



冠通每日交易策略

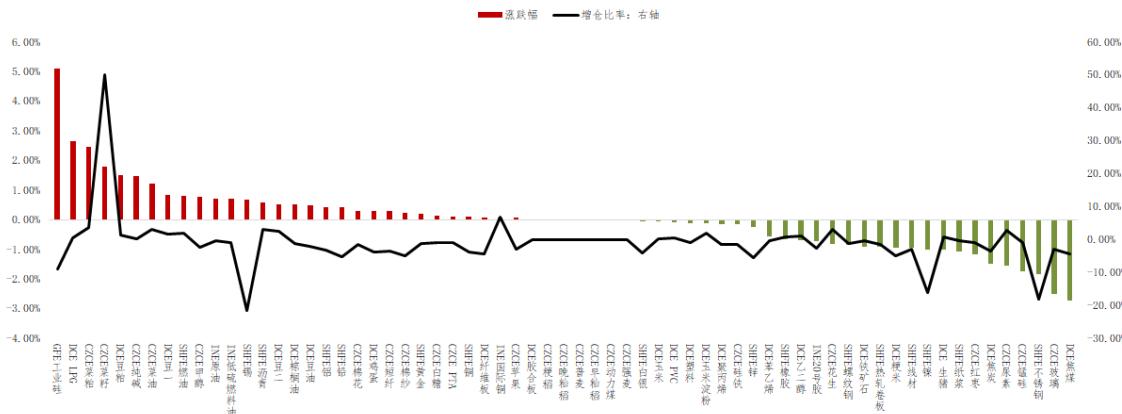
制作日期：2023/6/20

期市综述

截止6月20日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，工业硅涨超5%，液化石油气（LPG）、菜粕涨超2%，菜油、豆粕、纯碱涨超1%。跌幅方面，焦煤、玻璃跌超2%，不锈钢（SS）、尿素、焦炭、锰硅跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.24%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.43%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.15%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.02%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.06%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.13%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.12%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.21%。

资金流向截至15:09，国内期货主力合约资金流入方面，中证500 2307流入2.25亿，沪深300 2307流入2.14亿，豆粕2309流入1.76亿；资金流出方面，沪铜2307流出4.31亿，沪锡2307流出3.9亿，沪镍2307流出3.84亿。

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19日）美国全美房屋建筑商协会/富国银行指数上升5点至55，数据超出了媒体调查的所有经济学家预估，6月房屋建筑商情绪升至11个月高位，该指数已连续六个月上涨；美国财政部新近数据显示，截至上周五全国政府债务累计达到创纪录的32.04万亿美元，数据意味着美国政府债务8个多月就增加了1万亿美元，达到32万亿美元大关的时间比新冠疫情爆发前预期的提前了9年，这主要源于国会批准了针对疫情的数万亿美元支出；上周三美联储6月会议结束后，上周五就有美联储高官迫不及待地表示，未来可能需要进一步加息；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26.8%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为73.2%；到9月维持利率不变的概率为22.0%，累计加息25个基点的概率为64.8%，累计加息50个基点的概率为13.2%。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）：

今日三大指数涨跌互现，沪指全天维持低位震荡，创业板指走势稍强；今日最新一期贷款市场报价利率（LPR）出炉，五年期LPR下调至4.2%，此前为4.3%；证监会要求券商加强涉险风险管控、规范开立综合账户，后续将开展现场检查；香港交易所于6月19日正式推出“港币-人民币双柜台模式”，为发行人和投资者提供港币和人民币计价股票的选择，目前已获批的双柜台证券共24只；民航局：订座数据显示今年暑期旺季较2019年有明显增长；整体看，A股在经历5月大幅回调后，6月上旬已开启震荡上行行情，结合政策面不断发力，预判未来一段



时间，颠簸上涨的可能性仍较大；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 NAHB 房地产指数升至 55，创 11 个月高位，显示房地产市场有所反弹；美政府债务累计超 32 万亿美元，市场普遍预期美联储 7 月继续升息，美元指数维持 102.30 附近震荡，伦铜维持 8500 美元/吨附近；昨日伦铜收跌 0.5% 至 8542 美元/吨，沪铜主力收至 68550 元/吨，昨日 LME 库存减少 2200 至 88425 吨，减量主要来自亚洲仓库，注销仓单占比 37.0%，LME0-3 由贴水转为升水 6 美元/吨；海外矿业端，外媒 6 月 19 日消息，据两名知情人士对路透表示，中国紫金矿业和中国北方工业集团、南非 Sibanye Stillwater 以及嘉能可前高管拥有的一家投资公司已入围竞购赞比亚 Mopani Copper Mines 的角逐。Sibanye 首席执行官 Neal Froneman 证实，该公司已提交了收购 Mopani 的提案。Froneman 表示，该铜矿每年可能生产约 22.5 万吨铜，需要大量投资，但现有的矿床使 Mopani 成为一项值得拥有的良好资产。赞比亚总统希奇莱马 (Hakainde Hichilema) 正寻求在这个非洲第二大铜生产商吸引新的投资者，并希望将铜的产量提高两倍。国内铜下游，据 SMM 统计上周精铜杆开工率 70.3%，环比微降，低氧杆企业开工率 42.8%，环比下降 3 个百分点，据了解如果高价维持，加工厂可能过节放假，减少备货；国常会研究推动经济持续回升一批政策措施，包括扩大有效需求，做强实体经济，防范化解重点领域风险等；周末又有多地提出家电下乡、新能源车下乡补贴政策，预计对铜需求产生部分支撑；今日沪铜主力运行区间参考：67600-68700 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2308 合约上涨 0.70% 至 534.8 元/吨，最低价在 531.1 元/吨，最高价在 538.2 元/吨，持仓量减少 83 手至 27606 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。

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。



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，加上伊朗原油出口增加，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现货市场多数稳定，涨跌幅在-00至+50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，新增连云港石化HDPE、中沙天津LLDPE等检修装置，塑料开工率下跌至84.0%，较去年同期高了4.0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。

周二石化库存下降3.5万吨至61.5万吨，较去年同期低了20.5万吨，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，6 月 20 日，1 年期和 5 年期 LPR 利率均下调 10 个基点，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 7055 元/吨，最高价 7090 元/吨，最终收盘于 7067 元/吨，在 20 日均线上方，跌幅 0.14%。持仓量减少 10758 手至 637411 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7050-7200 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。

周二石化库存下降 3.5 万吨至 61.5 万吨，较去年同期低了 20.5 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下跌 5 美元/吨至 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，6 月 20 日，1 年期和 5 年期 LPR 利率均下调 10 个基点，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 0.58% 至 3658 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3645 元/吨，最高价 3686 元/吨，持仓量增加 6863 至 234683 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 3770 元/吨，沥青 10 合约基差走强至 112 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。

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。



PVC:

期货方面：PVC 主力合约 2309 减仓震荡运行，最低价 5781 元/吨，最高价 5886 元/吨，最终收盘价在 5796 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.10%，持仓量最终增仓 3746 手至 888472 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 20 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 5775 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5796 元/吨，目前基差在-21 元/吨，走强 32 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：

甲醇期价略有高开，最低回踩 2050 元/吨，不过日内反弹走高，特别是下午盘扩大涨幅，收于一根带下影线的阳线实体，成交量持仓量环比明显减持。

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。

近期，国际天然气价格反弹，国内煤价也有所反复，成本端支撑略有增强。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，但中期供需并不紧张。价格的反弹仍需谨慎，可能难以独立走强，近期在上方 2100 附近压力。



PTA：

期货方面：隔夜原油窄幅震荡收阴，但成本端仍有较强支撑，期价并未进一步下挫，PTA 主力 9 月合约开盘于 5516 元/吨，最低回踩 5500 元/吨，日内期价低位反复，震荡略有反复，尾盘报收于 5556 元/吨，呈现一根小阳线，成交量持仓量走弱，市场交投较为谨慎。

原材料市场方面：PX 价格 987.5USD，今日汇率 7.1733，PTA 原料成本 5348 左右，PTA 加工费 283 左右。

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，涤纶长丝出口增加改善了聚酯企业开工积极性，整体开工率出现了明显增加，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，目前 PTA 加工费偏低，PTA 价格仍有支撑。但也需注意，目前 PX 加工利润高企，一旦燃油价差开始回落，成本端或有松动，中期 PTA 价格还是需要考验需求的情况，在纺织需求复苏有限情况下，PTA 或难以独立走强，暂时震荡为主，下方暂时注 5350 附近支撑，上方前高附近压力。

生猪：

成交大幅缩减，生猪期货主力窄幅震荡。现货市场，据涌益咨询，今日北方猪价稳中趋弱运行。华北区域平稳整理，东北区域微幅下滑，散户出栏积极性一般，部分存在抗价情绪。虽临近端午，但整体订单情况一般，少数屠企增量，多数维持平稳，甚至个别企业有缩量，节日效应低于往年水平。预计明日波动观望运行。

今日南方猪价趋弱下滑。养殖端来看，出货积极性尚可，猪源相对充足；然而从消费端来看，需求仍显疲软，屠企宰量难有较大增量，关注明后两天端午消费情况。预计明日行情仍偏弱整理运行。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 全天在 16000-15800 上下两百点窄幅震荡，小

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。



幅增仓大幅缩量收跌，收盘录得-1.03%的涨跌幅，收盘价报 15890 元/吨。其他合约涨跌互现总体弱势，主力合约跌幅最大，依旧近弱远强格局，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，多减空增格局，多头主力大幅减仓。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。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后震荡运行，最终收盘于 3743 元/吨，-33 元/吨，涨跌幅-0.87%，成交量为 164 手，持仓量为 187.15 万手，-26195 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1098269，-8628 手；前二十名空头持仓为 1155104，-7798 手，多减空减。

现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢小幅下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3790 元/吨，较上个交易日-10 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 47 元/吨，基差-1 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。

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。



短期来看，政策利好开始兑现，国常会研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，政策预期仍在，但是产业层面，螺纹钢产量有回升预期，且南方进入高温多雨的季节，需求淡季特征逐渐显现，预期和现实博弈中，继续上涨动能减弱，且节前资金减仓，预计短期钢材震荡运行。关注后续政策落地情况和淡季需求实际力度。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 小幅高开后震荡偏弱，最终收盘于 3836 元/吨，-36 元/吨，涨跌幅-0.93%，成交量为 41.3 万手，持仓量为 84.8 手，-13738 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 602725，-4286 手；前二十名空头持仓为 586244，-10797 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 64 元/吨，基差+16 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存，预期与现实博弈，上涨动能减弱，震荡思路对待，注意节前持仓风险。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 合约带开后窄幅震荡，盘中最低跌至 799 元/吨，最终收盘于 806.5 元/吨，-7.5 元/吨，涨跌幅-0.92%。成交量 68 万手，持仓 82.6 万，-2884 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 482677 手，+1126 手；前二十名空头持仓为 451792，-3686 手，多增空减。

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，降息兑现，宏观情绪降温，今日铁矿石低开后窄幅震荡，依旧收于 800 点以上，成交量减幅明显。产业面来看，短期铁水仍维持高位，但供应逐渐回升，终端需求淡季特征逐渐显现，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，短期市场情绪降温，但政策预期仍在。综合来看，短期下有支撑，上有压制，预期与现实博弈中，预计短期铁矿石震荡反复，但是下游成材供需格局转弱，利润恐难维持，高铁水最终还得下来，铁矿石需求也难长期维持在高位，中期铁矿石仍偏弱。近期关注情绪的转变、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，焦煤焦炭主力合约继续收跌，回落至短期均线下方，短周期反弹放缓。

从基本面来看，供需短期略有向好。供应端，山西地区要求所有生产、在建的煤矿立即开展安全大检查，作为焦煤的主产区，山西安全检查形式趋严，市场担忧供应预期收紧。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；近期已经有焦企因焦煤大涨逐步亏损限产后提涨，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，目前政策预期略有落空，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，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 大幅低开后在 1500 附近窄幅震荡，盘中试探 1500 下方，最终收盘于 1511 元/吨，-39 元/吨，涨跌幅-2.52%，成交量 110.7 万手，持仓 107.91 万手，-32567 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 552846 手 (-14356)，前二十名空头持仓量为 743067 手 (-39354)，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 213 元/吨，环比-1 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。

盘面上，今日玻璃在 1500 附近窄幅震荡，节前交易活跃度降低。从基本面来看，短期供需格局有转弱预期，现货价格也有所松动，去库难度加大，同时宏观层面



有政策预期，短期现实与预期博弈，预计玻璃震荡运行，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 合约微幅高开后偏强运行，盘中最高涨至 1728 元/吨，最终收盘于 1717 元/吨，+25 元/吨，涨跌幅+1.48%。成交量 156.5 万手，持仓 113.6 万手，+1918 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 651780 手，+18409 手；前二十名空头持仓为 733853，-11988 手，多增空减。

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 283 元/吨，基差-26 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，现货价格坚挺加之宏观预期仍在，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。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：尿素主力合约价格略有高开于 1725 元/吨，最高试探 1737 元/吨，日内震荡偏弱，最低 1706 元/吨，尾盘报收于 1714 元/吨，呈现一根带短上下影线的小阴线，跌幅 1.55%。成交量环比明显减持，持仓量有所增加，主力席位来看，多空主力席位均有增持，空头主力增仓更为积极主动。

国内尿素价格稳中略有上调，涨幅有所放缓。北方农业经销商在价格反弹后采购趋于谨慎，且东北地区追肥已经进入尾声，7 月过后氮肥需求淡季到来，工业需求表现谨慎，在供应持续释放背景下，现价仍将承受压力。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2020-2080 元/吨，少数厂报价略高。

尿素主力合约收盘价持平，现价小幅上涨，尿素基差环比有所扩大，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 376 元/吨，目前基差处于往年同期水平，短期或有反复，但中期基差仍有回落需求。

供应方面，6 月 20 日国内尿素日产量 17.1 万吨，环比减少 0.1 万吨，开工率约为 72.6%，同比偏高约 0.3 万吨。继昨日陕西奥维乾元检修后，山东阳煤平原也开始检修，导致日产规模略有回落，近期湖北潜江华润将于近期复产，预计供应维持稳定。



从基本面角度来看，尿素日产规模同比仍处于高位，且后续新增产能投产，供应预期稳定充裕；而需求来看，北方追肥即将进入尾声，7 月中旬后氮肥将进入传统淡季，高氮复合肥生产已经转弱，工业需求也按需采购，加上出口并不具备价格优势，在淡季储备采购前，需求难有亮点。中期供需形势宽松，处于成本线上的尿素价格或将面临较大下行压力。期货市场来看，尿素主力合约反弹放缓，但并没有出现大规模下挫，仍在短期均线附近整理，目前持仓量持续流入，短期波动风险较大，近期暂时关注 1680-1750 区间多空争夺，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。