

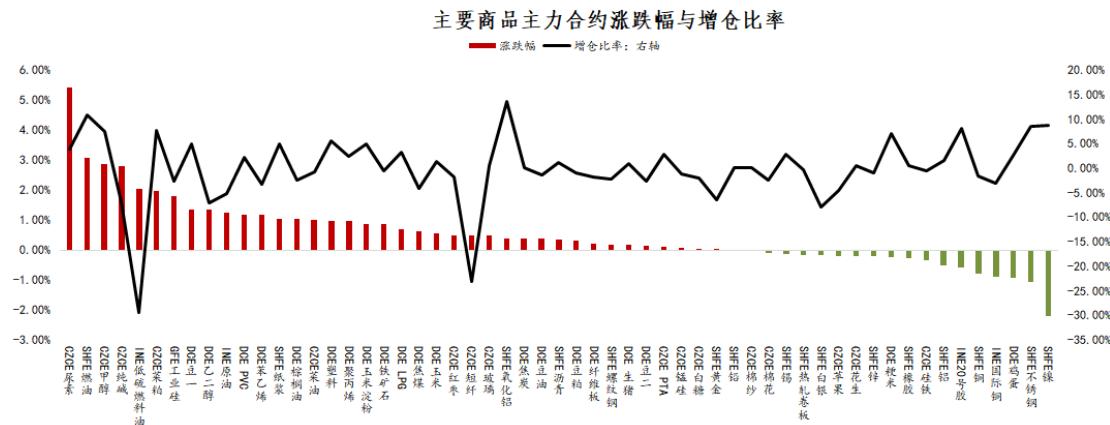
冠通每日交易策略

制作日期： 2023/6/29

期市综述

截止 6 月 29 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。尿素涨超 5%，燃料油涨超 3%，甲醇、纯碱、低硫燃料油（LU）涨超 2%，工业硅、菜籽粕、豆一、乙二醇（EG）、原油、纸浆、棕榈油涨超 1%。跌幅方面，沪镍跌超 2%，不锈钢（SS）跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.34%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.57%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.09%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.57%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.04%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.09%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.06%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.11%。

资金流向截至 15:06，国内期货主力合约资金流入方面，甲醇 2309 流入 7.85 亿，燃油 2309 流入 4.16 亿，菜粕 2309 流入 3.0 亿；资金流出方面，中证 1000 2307 流出 21.24 亿，中证 500 2307 流出 16.33 亿，沪深 300 2307 流出 8.79 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：

本周三美联储主席鲍威尔在欧洲央行中央银行论坛上表示，面对非常强劲的劳动力市场，利率可能会进一步上升，但加息的速度尚未确定，取决于数据；鲍威尔发表讲话后，市场强烈认为鲍威尔暗示在 7 月会议上再加息 25 个基点。多数经济学家预测，7 月美联储加息 25 个基点，将他们对截至今年末的美联储政策利率预期水平上调到 5.375%，到明年末的水平上调至 4.375%。截至 6 月 27 日，美国犹他州，怀俄明州，俄克拉荷马州，密苏里州，德克萨斯州，阿肯色州和北卡罗来纳州 7 个州陆续宣布黄金和白银可以作为货币流通，并可以替代美元的法定货币功能，使黄金和白银成为法定货币，美国国内有评论称这 7 个州实际上是间接宣布货币独立的州；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 18.2%，加息 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 81.8%；到 9 月维持利率不变的概率为 11.7%，累计加息 25 个基点的概率为 58.6%，累计加息 50 个基点的概率为 26.5%。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）：

今日大盘全天维持窄幅震荡，三大指数小幅收跌；消息面，生态环境部：力争今年年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场；住建部部长倪虹：研究建立房屋体检、养老、保险三项制度；2023 世界人工智能大会（WAIC）将于 7 月 6 日-8 日在上海举行；中国新西兰双方将在 2023 年内启动服务贸易负面清单谈判，双方愿加强双边贸易，拓展电子商务、服务贸易、绿色经济等领域合作；整体看，目前各项宏观指标显示经济复苏动能走弱，6 月银行存款利率、逆回购利率、MLF



利率先后下调，市场对国内稳增长政策的预期升温，预计股指未来以震荡上行为主；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：

美联储主席鲍威尔在欧洲发言指出，面对非常强劲的劳动力市场，利率可能会进一步上升，目前市场预期美联储 7 月再次加息 25 基点的概率超过 80%，美元指数小幅反弹至 103 附近，伦铜价格明显下滑；昨日伦铜收跌 1.32% 至 8239 美元/吨，沪铜主力收至 67310 元/吨；昨日 LME 库存减少 1775 至 75275 吨，注销仓单占比下滑至 56.7%，LME0-3 升水 19 美元/吨。海外矿业端，智利铜业公司(Codelco)表示，由于降雨，El Teniente 铜矿的一些运营仍处于暂停状态。赞比亚康科拉铜矿(KCM)因熔炉发生熔融金属泄漏，而选择将 Nchanga 冶炼厂关闭 21 天，以进行维修工作。国内铜下游，目前观望情绪较浓；终端线缆消费偏弱，精铜杆开工率回落；上周 10 个重点城市新房和二手房成交环比均降；高温导致空调 7 月排产同比增 30.9%，销量维持高位；乘联会最新预计 6 月狭义乘用车零售市场在 183.0 万辆左右，其中新能源零售 67.0 万辆左右，预计新能源汽车销量同比增长 26.0%，渗透率约 36.6%。整体看，目前国内铜需求稳定但不足以拉动铜价稳定上涨，海外衰退预期对铜价有不良影响；今日沪铜主力运行区间参考：66700-67600 元/吨。

甲醇：

期货市场：煤化工板块再次出现了异动，甲醇期价跳空高开，最高试探 2170 元/吨，但下午盘回吐部分涨幅，呈现一根带较长上影线的小阳线，涨幅 2.88%，成交量持仓量环比增长。

江苏太仓甲醇市场近月基差偏弱，有单边出货。下午现货参考报盘 2160-2170 元/吨出库现汇，报盘基差参考+15~+20 元/吨；下午常州地区甲醇部分国产货源报盘参考 2210 元/吨附近，今日成交尚可；国产货源送到周边理论价格或参考 2240-2270 元/吨附近；张家港地区参考 2170-2180 元/吨出罐，基差参考+30 元/吨出

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。



罐，场内询价盘清淡。下午南通地区主流商家成交参考 2190 元/吨附近现汇出罐，市场商谈清淡。下午宁波地区甲醇报盘 2240-2250 元/吨出库现汇，日内询盘不佳。

从产业数据来看，近期甲醇恢复涉及产能少于减产涉及产能，周度产量以及产能利用率略有下降；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，甲醇制烯烃开工率环比继续下降，传统需求处于淡季，需求表现偏弱。目前供需并不紧张，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，期价突破 2100 附近压力，短期处于震荡偏强，但中期还需关注供需绝对值变化，不宜过渡乐观。

PTA：

期货方面：隔夜原油价格反弹，PTA 主力合约开盘后震荡走高，盘中最高试探 5566 元/吨，不过下午盘回吐涨幅，报收于 5492 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，涨幅 0.11%，成交量持仓量环比略有增加，整体增幅有限。

现货价格：PX 价格 967.5USD，今日汇率 7.254。6 月 28 日，逸盛石化 PTA 美金价 820 美元/吨，环比下调 10 美元/吨；PTA 原材料成本 5298 元/吨，加工费 250 元/吨。

当前 PTA 装置开工负荷 79%左右，近期威廉化学重启，嘉通能源 1#、台化也将在近期重启，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。

目前供需表现偏强；供应来看，本周 PTA 开工率以及产量环比继续增加，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

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。

前跟随成本端波动，目前 PX 报价依然偏强，PTA 成本端仍存在支撑，在一定程度上制约短期下方空间。不过，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，纺织出口中虽然长丝出口向好，但欧美需求去库下，纺织出口仍面临较大的考验，需求的持续性还需谨慎。期价暂时或在均线附近震荡，观望为宜。

生猪：

现货市场，根据“2023 年 06 月 29 日-中国养猪网生猪（外三元）均价涨跌表”发现，国内外三元生猪价格呈现大部下跌行情，在全国可监测的 31 个省/市/自治区中，猪价走势为 1 涨 5 平 25 跌。近期南北气温的不断攀升，市场猪肉消费积极性较为低迷，屠宰企业分割入库积极性较差，整体开工率持续回落。叠加，高温天气下猪场发生热应激风险又大幅提高，养殖端压栏情绪较差，集团化养殖企业增量出栏，整体出栏节奏加快，市场供需失衡加剧供过于求较为明显。猪价下跌态势或将延续，不过下跌空间有限，短期内生猪价格仍低位震荡。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2309 低开高走窄幅震荡，日增仓 596，收盘录得 0.16% 的涨跌幅，收盘价报 15555 元/吨。其他合约均震荡行情，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 合约在低位震荡时期，短期震荡偏弱，但不宜大举追空。

棉花：

6 月 29 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价+34，报 15435 元/吨；国内 3128B 皮棉均价暂稳，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，持平。内外棉价差缩窄 34 元/吨为 1719 元/吨。



消息上，据中储棉，2023 年全国棉花实播面积 4140.2 万亩，同比减少 476.8 万亩，减幅 10.3%，其中新疆棉花实播面积为 3616.3 万亩，同比减少 315.5 万亩，减幅 8.0%。

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，-0.09%，报 16280 元/吨，持仓-11978 手。今日，郑棉主力震荡运行。

受种植面积及单产下降影响，中储棉最新调查大幅下调了新季棉产量预期，全国产量较 3 月预期的 617 万吨回落 35.7 万吨，其中下调达 33.9 万吨。天气灾害及下调补贴产量上限对新季棉种植产生了较大影响。

中长期看，在新疆产区种植面积下降，单产仍受高温威胁；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。

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，棉价偏弱震荡。



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 29 日，江苏地区豆粕报价 3990 元/吨，较上个交易日 -10。

消息上，根据荷兰合作银行旗下 Rabo Research 最新的研究报告，美国大豆种植面积可能超过目前排名第一的玉米，以满足对可再生柴油的豆油需求。报告称：“随着美国国内对谷物和油籽的需求继续增长，价格将在展望期内得到支撑，仍高于 10 年平均水平，但低于 2022/23 年度的峰值。”全球市场可能会减少从美国购买，原因是美国内需求旺盛，以及由此导致的国内价格走高，这可能会使美国市场在全球出口市场上失去竞争力。”

现货方面，6 月 28 日，油厂豆粕成交 24.32 万吨，较上一交易日 +4.27 万吨，其中现货成交 12.52 万吨，远期基差成交 11.8 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降至 55.2%。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。

下游备货加快，昨日豆粕提货量 16.32 万吨，前值为 16.32。

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。

截至收盘，M2309 合约收盘报 3736 元/吨，+0.32%，持仓-13632 手。随着降雨出现，以及降雨预期增加，干旱炒作降温，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，油厂成交刚需为主，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。供应端的博弈仍将是主旋律。盘面上看，豆粕主力震荡运行。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 29 日，广东 24 度棕榈油现货价 7440 元/吨，较上个交易日-60。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 7980 元/吨，较上个交易日-80。

现货方面，6 月 28 日，豆油成交 18800 吨、棕榈油成交 3560 吨，总成交较上一交易日+6660 吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机降至 55.2%。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 7312 元/吨，+1.05%，持仓-11942 手。豆油主力收盘报 7682 元/吨，+0.37%，持仓-8043 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，后续到港压力不大，预计库存低位运行；国内大豆库存充裕，油厂开机有所回落，豆油供需宽松形势未改，库存同比转增。

国外方面，外盘马棕油、美豆油高位震荡。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，施压美豆油。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 合约小幅高开后宽幅震荡，最终收盘于 3723 元/吨，+6 元/吨，涨跌幅+0.16%，成交量为 174.1 手，持仓量为 180 万手，-38615 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1067138，-19025 手；前二十名空头持仓为 1103586，-34760 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢持稳为主，部分地区小幅上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 3760 元/吨，较上个交易日持平。上个交易日建材成交表不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 37 元/吨，基差+8 元/吨，目前基差处于历年同期偏低水平。

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。



产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 6 月 30 日，螺纹钢周产量环比+3.24 万吨至 276.51 万吨，同比+2.46%；表观需求量环比-42.49 万吨至 255.77 万吨，同比-20.95%；库存方面，螺纹钢社库+9.87 万吨至 540.35 万吨，厂库+10.87 万吨至 203.5 万吨，库存由降转增。

螺纹钢产量有所回升，长短流程各有小幅增量，目前电炉亏损仍较大，短期电炉产量增幅有限，高炉利润收缩压力较大，预计短期螺纹钢产量增幅有限。需求端，本周螺纹表需大幅回落，处于历年同期绝对低位，除了端午假期的影响外，高温多雨的天气也带来较大影响，高频成交数据也较疲弱，需求季节性走弱压力较大。表需的断崖式下跌使得螺纹钢转向累库状态，但预计下周刨除假期的影响后，表需预计会有所回升，累库状态未必会延续。

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，淡季需求压力加大，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 微幅低开后震荡运行，最终收盘于 3815 元/吨，-6 元/吨，涨跌幅-0.16%，成交量为 39.3 万手，持仓量为 83.37 手，-2797 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 606359，+2062 手；前二十名空头持仓为 586991，+3618 手，多增空增。

现货方面：今日国内热卷持稳为主，部分地区出现小幅涨跌，上海地区热轧卷板现货价格为 3860 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。今日热卷现货市场交投一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 45 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 30 日，热卷产量 311.06 万，环比+2.35 万吨，同比-4.54%，产量处于历年同期低位；表观需求量 300.2 万吨，环比-11.71



万吨，同比-8.47%；厂库+3.01 万吨至 88.45 万吨，社库+7.88 万吨至 272.6 万吨，总库存+10.89 万吨至 361.1 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。

华东地区部分钢厂检修结束，热卷产量小幅回升，根据SMM消息，7月初预计本钢、鞍钢朝阳、瑞丰钢铁、东华钢铁各有一条轧线检修，预计短线供应端回升空间有限。受端午假期影响，热卷表需下降较为明显，从而使得累库幅度加大，预计下周表需能有所好转，但是热卷库存仍处于历年同期中高位，库存压力难以缓解。短期宏观政策预期仍在，但是基本面羸弱，承压震荡思路对待。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合约高开后震荡运行，最终收盘于830.5元/吨，+7元/吨，涨跌幅+0.85%。成交量58.13万手，持仓89.56万，-5629手。持仓方面，今日铁矿石2309合约前二十名多头持仓为517165手，-663手；前二十名空头持仓为487666，-4393手，多减空减。

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。

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。



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。宏观层面政策预期尚不能证伪，房地产供需两端政策持续优化宽松。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，本期钢材表需大幅下滑，虽有端午假期影响，但是建材还是受天气影响下滑幅度明显大于板材，终端需求疲弱向上传导，也会为铁矿石带来压力，短期建议谨慎偏强对待，追涨需谨慎。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：双焦主力合约价格窄幅震荡，期价双双收阳，不过涨幅相对有限，目前震荡在短期均线附近。

基本面来看，目前蒙煤通关车辆恢复至高位，供应端仍维持相对稳定，而焦化企业受环保政策影响，唐山地区焦企要求限产30%-50%，当地前期受利润等因素影响已有不同程度限产，需求端表现偏弱，焦煤的坑口竞拍情况依然较为低迷；需求端来看，钢材的产量数据偏好，预计铁水或仍维持在相对高位，需求端仍有一定支撑，但是，钢材终端的成交情况依然不乐观，表需数据下降，钢厂低利润下

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。



焦化企业提涨并未落地，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。焦炭行业虽有减产，但终端采购意愿不高，供需并不紧张。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 1506 元/吨，+7 元/吨，涨跌幅+0.47%，成交量 91 万手，持仓 104.7 万手，+6177 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 539770 手(+2674)，前二十名空头持仓量为 745505 手 (+13449) ，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 1672 元/吨（环比-12 元/吨），今日国内部分地区玻璃价格小幅下调，现货市场交投气氛一般。

基差方面：主力合约基差 166 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 29 日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 352 元/吨，环比下降 73 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 396 元/吨，环比下降 3 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 592 元/吨，环比下降 37 元/吨。

供给方面：6 月 29 日当周，行业平均开工率为 79.08%，环比-0.28 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 80.48%，环比+0.51 个百分点。全国浮法玻璃产量 115.29 万吨，环比+0.63%，同比-4.57%。

库存方面：6 月 29 日当周，总库存 5573.9 万重箱，环比增加 49.2 万重箱，环比+0.89%，同比-30.65%。折库存天数 24 天，较上期增加 0.2 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，随着前期点火产线产出，预计短期产量小幅回升，后续点火计划较多，产量仍有增加预期。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，终端需求季节性走弱，下游刚需补库为主。成本端，纯碱企稳，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，沙河地区成交重心延续下移，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 合约低开后单边上行，最终收盘于 1687 元/吨，+46 元/吨，涨跌幅+2.8%。成交量 151.27 万手，持仓 114.2 万，-78715 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 662536 手，-10325 手；前二十名空头持仓为 749002，-59722 手，多减空减，空头大幅减仓。

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 313 元/吨，基差-53 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 29 日，周内纯碱开工率 90.30%，上周 91.34%，环比-1.04 个百分点。其中氨碱的开工率 91.55%，环比-1.34 个百分点，联产开工率 88.72%，环比-0.88 个百分点。纯碱周产量 60.34 万吨，环比-0.7 万吨，跌幅 1.14%。轻质碱产量 29.55 万吨，环比+0.16 万吨。重质碱产量 30.79 万吨，环比-0.85 万吨。

库存方面：截止 6 月 29 日，纯碱厂内库存 2.85 万吨，环比-0.88 万吨，跌幅 2.01%。其中，轻质纯碱 17.44 万吨，环比+2.38 万吨，重碱 25.41 万吨，环比-3.26 万吨。



需求方面：截止 6 月 29 日当周，表需为 62.45 万吨，环比上周+4.16 万吨；纯碱整体产销率为 101.43%，环比上周+3.26 个百分点。

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、金山获悉嘉 40 万吨产线自 6 月 28 日起预计检修 20 天、四川和邦二厂 30 万吨产线自 6 月 28 日起预计检修一个月，整体上看检修产能对于新产能的投料有较好对冲作用，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，短期供应端无扩产压力。需求端，下游刚需补库为主，拿货情绪仍较为谨慎。

盘面上，今日纯碱低开后震荡上行，市场有纯碱检修小作文，尚未得到证实。短期来看，现货价格持稳，远兴一线虽投料产出，但是有检修时间较长的产线，预计能够对冲远兴一线的大部分产出，且市场对 7/8 月份检修力度预期较好，短期 1550-1800 区间震荡思路对待。关注夏季检修力度和远兴二线点火情况。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：期现货联动上行，尿素期价演绎“疯狂”行情，主力合约跳空高开高走，在 1800 元/吨上方一去不复返，最高上行至 1892 元/吨，尾盘报收于最高点附近，呈现一根大阳线实体，涨幅超过 5.41%。成交量、持仓量环比继续扩张，主力席位来看，前二十名席位多头增仓，空头谨慎减持。目前成交量持仓量远高于往年同期水平，资金扰动令短期价格波动幅度加大。

国内尿素现货价格涨势有所扩大，期货市场放量上行，提振现货市场情绪，配合北方阶段性农需，农业经销商接货热情提升，部分工厂甚至表示货源偏紧，现货价格涨幅扩大。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 2080-2130 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 260 元/吨。基差已近开始提前走弱，震荡反复后基差或继续下行，对于现货需求企业，可以考虑近期买保。

供应方面，6 月 29 日国内尿素日产量 17 万吨，环比持平，开工率约为 72.1%，同比偏高约 0.3 万吨。近期河南心连心二厂、三厂开始减量检修，不过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，更多是受到资金大规模涌入带来的短期波动。尿素 9 月合约成交量接近 80 万手，若折合尿素现货约 1600 万吨左右的规模，同比偏高接近 10 倍，基本已经占 2022 年内产量 28% 左右；当日持仓 43.6 万手，同比偏高 5 倍左右，折合现货规模 870 万吨左右，是 5 月尿素产量的 1.69 倍，远远超过了月度贸易规模。资金的大规模涌入导致价格波动幅度扩大。不过，回到基本面，上半年价格虽有回调，但由于煤炭成本端让利，价格的下降并未引起供应端的负反馈，日产规模仍维持同比偏高，并且近期有新增产能进入投产周期，尿素价格迟迟未回到成本线下方，高供应碰撞下半年需求淡季，产业矛盾巨大。此外，煤炭旺季大概率不旺，成本端很难有明显提振。尿素期价的反弹是资金的狂欢，基本面还面临较大的压力，期价反弹更倾向短期行为，更需要注意风险，等待逢高沽空的机会。



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。