

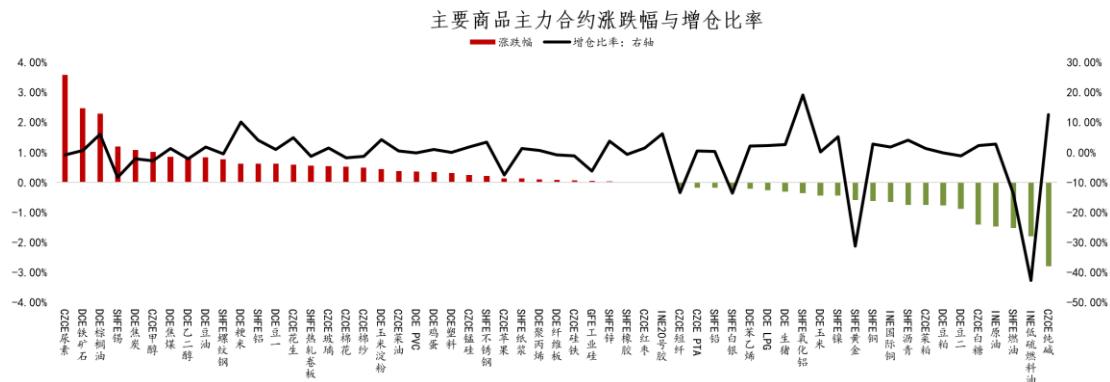
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/6/28

期市综述

截止 6 月 28 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，尿素涨超 3%，铁矿石、棕榈油涨超 2%，沪锡、焦炭、甲醇涨超 1%。跌幅方面，纯碱跌超 2%，低硫燃料油 (LU)、燃料油、原油、白糖跌超 1%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约涨 0.02%，上证 50 股指期货 (IH) 主力合约涨 0.20%，中证 500 股指期货 (IC) 主力合约涨 0.09%，中证 1000 股指期货 (IM) 主力合约跌 0.32%。2 年期国债期货 (TS) 主力合约涨 0.05%，5 年期国债期货 (TF) 主力合约涨 0.10%，10 年期国债期货 (T) 主力合约涨 0.14%，30 年期国债期货 (TL) 主力合约涨 0.22%。

资金流向截至 15:07，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2307 流入 13.98 亿，纯碱 2309 流入 9.49 亿，沪深 300 2307 流入 6.01 亿；资金流出方面，沪金 2308 流出 29.93 亿，沪银 2308 流出 7.29 亿，燃油 2309 流出 4.33 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：

本周二公布的美国 5 月耐用品订单量环比增长 1.7%，预期下降 0.9%；同时 4 月数据由增长 1.1% 上修为 1.2%，耐用品订单量已连续 3 个月增长；剔除交通部门的核心耐用品订单量增长 0.6%，预期持平；扣除飞机非国防资本的耐用品订单环比上涨 0.7%，预期持平，为连续第二个月增长；本周二美国商务部数据显示，5 月新屋销售年化 76.3 万户，创 2022 年 2 月以来最高，预期 67.5 万户；5 月新屋销售环比上涨 12.2%，为连续第三个月环比增长，预期下降 1.2%；据芝商所 (CME) 最新的“美联储观察工具”显示，目前美国联邦基金利率期货交易市场预计，7 月美联储加息 25 个基点的概率约为 77%，以每次加息 25 个基点估算，本月到今年底共再加息至少两次的几率不到 23%；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升，沪指一度翻红，创指、深成指跌幅明显收窄；消息面，国家统计局：1—5 月份全国规模以上工业企业利润同比下降 18.8%；中国近 20 城放松住房限购 限制性购房政策有望进一步松动；多家公募基金近日宣布下调旗下基金产品管理费、托管费等费用；北京：到 2025 年全市机器人核心产业收入达到 300 亿元以上；整体看，在当前宏观需求偏弱、微观主体预期谨慎的客观背景下，看好下半年“顺周期”板块表现；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：

昨日美国数据相对强劲，市场预期美联储 7 月继续加息，美元指数维持 102.60 附近，伦铜小幅承压下滑；昨日伦铜收跌 0.45% 至 8350 美元/吨，沪铜主力收至 67750 元/吨；昨日 LME 库存减少 3050 至 77050 吨，亚洲库存减少而北美库存增加，注销仓单占比下滑至 58.6%，LME0-3 升水下调至 19 美元/吨。海外矿业端，外媒 6 月 27 日消息，据悉全球最大的铜生产商智利国有矿业公司 Codelco 本周二表示，公司仍在评估该国中南部地区因天气原因停工对运营造成的影响。上周，智利中南部地区因暴雨导致河流泛滥，切断了通往主要道路的通道，并使几个城镇为洪水所困；外电 6 月 27 日消息：据知悉，秘鲁当局正在制定一项计划，在一条用于运输矿产的道路上维持士兵的存在，以避免对一些世界顶级铜矿造成干扰。这条被称为矿业走廊的高速公路被 MMG Ltd. 的 Las Bambas、嘉能可 (Glencore Plc) 的 Antapaccay 和 Hudbay Minerals Inc. 的 Constancia 用来将半成品铜运送到一个海港；国内铜下游，国内主要冶炼厂仍有检修，近期进口窗口关闭，导致进口铜量减少，沪铜库存持续去化；现货方面，端午假期后下游备货补库，现货升水坚挺；整体看，目前国内铜价仅小幅下滑，铜价维持高位震荡，大幅下滑的可能性很小；今日沪铜主力运行区间参考：67100-68000 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2308 合约下跌 1.48% 至 534.0 元/吨，最低价在 530.3 元/吨，最高价在 541.5 元/吨，持仓量增加 725 手至 27332 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 28 日凌晨美国 API 数据显示，美国截至 6 月 23 日当周原油库存减少 240.8 万桶，预期为减少 146.7 万桶。汽油库存减少 285 万桶，预期为减少 26 万桶；精炼油库存增加 77.7 万桶，预期为增加 66.1 万桶。原油和汽油库存下降幅度超预期，而精炼油库存增加。



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，只是英国央行加息幅度大于预期，欧美央行预计 7 月加息。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%，关注 OPEC+ 的减产情况。不过伊朗原油出口增加，预计原油区间震荡为主。

塑料：

期货方面：塑料 2309 合约震荡运行，最低价 7767 元/吨，最高价 7815 元/吨，最终收盘于 7794 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.30%。持仓量减少 158 手至 411744 手。

PE 现货市场部分多数稳定，涨跌幅在 -50 至 +50 元/吨之间，LLDPE 报 7850-8050 元/吨，LDPE 报 8500-8750 元/吨，HDPE 报 8500-8800 元/吨。

基本面上看，供应端，浙江石化 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上升至 85.8%，较去年同期高了 2.4 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 23 日当周，下游开工率回落 0.51 个百分点至 42.60%，较去年同期低了 2.0 个百分点，低于过去三年平均 6.80 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。

端午假期期间累库 10 万吨至 68 万吨，周三石化库存下降 2 万吨至 63 万吨，较去年同期低了 5.5 万吨，石化库存处于历年同期低位，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 09 合约下跌至 73 美元/桶，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 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，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 合约震荡运行，最低价 6959 元/吨，最高价 7007 元/吨，最终收盘于 6982 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.10%。持仓量增加 3855 手至 627357 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 6950-7200 元/吨，共聚报 7450-8000 元/吨。

基本面上看，供应端，新增福建联合等检修装置，PP 石化企业开工率环比下降 0.26 个百分点至 76.28%，较去年同期低了 2.35 个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 6 月 23 日当周，下游开工率回落 0.95 个百分点至 49.00%，较去年同期低了 3.37 个百分点，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。

端午假期期间累库 10 万吨至 68 万吨，周三石化库存下降 2 万吨至 63 万吨，较去年同期低了 5.5 万吨，石化库存处于历年同期低位，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 合约下跌至 73 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比上涨 5 美元/吨至 760 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 合约下跌 0.75% 至 3562 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3532 元/吨，最高价 3580 元/吨，持仓量增加 9782 至 244084 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比下降 0.3 个百分点至 33.8%，较去年同期高了 6.5 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 23 日当周，沥青库存存货比较 6 月 16 日当周环比下降 0.4 个百分点至 26.1%，目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至 3755 元/吨，沥青 10 合约基差走强至 193 元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比下降 0.3 个百分点至 33.8%，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，沥青库存存货比小幅回落，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 震荡运行，最低价 5725 元/吨，最高价 5766 元/吨，最终收盘价在 5757 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.35%，持仓量最终减仓 1806 手至 863111 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比下降 1.13 个百分点至 67.09%，其中电石法开工率环比减少 0.93 个百分点至 66.55%，乙烯法开工率环比减少 1.76 个百分点至 68.71%，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 25 日当周，房地产成交继续回升，30 大中城市商品房成交面积环比上升 7.24%，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 23 日当周，PVC 社会库存环比上升 0.35% 至 48.64 万吨，同比去年增加 40.08%。

基差方面：6 月 27 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 5650 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5757 元/吨，目前基差在-107 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 1.13 个百分点至 67.09%，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，预计 PVC 底部震荡。

甲醇：

期货市场：甲醇期价略有低开，夜盘震荡整理，日盘曾一度扩大跌幅至 2065 元/吨，不过除纯碱新增产能投产施压价格外，煤化工板块偏强，甲醇期价也在尾盘强势反弹，报收于最高点附近，呈现一根带较长下影线的小阳线，成交量持仓量环比减持。

江苏太仓甲醇现货参考报盘 2100-2105 元/吨出库现汇，小单报盘基差参考+15 元/吨；常州地区甲醇市场部分国产货源报盘参考 2150 元/吨附近，市场询盘一般；国产货源送到周边理论价格或参考 2160 元/吨附近；张家港地区商谈参考报盘 2115 元/吨，基差参考 09+25 元/吨，午后基差略有上涨。

从产业数据来看，近期甲醇恢复涉及产能多于减产涉及产能，周度产量以及产能利用率有所提升；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，加上新增产能的投放，产区供应预期增加；而需求端来看，甲醇制烯烃开工率出现了环比明显下降，降幅达到 4.89 个百分点，传统需求处于淡季，需求表现偏弱。目前供需形势依然偏宽松，不过，近期国际天然气价格上涨后，国际甲醇成本略有抬升，伊朗装船量较小，并且委内瑞拉停车提振国际甲醇价格，市场预期进口量或略有下滑，港口库存继续累库难度较大，供需边际或有收紧。甲醇期价低位有所反复，一旦突破 2100 附近压力，短期强势还有望延续，但中期还需关注供需绝对值变化，不宜过渡乐观，低位震荡，不宜追涨。

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。



PTA：

期货方面：隔夜原油价格明显回落，加上供应仍维持稳定，PTA 主力合约价格低开，日内窄幅震荡盘整，盘中最高 5514 元/吨，最低 5460 元/吨，尾盘报收于一根小阴线，跌幅 0.18%。成交量环比减持，持仓量变动有限。

现货价格：PX 价格 969USD，今日汇率 7.2284。6 月 27 日，逸盛石化 PTA 美金价 830 美元/吨，环比下调 10 美元/吨；PTA 原材料成本 5288 元/吨，加工费 263 元/吨。

当前 PTA 装置开工负荷 79.8% 左右，近期威廉化学重启，嘉通能源 1#、台化也将近期重启，整体产量形势稳定向好；本周后期福海创有检修计划，计划检修 20 天。

隔夜原油价格震荡回落，PTA 期价也受到波及，不过 PX 报价依然偏强，PTA 成本端仍存在支撑。供需基本面来看，PTA 处于供需双强格局。供应来看，PTA 开工率以及产量环比均有所好转，且随着近期部分装置重启，预计周度产量将维持相对高位。下游需求端，聚酯聚酯产品利润表现尚可，聚酯企业开工率仍处于同比偏高水平，并且聚酯产品的库存压力不大，聚酯企业降价促销，生产稳定积极，需求端仍有提振。供需双强，价格目前跟随成本端波动，短期仍有支撑杆。但目前 PX 加工利润高企，一旦燃油价差开始回落，成本端支撑或难以维继；而聚酯终端纺织需求表现低迷，中期价格也难有上行动力，期价暂时或在均线附近震荡，观望为宜。

生猪：

近月 07 合约长阴大跌，生猪期货主力高开低走。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场行情大片下滑。端午节后北方地区散户端抗价惜售情绪较浓，且价格普遍高于集团场，屠企采购量明显减少，价格参考意义不大。集团场价格受消费低迷影响普遍走低。预计明日市场猪价或观望运行。今日南方市场猪价继续下行，养殖端出栏量相对维持高位，供应充足。需求端维持疲软态势，下游端拿货积极性较差，供大于需制约下南方市场猪价整体下行。预计明日南方市场猪价或窄幅

调整为主。期货盘面上，生猪期货主力 LH2309 高开低走震荡收跌，成交量基本与上日持平，但低价吸引资金入市，持仓量大幅增加，收盘录得-0.32%的涨跌幅，收盘价报 15490 元/吨。其他合约全线收跌，近月 07 更是跌超 3%，延续近弱远强格局，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，多空主力都有所增仓，主力空头增仓数量略多一点。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 28 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价持稳，报 15401 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+62，报 17154 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24501 元/吨，持平；纺纱利润为 631.6 元/吨，减少 68.2 元/吨。内外棉价差扩大 62 元/吨为 1753 元/吨。

消息上，美国农业部将于北京时间 7 月 1 日凌晨 0 点公布种植面积报告。据路透社公布的调查预估：美国 2023-24 年所有棉花种植面积的预期均值为 1111.9 万英亩，预估区间在 1050-1200 万英亩。USDA3 月 31 日种植意向报告中，预期值为 1125.6 万英亩。

疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至 6 月 25 日当周，疆棉公路运量 5.03 万吨，环比-1.99 万吨；去年同期为 4.91 万吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 6 月 23 日，棉花商业总库存 236.34 万吨，环比上周减少 9.56 万吨（降幅 3.89%）。其中，新疆地区商品棉 152.60 万吨，周环比减少 10.89 万吨（降幅 6.66%）。内地地区商品棉 56.29 万吨，周环比减少 0.42 万吨（减幅 0.72%）。

截止至 6 月 25 日，进口棉花主要港口库存周环比增 6.8%，总库存 27.45 万吨。



下游方面，纺企传统淡季，市场订单较少，走货缓慢，纱线持续累库，原料采购谨慎。截至 6 月 23 日当周，纱线库存天数 20.3 天，环比+1.2 天；开机率为 82.6%，环比-5.3%；纺企棉花库存天数为 27.9 天，环比-0.3 天。

淡季深入，终端订单偏少，织企开机回落，原料累库。截至 6 月 23 日当周，下游织厂开工率为 40.8%，环比-1.8%。产成品库存天数为 33.13 天，环比+0.59 天；截至 6 月 23 日，纺织企业订单天数为 8.27 天，环比-1.29 天。

截至收盘，CF2309，+0.52%，报 16330 元/吨，持仓-9070 手。今日，郑棉主力震荡运行。

中长期看，在新疆产区种植面积下降，单产仍受高温威胁，新季棉预计减产；同时，轧花厂产能过剩等因素下，新棉抢收概率较大，中期看涨思路不变。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。当前，新疆棉花陆续现蕾，生长进度偏慢，部分区域慢 10-15 天，

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，随着夏季高温天气到来，市场需求或进一步走弱。下游产销利润不佳，棉花采购积极性依旧不高，国内棉花库存消化放缓。中间商棉纱库存高位运行，出货缓慢。而随着内外棉价差走扩，外面签约、到港预计回升，增发配额及抛储风声渐起，供应担忧短期弱化，棉价自高位回落。

市场多空继续博弈，整体来看，供应端支撑依然较强，盘面技术性多头趋势尚未破坏。盘面上来看，关注 16250 附近支撑，短线压力在 16700，前期多单可继续持有，冲高减仓。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 6 月 28 日，江苏地区豆粕报价 3910 元/吨，较上个交易日-10。

消息上，美国农业部将于北京时间 7 月 1 日凌晨 00:00 公布 2023 年种植面积报告。据路透的调查预估，美国 2023-24 年大豆种植面积的预期均值为 8767.3 万



英亩，预估区间在 8700-8850 万英亩；彭博预估种植面积的预期均值为 8770 万英亩，预估区间在 8700-8900 万英亩。USDA3 月 31 日种植意向报告中，预期值为 8750.5 万英亩。

据彭博公布的调查预估：美国至 6 月 1 日季度大豆库存预期均值为 8.05 亿蒲式耳，预估区间在 7.06-9.2 亿蒲式耳，去年 6 月库存数据为 9.71 亿蒲式耳。

现货方面，6 月 26 日，油厂豆粕成交 20.05 万吨，较上一交易日-9.79 万吨，其中现货成交 15.05 万吨，远期基差成交 5 万吨。

国内原料方面，截至 6 月 23 日当周，国内进口大豆到港量为 149.5 万吨，较此前一周减少 45.5 万吨；油厂大豆库存 401.67 万吨，环比-45.55 万吨。

据 USDA，截至 2023 年 6 月 22 日当周，美国大豆出口检验量为 141158 吨，前一周修正后为 179548 吨；当周，对中国检验量为 6172 吨，前值为 5411 吨。

南美端，排船方面，截止到 6 月 23 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为 3.3 万吨，较上一周（6 月 15 日）减少 1.2 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 627 万吨，较上一期（6 月 15 日）减少 6 万吨。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 18.3 万吨，较上一周（6 月 15 日）增加 4.5 万吨。6 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 721 万吨，较上周（6 月 15 日）增加 241 万吨。

供给端，昨日主要油厂开机率升至 58.2%。截至 6 月 23 日当周，油厂豆粕产量为 152.34 万吨，周环比 11.71 万吨；未执行合同量为 258.58 万吨，环比-52.17 万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为 136.44 万吨，环比-21 万吨；豆粕库存为 69.75 万吨，周环比+15.9 万吨。

下游备货方面，昨日豆粕提货量 15.77 万吨，持平于前值。

养殖端，二育行为谨慎，大猪逐步消化，仔猪补栏动作有所放缓，中期需求增长乏力，豆粕远期基差成交放缓。

截至收盘，M2309 合约收盘报 3740 元/吨，-0.77%，持仓-2488 手。随着降雨出现，干旱炒作有所降温，加上种植面积预期增加，美豆盘面震荡回落。国内原料



总体充裕，下游养殖补栏放缓，油厂基差成交减少，执行压力不大。近期巴拿马运河干旱，虽巴西发运仍处高位，但到港或存变数。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，供需形势或再度边际收紧，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，豆粕主力偏弱运行。在打破 3700 关键压力，豆粕下行趋势扭转，后市豆粕建议关注回调后 3500-3700 的震荡布局机会，短线观望。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 6 月 28 日，广东 24 度棕榈油现货价 7500 元/吨，较上个交易日+100。库存方面，截至 6 月 23 日当周，国内棕榈油商业库存 48.89 万吨，环比-3.14 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8060 元/吨，较上个交易日持平。

现货方面，6 月 26 日，豆油成交 14000 吨、棕榈油成交 1700 吨，总成交较上一交易日+1700 吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机升至 58.21%。截至 6 月 23 日当周，豆油产量为 36.64 万吨，周环比-2.82 万吨；表观消费量为 31.62 万吨，环比-1.5 万吨；库存为 98.67 万吨，周环比+4.98 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7348 元/吨，+2.28%，持仓+31191 手。豆油主力收盘报 7754 元/吨，+0.83%，持仓+9230 手。

国内植物油库存同比高位运行，总供应宽松。棕榈油库存季节性回落，国内 6 月供应有回升预期，但棕油消费有所减弱，随着进口利润转差，到港压力不大，预计库存低位运行；国内大豆库存充裕，油厂正常开机，豆油供应高位，消费增量相对有限，库存同比转增。

国外方面，外盘马棕油、美豆油表现偏强。东南亚方面，近期降雨量正常，尚未出现异常干旱，高频数据显示马来单产边际恢复，产量环比转增，6 月供应压力较大，出口依然偏弱，有累库压力；而印尼公假后产量将迅速回升，而出口疲软也困扰印尼，预计延续累库趋势。从 GFS 天气模型看，未来两周产区降雨水平正



常，难以向干旱趋势演变。而北美随着降雨出现，干旱炒作有所降温，美豆盘面震荡回落。短期利空尚需消化，不宜过分看多。

从中长期看，美豆单产仍有变数，美国豆油库存下降幅度明显；厄尔尼诺仍在加强，若东南亚出现严重干旱，在树龄老化及施肥不足等不利条件下，产量损失或超预期，供给端炒作节奏仍将在很长时间主导盘面走势，中期油脂上行趋势尚未止步。从盘面上来看，豆油、棕油已打破原下跌趋势，待短期利空释放后，把握油脂回调后的中长线做多机会；前期多单可继续持有，冲高可部分减仓止盈；而随着马来、印尼整体下调 CPO 出口参考价，7 月出口或继续向好，交易节奏上可等待回踩后的多头布局机会。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后震荡运行，最终收盘于 3731 元/吨，+28 元/吨，涨跌幅+0.76%，成交量为 141.5 手，持仓量为 183.95 万手，-9786 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1086163，-15290 手；前二十名空头持仓为 1143658，+1318 手，多减空增。

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 3760 元/吨，较上个交易日+10 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 29 元/吨，基差+7 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 23 日，螺纹钢周产量环比+4.77 万吨至 273.27 万吨，同比-5.09%；表观需求量环比+3.8 万吨至 298.26 万吨，同比-0.99%；库存方面，螺纹钢社库-15.25 万吨至 530.48 万吨，厂库-9.74 万吨至 192.63 万吨，库存去化放缓。

螺纹钢产量有所回升，增量主要来自高炉，电炉亏损仍较大，短期生产增幅有限，预计短期螺纹钢产量稳中有增。需求端，上周螺纹表需小幅回升，高频成交数据波动较大，近期北方高温以及南方多雨的气候预计对终端施工带来影响，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。

短期看，近期市场情绪受宏观层面消息扰动较多，政策预期暂时也无法证伪，加上成本端相对强势，下方支撑较强；同时供需转弱，库存去化也在逐渐放缓，压制螺纹钢上方空间，预计短期螺纹钢震荡运行，关注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 高开后震荡运行，最终收盘于 3825 元/吨，+21 元/吨，涨跌幅+0.55%，成交量为 37.07 万手，持仓量为 83.65 手，-11592 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 604297，-9802 手；前二十名空头持仓为 583914，+2361 手，多减空增。

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 3880 元/吨，较上个交易日持平。今日热卷现货市场交投尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 55 元/吨，基差+10 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 23 日，热卷产量 308.71 万，环比-3.65 万吨，同比-3.03%，产量处于历年同期低位；表观需求量 311.9 万吨，环比-0.25 万吨，同比-0.3%；厂库-3.39 万吨至 85.44 万吨，社库+0.22 万吨至 264.72 万吨，总库存-3.17 万吨至 350.2 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 545 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。

国内制造业回暖势头放缓，内需疲弱，出口需求也走弱，热卷需求仍无明显驱动。热卷库存高位，产量下降有限，短期去库压力仍较大。短期虽有宏观政策预期提振，但热卷基本面变动有限，高位库存去化较难，预计上方空间有限，短期震荡思路对待。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 合约高开后震荡偏强运行，午后持续上涨，最终收于 830.5 元/吨，+20 元/吨，涨跌幅+2.47%。成交量 65.4 万手，持仓 90.12 万，+5303 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 519146 手，-7489 手；前二十名空头持仓为 492563，+1293 手，多减空增。

产业方面：外矿方面，截止 6 月 26 日，全球铁矿石发运总量 32316 万吨，环比-63.6 万吨，其中澳洲发运量环比减少 306.9 万吨，巴西发运量环比增加 122.7 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2249.3 万吨，环比增加 68.5 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 23 日，日均铁水产量环比+3.29 万吨至 245.85 万吨，铁水高位运行，铁矿石刚需韧性较好。

基本面来看，铁水延续回升，高位铁水对于需求仍有支撑，近期高炉利润修复，高炉仍有复产动力，且废钢铁水价差持续走扩，预计短期铁水下降较为缓慢；供应面，近期外矿发运维持在高位，预计后续到港逐渐回升，供应端压力逐渐加大，港口库存也将逐渐转入累库通道。

整体上，短期铁矿石需求韧性较好，对矿价带来较好的下方支撑，而供应端影响较为缓慢。昨日李强总理在达沃斯论坛上表示将在扩大内需潜力、激发市场活力等方面，推出更多务实有效的举措；住建部提出提高住房品质，探索建立房屋养

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。



老金制度；近期上市房企多个融资项目落地，整体上政策预期仍较好。盘面上，今日2309再创新高，短期或延续反弹趋势。但需要注意的是下游成材转入需求淡季，高温多雨的气候对终端需求的影响逐渐显现，向上传导也会为铁矿石带来压力，且宏观层面政策预期兑现情况还有较大不确定性，近期市场情绪受宏观层面消息扰动较多，行情波动加剧，建议谨慎参与。近期关注政策落地情况、成材淡季需求力度以及政策限产。

焦煤焦炭：

动力煤：近期，煤炭价格高位反复，端午节后，坑口与港口报价曾出现回落，但近期价格再度有所反弹。目前利多的支撑主要来自于即将到来的电煤需求旺季、北港库存持续去化以及产地安全检查力度持续加大；而利空方面主要集中于目前中下游环节库存高企，在电煤长协合同积极兑现、进口处于高位以及南方持续降水带来水电出力增加影响下，旺季提振力度较弱。目前多空因素交织，现货价格短期震荡反复，目前不具备价格大幅上涨和下跌的动力，暂时震荡对待。

双焦：在前一交易日反弹后，并未有进一步的利多预期兑现，双焦市场涨幅放缓，虽然依然收涨，但焦煤期价震荡收阴，焦炭重心略有回落，短周期来看，期价反弹并未突破此前震荡缺口附近压力。

基本面来看，钢联公布的数据显示，洗煤厂开工率有所改善，生产形势略有改善，而随着国内价格的反弹，蒙煤进口通关车辆出现了周环比大幅增长，整体供应形势稳定；下游铁水日均产量攀升，需求略有向好，焦化企业也在节前提涨，但主流钢厂暂未回应本轮涨价，尽管昨日地产小作文影响下，钢材成交情况好转，但需求淡季到来，钢厂利润难言乐观，目前钢厂并未响应焦企提涨，在焦煤相对供应过剩的背景下，焦企可能将更多压力向上游传导，施压焦煤价格。目前基本面相对偏弱，关注房地产刺激政策是否如预期般落地，在终端需求没有明确改善，且供应并不紧张之际，双焦价格暂时低位震荡对待。



玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG309 在 1500 点小幅高开后宽幅震荡，最终收盘于 1504 元/吨，+8 元/吨，涨跌幅+0.53%，成交量 107 万手，持仓 104.08 万手，+14780 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 537096 手(+8004)，前二十名空头持仓量为 738067 手(+21305)，多增空增。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1684 元/吨（环比-24 元/吨），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 180 元/吨，环比-32 元/吨，目前基差处于历年同期高位。

利润方面：6 月 21 日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 432 元/吨，环比下降 23 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 401 元/吨，环比下降 1 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 633 元/吨，环比下降 41 元/吨。

供给方面：6 月 21 日当周，行业平均开工率为 79.36%，下降 0.28 个百分点；浮法玻璃行业产能利用率为 80.22%，上涨 0.49 个百分点。全国浮法玻璃产量 114.51 万吨，环比+0.05 万吨，基本持平。

库存方面：6 月 21 日当周，总库存 5524.7 万重箱，环比增加 45.1 万重箱，降幅 0.8%，同比-30.50%。折库存天数 23.8 天，较上期增加 0.3 天。玻璃小幅累库。

玻璃产量环比变动不大，短期点火与冷修并存，预计本周产量变动较小，后续点火计划较多，产量有增加预期。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，今日玻璃宽幅震荡，多空双方在 1500 附近争夺，最终收于 1500 点上方。短期宏观层面政策预期仍在，但是政策兑现情况存在较大不确定性，且基本面来看，短期供需格局有转弱预期，现货价格持续下调，今日沙河地区成交重心



下移，淡季去库难度加大，基本面配合有限，预计短期震荡运行，贸易商可关注价格回调后买入套保的机会，为后续旺季阶段建立虚拟库存。近期关注库存去化情况。

纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约低开后单边下行，最终收盘于 1634 元/吨，-47 元/吨，涨幅-2.8%。成交量 172.3 万手，持仓 122.2 万，+152413 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 677073 手，+54303 手；前二十名空头持仓为 730678，+118919 手，多增空增，空头大幅加仓。

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 366 元/吨，基差+48 元/吨，目前基差处于历年同期高位。

供给方面：根据 Mysteel 数据，截止 6 月 21 日，周内纯碱开工率 91.34%，上周 90.62%，环比+0.72 个百分点。其中氨碱的开工率 92.90%，环比-0.12 个百分点，联产开工率 89.60%，环比+1.55 个百分点。纯碱周产量 61.04 万吨，环比+0.49 万吨，涨幅 0.8%。轻质碱产量 29.39 万吨，环比-0.09 万吨。重质碱产量 31.65 万吨，环比+0.58 万吨。

库存方面：截止 6 月 21 日，纯碱厂内库存 43.73 万吨，环比+1.08 万吨，涨幅 2.53%。其中，轻质纯碱 15.06 万吨，环比-1.53 万吨，重碱 28.67 万吨，环比+2.61 万吨。

需求方面：纯碱整体产销率为 98.23%，环比上周-8.97 个百分点；表需为 59.96 万吨，环比上周-4.95 万吨。

远兴能源新项目一线 150 万吨产线投料试车成功，将逐渐产出，徐州丰成 60 万吨产线自 6 月 25 日起检修一个月、金山获嘉 40 万吨产线自 6 月 28 日起预计检修 20 天，整体上看检修产能对于新产能的投料有一定对冲作用，对于供给端的



实际冲击暂时较小，预计 7、8 月份仍有其他企业产线陆续检修，而远兴二线暂时未有明确的点火时间，短期供应端压力尚可。需求端，下游刚需补库为主，拿货情绪仍较为谨慎。

盘面上，受远兴一线投料试车成功消息冲击，引发市场悲观情绪，今日纯碱低开后单边下行。短期来看，现货价格持稳，远兴一线投料产出对于供给端实际影响有限，但是对市场心态带来较大压力，暂时承压震荡趋弱对待，下方支撑看前低 1550 附近，关注夏季检修力度和远兴二线点火时间。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：尿素主力合约开盘于 1764 元/吨后，开盘后震荡走高，日内维持强势，尾盘扩大涨幅，报收于最高点 1826 元/吨附近，呈现一根光头大阳线实体，成交量环比明显扩张，持仓量谨慎减持。从主力席位来看，前五名席位多增空减，空头席位中申银万国再度减持 11000 余手，多头主力席位普遍增持，东证期货明显增持 5200 余手。期价大阳线实体上行，运行至底部颈线上方，价格处于阶段性偏强运行中。

国内尿素稳中上行，北方玉米以及南方水稻追肥需求增加，在社会库存偏低的情况下，价格的需求弹性增加，加上期货价格偏强，提振市场信心，尿素工厂现货价格震荡略有上调，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 2050-2100 元/吨。

尿素主力合约收盘价大幅抬升，现价虽有上涨，但涨幅弱于期价，尿素基差有所收窄，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 285 元/吨。根据往年基差走势来看，后续基差将有所回落，对于现货需求企业，可以考虑近期买保。

供应方面，6 月 28 日国内尿素日产量 17 万吨，环比下降 0.1 万吨，开工率约为 72.1%，同比偏高约 0.1 万吨。近期河南心连心二厂、三厂开始减量检修，不过

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。



河南安阳中盈以及新疆兖矿复产，整体供应仍处于偏高水平，6月份，有部分新增产能进入投产周期，整体供应预期稳定充裕。

尿素期价的反弹，我们认为受到几方面因素影响；一方面，二季度以来，低迷的价格令下游企业采购谨慎，各环节库存被迅速消化，低库存碰撞 6-7 月份追肥旺季，价格需求弹性增加，现价震荡上调；另一方面，尿素期价深贴水，9 月合约已经运行至水煤浆成本附近，根据基差走势，7 月份基差回归需求加大，现价偏强变动下，期价底部开始蠢蠢欲动；此外，资金大规模涌入，持仓规模超过 40 万手，远高于往年同期水平，资金入场令期价的波动性加大。但是，目前供需宽松的形势并未发生转变，甚至可能会进一步恶化，目前日产规模仍处于高位，并且，6-8 月份，部分新增产能进入投产周期，供应预期宽松；需求端，7 月份过后，氮肥将进入传统淡季，包括农作物直接施用、高氮复合肥生产转弱等，农需支撑不再，而工业、出口需求仍面临重重压力，目前尚未看到好转的契机。下半年需求淡季可能会进一步加剧供需宽松形势，高于成本线的尿素也面临回调压力。期货盘面来看，虽然受到资金的干扰，期价的短期波动幅度加大，短期走势偏强，但基于供需面影响，期价难以独立走强，不建议追涨。



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。