为明显，建材高频成交不稳定，整体上因宏观情绪提振有所好转。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，终端需求难有改善。目前螺纹钢供需仍有缺口，库存延续去化，但是去化幅度明显收窄。

盘面上，螺纹钢震荡上涨，收盘创新高。近期宏观政策预期较强，黑色系整体反弹，目前政策降息兑现，市场仍期待更多政策出台，预计短期钢材延续反弹，但同时产业面面临淡季需求走弱的压力，压制反弹空间，建议谨慎偏强对待。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 高开后震荡偏强运行，盘中上探 3900 点以上，最终收盘于 3899 元/吨，+46 元/吨，涨跌幅 +1.19%，成交量为 40.2 万手，持仓量为 89.2 手，-437 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 625449，-7656 手；前二十名空头持仓为 612759，+5193 手，多减空增。

现货方面：今日国内热卷上涨为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3930 元/吨，较上个交易日 +30 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 31 元/吨，基差 -8 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 560 美元/吨，环比 +5 元/吨，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，近期市场投气温好转。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，短期去库压力仍较大。盘面上，今日热卷高开后震荡偏强运行，短期仍受宏观预期提振，成本重心也上移，但是基本面难支撑热卷大幅反弹，谨慎偏强对待。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 合约微幅高开后震荡运行，盘中最低跌至 802 元/吨，最终收盘于 815 元/吨，+1 元/吨，涨跌幅 +0.12%。成交量 83.1 万手，持仓 84 万，-12513 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 489434 手，-7783 手；前二十名空头持仓为 461550，-7745 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 16 日，国内 126 家铁精粉产量 40.64 万吨，环比 +0.89 万吨，产量延续回升，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 16 日，日均铁水产量环比+1.74 万吨至 242.56 万吨，铁水高位运行，铁矿石刚需较为强劲。

盘面上，今日铁矿石震荡运行，涨跌切换频繁，短期宏观层面政策预期逐渐兑现，市场情绪依旧较为乐观，基本面铁水高位，下游钢厂进口矿库存低位运行，对于矿价也有较好支撑，短期铁矿石或反弹延续，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：煤炭价格出现了明显反复，周后期震荡收涨，且涨幅略有扩大。本周，能源统计局公布了 5 月份的能源产量数据，全社会用电量与火电发电量同比增长增速快速扩张，电煤需求表现偏强，加上近期高温天气来袭，电厂库存略有去化，在发改委强调迎峰度夏保证电力供应稳定，要求电厂维持高库存状况下，后续采购需求或有启动；而与环渤海港口库存也略有去化，库存压力开始减弱，加上坑口销售向好，大型煤炭企业坑口采购价格明显上调；产需边际收紧的同时，欧洲天然气持续上涨，澳煤价格在持续下调后出现止跌迹象，国际煤价跌势放缓，港口报价出现震荡反弹。但是，我们也需要警惕，下游高库存制约下采购规模还需谨慎对待，在发改委强调保证煤炭供应，降低企业成本之际，煤炭保供稳价的政策导向并未发生转变，进口煤规模也远超往年同期水平，供应仍处于高位，并且下游需求还要考虑近期水电逐渐恢复对于电煤需求的替代，具体日耗以及库存变动，将关系到旺季价格走势，暂时谨慎对待反弹。

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 2.68%，焦炭主力合约收涨 1.80%。近期焦煤价格的强势反弹，一方面来自于政策预期利好的提振，另一方面来自于煤炭市场价格的整体向好，反弹仍在持续。

从基本面来看，成材价格持续上调，利润形势修复，钢厂维持高铁水生产状态，对焦炭采购也略有增加，带动焦企出货形势好转；而近期焦煤价格反弹后，焦炭利润虽有收窄，但仍处于盈利水平，生产形势稳定，近期已经有预期焦炭可能会

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。



进行提涨，需求端表现偏好；向上游传递，洗煤厂以及贸易商入市开始增多，整体销售略有回升，可以直观的看到焦煤坑口竞拍成交规模以及成交价格上涨；需求与产地短期向好，提振双焦价格反弹走高。但是，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，而焦炭下游需求还需要面临淡季的考验，能否持续，还需关注政策预期能否落地甚至改变弱势情况。目前期价虽有反弹，但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 高开后偏弱运行，盘中最低跌至 1596 元/吨，最终收盘于 1615 元/吨，-18 元/吨，涨幅-1.1%，成交量 159.5 万手，持仓 115.3 万手，+5725 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 674596 手 (-11031)，前二十名空头持仓量为 775663 手 (+23690)，多减空增。

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 109 元/吨，环比+14 元/吨，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，预计短期产量持稳。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，今日商品市场普涨，玻璃下跌，1600附近有所支撑，短期看，宏观政策预期仍主导行情，玻璃或延续反弹，偏多操作。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合约高开后冲高回落，盘中最高涨至1727元/吨，最终收盘于1697元/吨，+21元/吨，涨幅+1.25%。成交量172.6万手，持仓116.1万，+3209手。持仓方面，今日纯碱2309合约前二十名多头持仓为653238手，+1230手；前二十名空头持仓为770797，+12082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2000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303元/吨，基差-15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，重庆和友进入检修，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。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：尿素主力合约价格略有高开于 1726 元/吨，日内震荡盘整，最高 1737 元/吨，最低 1704 元/吨，尾盘报收于 1722 元/吨，呈现一根带上下影线的小阴线，收涨 2.01%。期价日内波动虽然不大，但成交量持仓量明显扩张，且盘中多空大单进场较多，1700-1730 附近多空激烈争夺，不过尾盘持仓离场，期价收于中期均线下方。主力席位来看，昨日空头席位大幅减仓的申银万国再度大幅增仓 18000 余手，多头席位中增减变动也较为明显，华泰期货增仓 9676 手，而东证期货减仓 7022 手，总体来看空头增仓相对更为积极。

国内尿素价格今日继续下滑，不过跌幅有所收窄，需求谨慎以及内蒙古低价存货仍是压制尿素价格的主要因素，但近期期价连续反弹，市场氛围或有转变，下午

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。



已经有企业反应收单情况好转，试探性上调现价，现价跌势暂有放缓。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 1950-2020 元/吨。

尿素主力合约收盘价略有攀升，现货价格虽跌势放缓，但仍处于偏弱形势，基差震荡收窄，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 298 元/吨，目前基差提前回落，运行至往年同期水平，根据往年历史基差回归规律来看，仍有一定的时间跨度，不排除基差或有反复。

供应方面，6 月 16 日国内尿素日产量 17.5 万吨，环比增加 0.3 万吨，开工率约为 74.3%，同比偏高约 0.5 万吨。近期山东晋煤明达、山东瑞星以及山西晋能集团恢复生产，促进供应量略有增加。

尿素期价本轮反弹，更多是受到政策宏观预期利好以及资金过度关注，特别是煤炭价格的止跌回暖，进一步提振尿素市场，短周期有见底迹象，日线正在形成双底图形，短周期在 1670-1690 上方震荡偏强。但是，从基本面的角度而言，尿素期价上行基本缺乏基本面利多配合，尿素日产规模同比仍处于高位，且后续新增产能投产，供应预期稳定，而下游农需采购谨慎，高氮复合肥生产收尾，工业以及出口需求都较为有限，后续供需矛盾较大，而尿素价格还在成本线上方整理，产业矛盾下，后续价格或仍有压力。目前成交量持仓量较大，不排除短期波动幅度加大，期货盘面上方关注 1800 附近压力，未突破前低位震荡对待，不宜追涨。



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。