

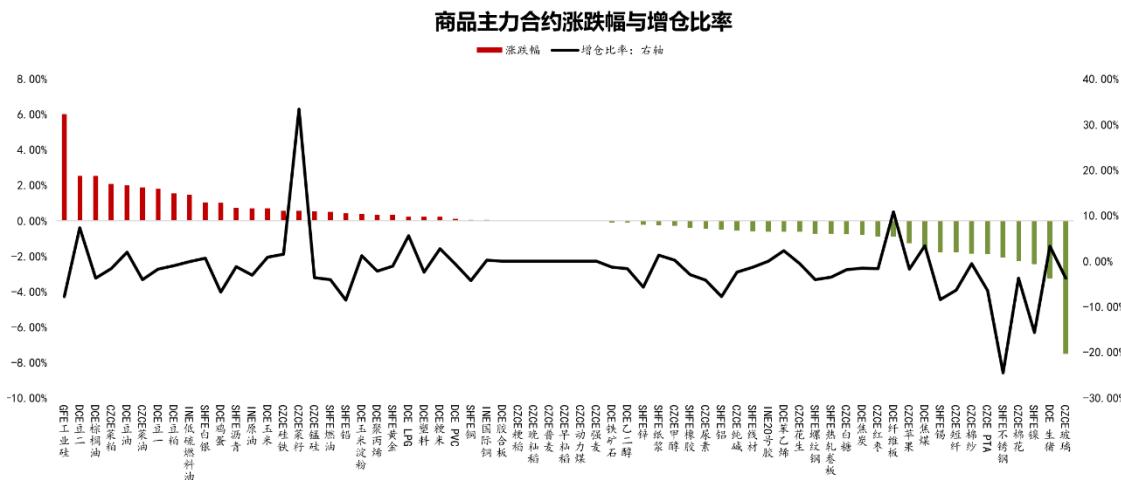
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/6/19

期市综述

截止 6 月 19 收盘，国内期货主力合约涨跌不一，工业硅涨 6%，棕榈、豆二、氧化铝、菜粕涨超 2%，豆油、豆一、菜油涨近 2%。跌幅方面，玻璃跌超 7%，生猪跌超 3%，沪镍、棉花、不锈钢 (SS) 跌超 2%，PTA、棉纱、沪锡、短纤跌近 2%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约跌 0.89%，上证 50 股指期货 (IH) 主力合约跌 1.41%，中证 500 股指期货 (IC) 主力合约跌 0.36%，中证 1000 股指期货 (IM) 主力合约涨 0.15%。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 0.08%，10 年期国债期货 (T) 主力合约跌 0.08%，30 年期国债期货 (TL) 主力合约跌 0.09%。

资金流向截至 15:04，国内期货主力合约资金流入方面，豆油 2309 流入 1.46 亿，生猪 2309 流入 9792.0 万，沪银 2308 流入 6839.0 万；资金流出方面，沪深 300 2307 流出 12.44 亿，中证 1000 2307 流出 10.09 亿，螺纹钢 2310 流出 10.03 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：

上周五（6月16日）美国6月密歇根大学消费者信心指数初值63.9，预期60；市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值3.3%，创2021年3月以来新低，预期4.1%；5-10年通胀预期初值3.0%，符合预期，前值3.1%；密歇根调查负责人Joanne Hsu在一份声明中表示，本次报告反映了随着通胀放缓和解决了债务上限危机后，人们更加乐观；上周美联储6月会议决策者在上调利率预期的同时，还将2023年美国经济增长预测从此前的0.4%提高到1%，并将年底的失业率预测从4.5%调降至4.1%，因此预计通胀回到2%目标的进展将更加缓慢；虽然美联储6月会议维持利率不变，但政策声明和点阵图明显偏向鹰派；货币市场定价目前显示，美联储7月加息25个基点的可能性接近70%，并将在明年3月首次降息；目前金银在本轮加息接近结束、美政府债务上限协议已达成和美国区域性银行危机未结束的冲击中剧烈波动，但美国经济再次进入衰退的事实继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：

今日大盘全天维持低位震荡走势，三大指数均小幅收跌，上证50指数跌超1.5%；消息面，交通运输部：6月12日-18日邮政快递累计揽收量约28.99亿件环比增长8.13%；财政部、工信部组织开展中小企业数字化转型城市试点工作；促进新能源汽车产业高质量发展政策举措有望近日出台；美国国务卿布林肯已在6月18日早上抵达中国北京，开启两天访华之行；整体看，6月以来市场主要由政策预期和中美关系主导，目前中美关系短暂缓和，宏观流动性环境好转，大盘有希望带动股指期货一起有序慢牛上涨；短线股指期货判断震荡偏多。



铜：

上周五美国密歇根消费信心好于预期，1 年期通胀预期和中长期通胀预期好于预期，市场肯定了美联储 6 月不加息的决定并认为 7 月继续加息，美元指数小幅下滑至 102 附近，伦铜价格维持 8500 美元/吨上方；上周五伦铜收涨 2.95% 至 8585 美元/吨，沪铜主力收至 68500 元/吨；现货方面，上周 LME 市场 LME0-3 贴水至 11.5 美元/吨；海外矿业端，外媒 6 月 18 日消息，据悉，巴里克黄金公司 (Barrick gold Corp.) 显然对铜很感兴趣。据彭博社 (Bloomberg) 上周报道称，这家全球第二大黄金生产商最近与 First Quantum Minerals Ltd. 接洽，讨论可能的收购事宜。目前，这家加拿大矿业公司最大的投资项目是在巴基斯坦的一个价值 70 亿美元的铜金矿项目，巴里克计划在 2028 年启动该项目，并可能至少运营 40 年。该公司还在研究扩大其在赞比亚的铜矿，同时在中东、亚洲和非洲寻找新的矿藏。国内铜下游，据 SMM 调研数据显示，5 月份精铜制杆企业开工率为 76.4%，环比增长 4.67 个百分点，同比增长 10.54 个百分点；预计 6 月铜杆企业开工率为 71.27%，环比下降 5.13 个百分点；5 月漆包线行业开工率为 72.95%，同比增长 4.66 个百分点，环比下降 2.07 个百分点；预计 6 月漆包线行业整体开工率将小幅下滑至 71.30%，同比增长 3.47 个百分点，环比降低 1.65 个百分点。整体看，国内新能源转型支持铜需求稳定增长，短期反弹有望持续；今日沪铜主力运行区间参考：67800-68700 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2308 合约上涨 0.68% 至 529.9 元/吨，最低价在 525.0 元/吨，最高价在 535.3 元/吨，持仓量减少 861 手至 27689 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%，前期低点获得支撑，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 合约高开后震荡下行，最低价 7837 元/吨，最高价 7899 元/吨，最终收盘于 7847 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.20%。持仓量减少 10577 手至 435156 手。

PE 现货市场部分上涨 50 元/吨，涨跌幅在 -0 至 +100 元/吨之间，LLDPE 报 7900-8000 元/吨，LDPE 报 8400-8750 元/吨，HDPE 报 8500-8750 元/吨。

基本面上看，供应端，浙江石化二期全密度、燕山石化 LDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上升至 87.1%，较去年同期高了 1.8 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。

周一石化库存增加 1 万吨至 65 万吨，较去年同期低了 18.5 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 合约在 76 美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比持平于 730 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 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，做多 L-PP 价差。

PP：

期货方面：PP2309 合约减仓震荡运行，最低价 7048 元/吨，最高价 7120 元/吨，最终收盘于 7051 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.33%。持仓量减少 14265 手至 648169 手。

PP 品种价格部分上涨 50 元/吨。拉丝报 7050-7200 元/吨，共聚报 7500-8000 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。

周一石化库存增加 1 万吨至 65 万吨，较去年同期低了 18.5 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 合约在 76 美元/桶附近震荡，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，做多 L-PP 价差。

沥青：

期货方面：今日沥青期货 2310 合约上涨 0.72% 至 3645 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3613 元/吨，最高价 3691 元/吨，持仓量减少 2743 至 227820 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上涨至 3755 元/吨，沥青 10 合约基差走强至 110 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 高开后震荡下行，最低价 5763 元/吨，最高价 5842 元/吨，最终收盘价在 5791 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.09%，持仓量最终减仓 6317 手至 884726 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 18 日当周，房地产成交小幅回升，30 大中城市商品房成交面积环比回升 4.86%，但处于近年来的同期最低水平，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 19 日，华东地区电石法 PVC 主流价持平于 5738 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5791 元/吨，目前基差在-53 元/吨，走强 21 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：

甲醇期价先扬后抑，夜盘震荡上行，最高试探 2088 元/吨后震荡回落，政策预期落地后，市场情绪趋于谨慎，甲醇冲高后回吐全部涨幅，重心有所下移，成交量虽然变动有限，但却增仓下行，反弹信心不足，尚未

江苏太仓甲醇市场基差偏弱，逢高点价出货需求偏多。早间太仓现货参考报盘 2070-2080 元/吨出库现汇，基差参考平水至+5 元/吨；早间常州地区部分国产货源商谈参考 2140 元/吨附近出罐，情绪一般；张家港地区主流商家报盘参考 2110 元/吨附近现汇出罐，基差参考 09+40 元/吨储罐，持货商惜售情绪较高。

在政策强预期、煤炭价格略有反复，黑色板块普涨带动下，甲醇价格重心也震荡反弹，重回了短期均线上方。从产业数据来看，上周，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受到陕西蒲城满负荷运行提振，开工率环比增加，甲醇的供销数据略有好转；配合政策预期向好，甲醇价格底部蠢蠢欲动。不过，从供应角度来看，近期暂无集中检修，此前检修企业也将陆续进入复产周期，后续仍有部分装置计划复产，产区供应预期增加，而港口库存随着封航结束，正常卸货下到港量或有增加，港口库存或有增加，供应端并不足为虑。而需求端，下游青海盐湖、中煤榆林二期将持续检修，产能利用率增幅或难以维继，而传统需求淡季，需求规模综合有限。甲醇供需短期虽有收紧，但中期供需并不几张，价格的反弹动力不足，若无宏观继续利好，可能难以独立走强，近期在上方 2100 附近压力。



PTA：

期货市场来看，PTA 期价冲高回落，价格再度走弱，回到了中期均线下方，短期反弹暂缓。成交量环比微幅增加，持仓量表现谨慎。

上周，PTA 价格先抑后扬，美原油价格的反弹，以及聚酯新增产能投产，开工率持续环比增加，提振价格重心抬升。基本面来看，PTA 处于供需双强格局。供应来看，从上周数据来看，PTA 开工率以及产量环比均有所好转，且随着东营威联重启，恒力石化 4#存重启预期，逸盛大化提负，预计周度产量将维持相对高位。库存来看，社会库存环比继续增加，供应形势相对稳定宽松。下游需求端，聚酯聚酯产品利润表现尚可，并且市场整体库存处于合理可控，工厂生产积极性较高，并且新装置投产后负荷逐步提升，预计聚酯开工率短期或有增加，需求端也是支撑价格重心反弹的重要因素。此外，成本方面，近期美联储加息暂缓，夏季燃油旺季利好支撑，原油价格短期偏强，目前 PTA 加工费在 350 元/吨附近，处于相对低位，而目前汽油裂解价差持续处于偏高，在一定程度上限制了 PX 供应增长，成本端制约下，PTA 价格暂时仍有支撑；但也需注意，目前 PX 加工利润高企，全球经济压力下，原油价格仍处于震荡格局，一旦燃油价差开始回落，成本端或有松动，成本端也很难发挥提振。中期 PTA 价格还是需要考验终端需求的情况，在纺织需求复苏有限，终端需求表现谨慎之下，PTA 或高位反复，暂时震荡为主，下方暂时回调关注 5350 附近支撑表现。

生猪：

现货价格大片下滑，生猪期货主力大跌。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场猪价大片下滑。东北地区养殖端出栏积极性有所提升，屠企端宰量维持稳定，供大于需下导致猪价下行。山东区域养殖端出栏积极性尚可，周末效应表现平平，且端午节前无明显备货现象，宰量稳中微降，猪价维持稳定。预计短期内市场需观察屠企订单量情况，猪价或盘整运行。今日南方市场猪价个别地区稳定，其余走低。西南地区养殖端出栏量相对充足，需求端有少量备货现象，猪价稳定运行。华南和华中地区周末供需相对维持在较高位，但周末过后需求端有转弱迹象，导



致今日猪价下滑。预计明日南方市场猪价或窄幅调整运行。期货盘面上，生猪期货主力 LH2309 低开低走，一路震荡走低，全天增仓放量阴线收市，收盘录得-3.28%的涨跌幅，收盘价报 15910 元/吨。其他合约全线收跌，但跌幅不及主力合约，近弱远强格局，期限结构为近低远高的升水结构。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都有大幅增仓，多头主力积极逢低入市增仓数量更为明显。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 19 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 16027 元/吨；国内 3128B 皮棉-120，报 17215 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24532 元/吨，上涨 42 元/吨；纺纱利润为 601 元/吨，增加 179.5 元/吨。内外棉价差缩窄 120 元/吨为 1188 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 16 日，棉花商业总库存 245.9 万吨，环比上周减少 12.24 万吨（降幅 4.74%）。其中，新疆地区商品棉 163.49 万吨，周环比减少 12.48 万吨（降幅 7.09%）。内地地区商品棉 56.71 万吨，周环比增加 1.38 万吨（增幅 2.49%）。

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，-2.28%，报 16475 元/吨，持仓-1388 手。今日，郑棉主力震荡下挫。

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。

市场多空继续博弈，供应端支撑依然较强，技术性多头趋势尚未破坏，多单可继续持有，冲高减仓。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 6 月 19 日，江苏地区豆粕报价 3890 元/吨，较上个交易日持平。

现货方面，6 月 16 日，油厂豆粕成交 82.76 万吨，较上一交易日+62.25 万吨，其中现货成交 14.56 万吨，远期基差成交 68.2 万吨。

国内原料方面，截至 6 月 16 日当周，国内进口大豆到港量为 195 万吨，较此前一周 6.5 万吨；油厂大豆库存 447.2 万吨，环比-12.8 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, 上周主要油厂开机率升至69.8%。截至6月16日当周, 油厂豆粕产量为164.1万吨, 周环比+12万吨; 未执行合同量为310.75万吨, 环比-44.8万吨; 需求方面, 上周豆粕表观消费量为157.4万吨, 环比+6.5万吨; 豆粕库存为53.85万吨, 周环比+6.62万吨。

下游备货有所加快, 上周日均提货量17.99万吨, 高于上一周的17.91万吨。

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3705元/吨, +1.53%, 持仓-14255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。近期厄尔尼诺导致秘鲁寒流减弱, 巴拿马运河干旱, 将拖累南美发运节奏。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, 多重利多下, 美豆大幅上扬, 国内豆粕跟随上行, 豆粕主力盘中触及3700中期压力, 尚未确认突破。厄尔尼诺通常虽利于美豆单产增加, 22/23受到阿根廷产量损失, 导致南美整体丰产兑现不及预期, 北美若陷入持续干旱, 或导致大豆价格重拾涨势, 供应端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, 区间整体震荡方向偏多。

豆、棕榈油:

棕榈油方面, 截至6月19日, 广东24度棕榈油现货价7550元/吨, 较上个交易日+30。库存方面, 截至6月16日当周, 国内棕榈油商业库存52.03万吨, 环比-0.03万吨; 豆油方面, 主流豆油报价8090元/吨, 较上个交易日+40。

现货方面, 6月16日, 豆油成交25500吨、棕榈油成交1100吨, 总成交较上个交易日-2250吨。



供给端，上周全国主要油厂开机率升至 69.8%，环比+5.1%。截至 6 月 16 日当周，豆油产量为 39.5 万吨，周环比+2.9 万吨；表观消费量为 33.11 万吨，环比-0.8 万吨；库存为 93.65 万吨，周环比+6.34 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7196 元/吨，+2.51%，持仓-20225 手。豆油主力收盘报 7722 元/吨，+1.98%，持仓+11042 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 合约高开后冲高回落，盘中最高涨至 3815 元/吨，最终收盘于 3752 元/吨，-28 元/吨，涨跌幅-0.74%，成交量为 214.6 手，持仓量为 189.8 万手，-78108 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1107516，-70083 手；前二十名空头持仓为 1162902，-19290 手，多减空减。



现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 3800 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。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 48 元/吨，基差+27 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，本周螺纹表需回落明显，高频成交数据周度好转，但是波动较大，南方进入高温多雨的季节，需求季节性走弱压力较大。从终端需求看，5 月份房地产行业投资增速、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。

综合来看，螺纹库存仍在去化，但是供需格局有转弱的预期，部分宏观利好兑现，短期政策面仍有期待，但是近期持续反弹后，估值得到修复，继续上涨动能有限，随着市场等待政策落地的时间延长，强预期与弱现实的博弈将加剧，短期谨慎偏强对待，多单逢高减仓，关注后续政策落地情况和淡季实际需求的力度。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后震荡偏弱，最终收盘于 3852 元/吨，-29 元/吨，涨跌幅-0.75%，成交量为 51.17 万手，持仓量为 86.2 手，-30413 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 607011，-18438 手；前二十名空头持仓为 597041，-15718 手，多减空减。



现货方面：今日国内热卷涨跌互现，上海地区热轧卷板现货价格为 3900 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 48 元/吨，基差+17 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，近期市场交投气氛好转。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，短期去库压力仍较大。整体上，基本面对热卷反弹支持有限，短期宏观层面政策预期仍有提振，预期与现实博弈，上涨动能减弱，短期谨慎偏强对待，多单逢高减仓。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 合约高开冲高回落，盘中最高涨至 825 元/吨，最终收盘于 809.5 元/吨，-1 元/吨，涨跌幅-0.12%。成交量 90.16 万手，持仓 82.9 万，-11526 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 481551 手，-2483 手；前二十名空头持仓为 456691，-1665 手，多减空减。



产业方面：外矿方面，截止 6 月 19 日，全球铁矿石发运总量 3294.6 万吨，环比 +380.4 万吨，增量主要来自澳洲财年末冲量，目前发运处于高位。中国 45 港到港总量 2180.7 万吨，环比 -132.7 万吨，目前到港处于中等水平。近期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，铁矿石刚需韧性较好。

盘面上，今日铁矿石冲高回落，最终小幅收阴。短期铁矿石需求仍较强，但供应逐渐回升，港口去库难度加大，后续或逐渐转入累库通道，宏观层面，利好政策部分兑现，市场仍有较强的政策预期。近期铁矿石在宏观预期驱动下连续大幅反弹，估值明显修复，而终端需求逐渐显现淡季特征，加之房地产行业前端数据同比降幅继续扩大，强预期与弱现实博弈，市场情绪转换频繁，建议短期谨慎偏强对待，上方阻力加大，多单逢高减仓持有。中期铁矿石供需格局趋于宽松，仍偏空。近期关注宏观情绪的转变、成材去库状态以及政策限产。

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，港口报价重回 800 元/吨上方。此前能源统计局公布了 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，采购需求略有增加；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；此外，山西中煤出现一煤炭运输事故，且临近汛期，主产区安全检查力度或有加大；产需边际收紧的同时，欧洲天然气价格暴涨，拉动了整体国际能源价格，澳煤价格在持续下调后出现止跌迹象，国际煤价跌势放缓，也为港口报价反弹腾出一部分空间。但是，我们也要警惕，下游高库存制约下采购规模，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，而全球需求放缓，煤炭价格仍未摆脱贫弱，我国进口煤规模也远超往年同期水平；



此外，近期我国南方持续大量降水，水电逐渐恢复对于电煤需求的替代作用加大，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：政策预期落地，但实际情况如何还有待关注，市场情绪趋于谨慎，双焦价格冲高后回落，基本回吐了前一交易日的涨幅，焦煤焦炭主力合约分别收跌 1.55%、0.81%。

从基本面来看，基本面来看，近期，山西中煤运输事故影响可以说是超乎市场预料，山西地区要求所有生产、在建的煤矿立即开展安全大检查，作为山西焦煤的主产区，山西安全检查形式趋严，无疑会导致焦煤供应的收紧。与此同时，蒙煤进口通关车辆周环比再度出现了明显的下降，周环比下降 205 车至 1403 车左右。

焦煤供应预期有所收缩。下游需求来看，成材价格持续上调，利润形势修复，钢厂维持高炉生产状态，对焦炭采购也略有增加，带动焦企出货形势好转；近期已经有预期焦炭可能会进行提涨，需求端表现偏好。供需边际预期好转，坑口的竞拍价格表现稳中偏强。但是，目前政策预期落地，后续还需要考验需求端的成色，在下有需求淡季，房地产难有实质性好转情况下，若强预期落空，弱现实还是需要警惕，近期焦煤主力合约上方关注 1430 附近、焦炭主力合约上方 2250 区间附近争夺，未突破前，暂时低位震荡对待。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG2309 低开后单边下跌，盘中最低跌至 1507 元/吨，最终收盘于 1510 元/吨，-123 元/吨，涨跌幅-7.53%，成交量 230.6 万手，持仓 111.1 万手，-41547 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 671029 手 (-6447)，前二十名空头持仓量为 757921 手 (-8700)，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（环比持平），今日国内部分地区玻璃价格下调，现货市场交投气氛一般。

基差方面：主力合约基差 214 元/吨，环比+105 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。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19日台玻华南玻璃有限公司二线900吨复产点火，随着前期点火产线产出，短期点火与检修并存，预计产量变动较小。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。成本端，纯碱暂时企稳，煤炭依旧承压。

从基本面来看，周末产销走弱，短期供需格局有转弱预期，去库难度加大，同时宏观层面有政策预期，宏观情绪变动带来较大扰动，短期现实与预期博弈，预计玻璃震荡反复，贸易商可以关注价格回调后买入套保的机会，为“金九银十”旺季建立虚拟库存。近期需要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合约低开后冲高回落，盘中最高涨至1730元/吨，最终收盘于1691元/吨，-10元/吨，涨跌幅-0.59%。成交量228万手，持仓113.4万，-27123手。持仓方面，今日纯碱2309合约前二十名多头持仓为641029手，-6447手；前二十名空头持仓为757921，-8700手，多减空减。

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 309 元/吨，基差+6 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，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：

期货市场：上周，尿素与期价再度背离，现价加速下挫而期价却上演先抑后扬，周二至周四出现三连阳，重回短期均线上方，期价的上行并非基本面有何变化，更多是受到市场预期政策出台刺激政策，尿素期价重心抬升至短期均线上方，周五期价在 1730 附近遭遇了多空争夺战，高成交高持仓下，波动风险加大。周末发改委以及国常会强调积极出台相关稳经济政策，但从周一盘面反应来看，玻璃领跌，大宗商品涨跌不一，预期落地后市场情绪趋于谨慎，尿素期价在上午盘最高试探 1768 元/吨后回落，尾盘扩大跌幅，报收于日内最低点附近，呈现一根带长上影线的小阴线，成交量有所放大，持仓量有所减持。

现货价格来看，此前尿素期价震荡重心抬升，受此提振，北方经销商采购情绪有所改善，部分工厂新单成交有所好转，尿素产区报价出现了小幅反弹，北方多地尿素工厂价格均涨至 2050 元/吨左右，较上周五涨幅达 40-90 元/吨。

供应端来看，尿素装置检修与复产并存，但总体来看，装置复产规模稍大于检修规模，日产规模仍处于同期偏高水平。6 月底，虽然心连心二厂、三厂仍有检修计划，但此前停产的部分装置也将进入复产周期，短期供应或较为有限；此外，6 月有部分新增产能进入投产周期，整体供应形势或维持相对充裕状态。截止到 6 月 19 日，尿素日产规模 17.2 万吨，同比偏高 0.1 万吨。

需求端，期价重心抬升，改善市场情绪，北方经销商采购略有增加，但 7 月过后，氮肥农需将入相对真空期，采购需求的持续性较为有限，目前高氮复合肥生产已经进入尾声，工业需求也仅按需采购为主，出口不具备价格优势下难有增加。综合来看，农需持续性不强，中期需求仍偏弱。

上周，尿素期价强势反弹，更多是受到政策强预期的普遍提振，虽然期价上行后，北方经销商采购热情再度复苏，新单成交好转下，现价也略有上调。但是从基本面来看，7 月中旬后，农需氮肥将转入淡季，备货的持续性不足，加上高氮复合肥生产已经转入尾声，工业经销商采购也以刚需为主，出口价格不占优势，需求端形势依然不容乐观；与弱势需求不同的是，尿素供应仍在持续增加，日产规模依然处于 17 万吨以上水平，明显偏高于去年同期水平，尽管近期有部分装置检



修计划，但月底部分新增装置进入投产窗口。后续供强需弱，市场对于远期价格走势依然偏悲观，高于成本线上方的尿素报价仍面临较大的下行压力。期货市场来看，尿素成交量持仓量持续放大，资金积极入场可能导致短期波动加大，不过弱现实依旧，期价没有突破上方 1800 附近压力下，暂时低位震荡对待。



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。