



冠通每日交易策略

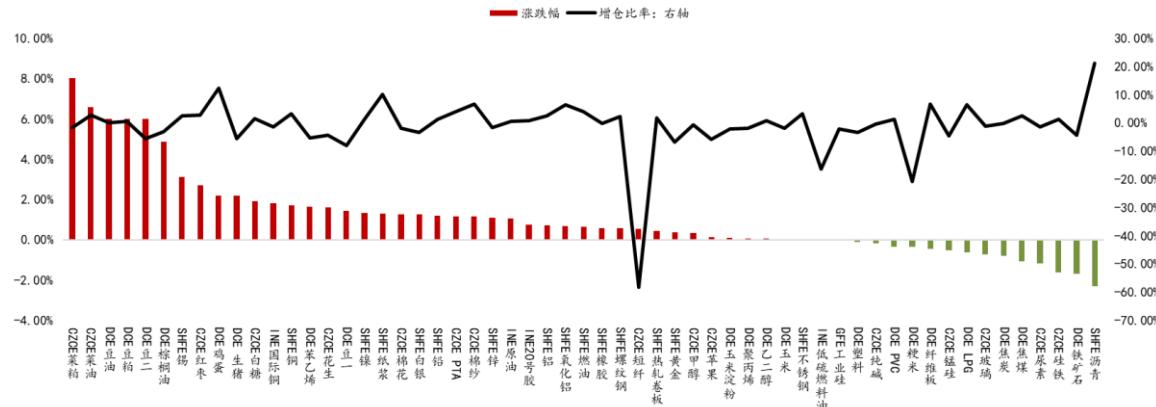
制作日期：2023/7/3

期市综述

截止7月3日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。菜粕、豆油、豆二、豆粕封涨停板，菜油涨超6%，棕榈油涨近5%，沪锡涨超3%，红枣、鸡蛋、生猪涨超2%。跌幅方面，沥青跌超2%，硅铁、铁矿石、尿素、焦煤跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.08%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.37%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.49%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.13%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.06%，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0.14%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹钢2310流入6.28亿，沥青2310流入5.47亿，沪铜2308流入5.4亿；资金流出方面，中证1000 2307流出10.06亿，中证500 2307流出8.67亿，铁矿石2309流出8.47亿。

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率





核心观点

金银：

上周五(6月30日)美国5月PCE物价指数同比上涨3.8%，符合预期，为自2021年4月以来首次回落至4%以下；核心PCE物价指数同比上涨4.6%，预期4.7%，仍处在非常高的水平；数据显示美国潜在价格压力的缓解程度其实微乎其微，美联储更关注的不含住房的核心服务PCE物价指数5同比上涨4.53%，仍很大程度上停留在高位；经通胀调整后，美国5月实际个人消费支出(PCE)环比涨幅为0%，表明家庭支出在1月激增后，2至5月基本已经停滞；上周五美国10年期基准国债收益率到债市尾盘时约为3.84%；上周五对利率前景更敏感的2年期美债收益率在债市尾盘时约为4.90%；长短期美债收益率倒挂超过100基点；6月早些时候，纽约联储根据美国国债收益率曲线运行的衰退概率模型预测，未来12个月出现衰退的可能性为71%。根据芝商所(CME)的FedWatch工具，美联储7月会议上加息25个基点的可能性为84.3%。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)：

今日大盘全天维持红盘震荡，沪指涨超1%，深成指、创业板指午后涨幅有所回落；消息面，国家发改委：南方利空因素仍多，或导致猪价继续下滑；国家电影局最新统计数据显示，截至6月30日2023年电影总票房为262.71亿元，相较2022年上半年增长52.91%；民航局：探索研究6G等新技术在民航领域的应用；工信部：强化绿色算力技术创新；整体看，A股上半年呈现主题交易极致化和机构博弈极端化的特征，市场波动较大，预计7月国内逆周期政策不会缺席，国内宏观流动性偏松，注意中报行情的利好信息；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。

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。



铜：

上周五美国 5 月 PCE/核心 PCE 通胀依然偏高，市场对美联储 7 月继续加息 25 基点的预期超 80%，美元指数反弹至 103 上方；伦铜反弹至 8300 美元/吨上方；上周伦铜收跌 1.19% 至 8319 美元/吨，沪铜主力合约收至 67850 元/吨，上周 LME 市场 LME0-3 升水 6.6 美元/吨；海外矿业端，外媒 7 月 2 日消息，赞比亚财政和国家计划部长周日晚间说，本国预计将在本月底之前从四家入围公司中选出一家收购莫帕尼铜矿 (Mopani Copper Mines) 的投资者；据路透社上周报道，中国的紫金矿业、北方工业集团、西班牙静水和前嘉能可公司官员拥有一家投资公司被列入收购莫帕尼的候选名单。国内铜下游，据 SMM 调研数据，上周国内精铜制杆企业开工率环比回升 2.5 个百分点，需求边际回暖；目前地产复苏弱；空调 7 月排产同比增 30.9%，持续高温带动空调产销大增；车市有所回温；新能源车明显反弹贡献铜需求增量；整体看，铜价还有一定的反弹势能，单铜需求未达到饱满程度限制铜价反弹高度，预计铜价偏强震荡；本周沪铜主力运行区间参考：67300-69500 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2308 合约上涨 1.06% 至 550.6 元/吨，最低价在 547.4 元/吨，最高价在 555.5 元/吨，持仓量增加 127 手至 26655 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。6 月 28 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 6 月 23 日当周原油库存减少 960.3 万桶，预期为减少 175.7 万桶。汽油库存增加 60.3 万桶，预期为减少 12.6 万桶；精炼油库存增加 12.3 万桶，预期为增加 78.2 万桶。另外，石油战略储备减少 135.1 万桶。原油库存降幅超预期，而汽油库存超预期小幅增加。

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。



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，美国原油库存大幅下降，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 月份正式额外减产，市场预计沙特或将额外减产 100 万桶/日延长至 8 月份。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 合约高开后减仓震荡下行，最低价 7851 元/吨，最高价 7922 元/吨，最终收盘于 7875 元/吨，在 60 日均线附近，跌幅 0.10%。持仓量减少 14226 手至 423001 手。

PE 现货市场少数上涨 50 元/吨，涨跌幅在-50 至+50 元/吨之间，LLDPE 报 7900-8050 元/吨，LDPE 报 8450-8850 元/吨，HDPE 报 8500-8850 元/吨。

基本面上看，供应端，茂名石化 LDPE、上海石化 LDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 86.3%，较去年同期高了 2.2 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 30 日当周，下游开工率回落 0.08 个百分点至 42.52%，较去年同期低了 3.38 个百分点，低于过去三年平均 8.25 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，周一石化库存增加 14.5 万吨至 78 万吨，较去年同期高了 1 万吨，此次累库幅度较大，石化库存处于历年同期相当水平，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 合约在 75 美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比上涨 20 美元/吨至 750 美元/吨，东南亚乙烯价格环比上涨 20 美元/吨至 750 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 6 月制造业 PMI 小幅改善至 49.0%，仍陷入收缩区间，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 7037 元/吨，最高价 7092 元/吨，最终收盘于 7068 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.06%。持仓量减少 11528 手至 635934 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 6950-7200 元/吨，共聚报 7450-7950 元/吨。

基本面上看，供应端，福建联合等检修装置重启开车，PP 石化企业开工率环比上升 2.62 个百分点至 78.90%，较去年同期低了 1.63 个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 6 月 30 日当周，下游开工率回落 0.05 个百分点至 48.95%，较去年同期低了 2.10 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，周一石化库存增加 14.5 万吨至 78 万吨，较去年同期高了 1 万吨，此次累库幅度较大，石化库存处于历年同期相当水平，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 合约在 75 美元/桶附近震荡，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 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 6 月制造业 PMI 小幅改善至 49.0%，仍陷入收缩区间，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 2.30% 至 3477 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3452 元/吨，最高价 3567 元/吨，持仓量增加 70625 至 332640 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升 0.8 个百分点至 34.6%，较去年同期高了 3.5 个百分点，处于历年同期中性位置。1 至 5 月全国公路建设完成投资同比增长 13.2%，累计同比增速略有回落，其中 5 月同比增速降至 9.55%，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 30 日当周，沥青库存存货比较 6 月 23 日当周环比下降 0.4 个百分点至 25.7%，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 合约基差走强至 253 元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比上升 0.8 个百分点至 34.6%，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，基建投资仍处于高位，不过公路投资增速、道路运输业回落，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 高开后增仓震荡下行，最低价 5808 元/吨，最高价 5876 元/吨，最终收盘价在 5819 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.34%，持仓量最终增仓 11891 手至 877398 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比增加 1.05 个百分点至 68.14%，其中电石法开工率环比减少 0.30 个百分点至 66.25%，乙烯法开工率环比增加 5.16 个百分点至 73.87%，开工率小幅回升，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 7 月 2 日当周，房地产成交回升，30 大中城市商品房成交面积环比回升 40.64%，但同比下降 13.66%，关注后续成交情况。

库存上，社会库存小幅下降，截至 6 月 30 日当周，PVC 社会库存环比下降 0.64% 至 48.33 万吨，同比去年增加 36.63%。

基差方面：7 月 3 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 5743 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5819 元/吨，目前基差在-76 元/吨，走强 22 元/吨，基差处于偏低水平。



总的来说，供应端，PVC 开工率环比增加 1.05 个百分点至 68.14%，处于历年同期低位水平。外盘价格调降，下游开工同比偏低，社会库存小幅回落，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然不高，中国 6 月制造业 PMI 小幅改善至 49.0%，仍陷入收缩区间，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：煤炭成本端反复，以及进口题材的干扰，甲醇期价仍处于偏强走势，不过涨势略有发昂换，日内宽幅震荡，尾盘报收于一根带较长下影线的小阳线，结算价 2159 元/吨，涨幅 0.32%，成交量持仓量环比有所减持。

太仓现货参考报盘 2165-2175 元/吨出库现汇，报盘基差参考+10~+15 元/吨，高端小单；早间常州地区部分国产货源商谈参考 2220 元/吨附近出罐；张家港地区主流商家报盘参考 2180-2190 元/吨附近现汇出罐，基差参考 09+35~45 元/吨出罐。南通地区报盘参考 2200 元/吨附近出库现汇，场内询盘一般。早盘宁波地区甲醇主要一手商报盘参考较上周五持稳在 2240-2250 元/吨出库现汇，成交待跟踪。

甲醇上周期价出现了明显的反弹，反弹主要受到进口缩减题材影响，加上煤炭旺季需求在即，成本端支撑较强，甲醇价格出现了明显的反弹。进口端来看，天然气价格上涨令甲醇国际成本略有抬升，伊朗甲醇工厂近期召开会议商讨气价上涨事宜，加上委内瑞拉两套共计超 200 万吨/年产能装置因缺气停车，市场担忧 7 月份进口量收窄。与此同时，下游 MTO 新装置或有炒作预期，配合下甲醇期价强势反弹。不过短期来看，供应端，甲醇行业产能利用率平稳，供应相对稳定，年中有部分新增产能投放，加剧产能过剩的压力；需求端，下游甲醇制烯烃开工率环比小幅收缩，传统需求涨跌互现，整体提振规模有限采购及跟进乏力；此外，港口库存到港量虽有回落，但在需求小幅放缓下，短期港口库存环比继续增加，



进口减量尚未发挥作用，目前整体供需压力并不突出。甲醇暂时维持区间震荡对待，上方关注 2200 附加压力表现。

PTA：

期货市场来看，原油价格震荡反弹，成本端支撑下，PTA 期价略有高开，期价在中期均线上方震荡偏强，但期价高位反弹动力较为谨慎，但供应持续向好，且终端纺织需求仍有分歧下，PTA 的反弹仍显迟疑，并未摆脱震荡格局。

现货价格：7 月 3 日，逸盛石化 PTA 美金价 820 美元/吨，较前一交易日持平；PTA 原材料成本 53601 元/吨，加工费 259 元/吨。

PTA 市场多空因素交织。利多方面来看，周后期原油价格震荡反弹，PX 报价偏高，PTA 加工费处于低位，成本端限制了价格的下行，加上聚酯需求短期向好，聚酯库存压力也并不大，阶段性需求利好下，提振价格震荡重心有所抬升。但是，目前 PTA 供应稳定，此前检修装置重启，周度产量持续提高，供应端仍存在制约，而聚酯下游纺织需求仍未明显好转，终端需求掣肘下，阶段性需求利好持续性存疑，此外，PXE 处于高位，后续随着汽油裂解价差回落，PX 的支撑或难以持续，价格短期虽偏强，但中期仍面临较大的压力，价格缺乏走出独立行情的基础。

近期暂时在均线附近震荡对待。

生猪：

生猪期货主力跳空高开，放量大涨。现货市场，据搜猪网监测数据显示，最近三四天时间国内市场总体跌势有所趋缓，全国生猪出栏均价呈现止跌企稳微幅反弹表现。分地区来看，南北地区大部猪价最近两天均出现止跌企稳盘整表现，部分地区出现 0.1-0.2 元/公斤左右的反弹。目前猪价止跌企稳主要受两方面因素的支撑，首先进入月度初期，集团化养殖企业计划出栏减少，企业生猪出栏缩量市场供应收紧；另一个方面，市场底部区域持续下行近 10 天时间跌至年内新低，伴随各地猪粮比陆续跌破 5;1，整个市场对于猪肉收储预期再度增加，普通散养



户跟风压栏惜售情绪逐步转浓，养殖端抵触低价出现了一定的抗价表现，带动了猪价止跌企稳态势的出现。短期受阶段性出栏缩量，猪价或有一定的企稳反弹预期，但受消费缺乏利好加之天气因素等利空因素影响，猪价反弹空间或继续受限，由于天气的炎热持续对猪肉消费积极性形成抑制，另外目前全国各地大中院校都将陆续放假，市场集中消费将进一步降低，屠宰企业冻品库存持续偏高，分割入库积极性较差；另一方面，虽然近期市场出栏体重整体出现了回落，但整出栏均重依旧偏高说明当前存栏大猪依旧偏多，市场供应压力仍存，在当前高温高湿气候下，猪病和疫病风险均大幅增加，养殖端压栏或难以持续，都将持续掣肘猪价反弹上涨表现。期货盘面上，原料全线大涨，生猪期货主力 LH2309 跳空高开，盘中震荡上行，成交放量交投活跃，持仓量则逆势大幅减仓，收盘录得 2.19% 的涨跌幅，收盘价报 15870 元/吨。其他合约除了近月 LH2307 外全线收涨，但涨幅普遍不及主力合约，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，多空主力都大幅减仓，主力空头减仓数量更为明显。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：

7 月 3 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价 +681，报 16370 元/吨；国内 3128B 皮棉均价 +113，报 17465 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24501 元/吨，稳定；纺纱利润为 289.5 元/吨，减少 124.3 元/吨。内外棉价差缩窄 568 元/吨为 1095 元/吨。

消息上，2023 年美国棉花种植面积为 1108.7 万英亩，低于路透预期的 1111.9 万英亩，种植意向报告预测为 1125.6 万英亩。

库存方面，据 Mysteel，截止 6 月 30 日，棉花商业总库存 227.85 万吨，环比上周减少 8.49 万吨。其中，新疆地区商品棉 145.67 万吨，周环减少 6.93 万吨。内地地区商品棉 54.42 万吨，周环比减少 1.87 万吨。截止至 6 月 29 日，进口棉花主要港口库存周环比增 1.1%，总库存 27.76 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；棉价高企，采购谨慎。截至 6 月 30 日当周，纱线库存天数 21.5 天，环比+1.2 天；开机率为 81.9%，环比-0.7%；纺企棉花库存天数为 28.4 天，环比-0.5 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 30 日当周，下游织厂开工率为 40.2%，环比-0.6%。产成品库存天数为 34.58 天，环比+1.45 天；截至 6 月 30 日，纺织企业订单天数为 6.9 天，环比-1.37 天。

截至收盘，CF2309，+2.15%，报 16785 元/吨，持仓-9055 手。今日，郑棉主力偏强运行。

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，中期偏多思路不变。

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，国内棉花商业库存消化有所减缓，棉价重心逐渐企稳；中间商棉纱库存高位运行，出货缓慢。近期港口进口棉成交、走货较好，仓库出货量较多。随着内外棉价差走扩，进口棉价格优势凸显，外面签约、到港回升，进口棉花量提升；增发配额及抛储风声渐起，关注消息面影响。整体来看，国内呈现供需双弱局面，供应端扰动有弱化预期，盘面或陷入高位震荡筑顶，前期多单逢高减仓止盈为主。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 7 月 3 日，江苏地区豆粕报价 3920 元/吨，较上个交易日+20。



现货方面，6月30日，油厂豆粕成交269.91万吨，较上一交易日+230.22万吨，其中现货成交18.11万吨，远期基差成交251.8万吨。

消息上，2023年美国大豆种植面积为8350.5万英亩，低于路透预期的8767.3万英亩，种植意向报告预测为8750.5万英亩。

国内原料方面，截至6月30日当周，国内进口大豆到港量为230.75万吨，较此前一周+81.25万吨；油厂大豆库存471.34万吨，环比+69.67万吨。

据USDA，6月22日当周，美国大豆对华出口装船0.69万吨大豆，较上周减少87.19%；美国2022/23市场年度大豆出口销售净增22.74万吨，较之前一周下滑50%。

南美端，排船方面，截止到6月29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，较上一周持平；巴西各港口大豆对华排船计划总量为544万吨，较上一期（6月23日）减少84万吨。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18.3万吨，较上一周（6月23日）持平。6月份以来巴西港口对中国已发船总量为938万吨，较上周（6月23日）增加217万吨。

供给端，上周主要油厂开机率54.1%，周环比-10.7%。截至6月30日当周，油厂豆粕产量为127.16万吨，周环比-25.18万吨；未执行合同量为322.95万吨，环比+64.37万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为125.79万吨，环比-10.65万吨；豆粕库存为71.12万吨，周环比+1.37万吨。

下游备货加快，下游企业提货放缓，上周日均提货量为16.35万吨，此前一周为17.44万吨。饲料加工企业库存天数环比回升，截至6月30日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7.32天，此前一周为6.9天。

养殖端，二育行为谨慎，大猪逐步消化，规模场降重较快。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3965元/吨，+5.99%，持仓+7125手。巴拿马运河干旱，国内到港或延迟。国外方面，基于USDA种植报告的意外下调，市场再度



对美豆产量预期做出修正，此前市场对于新季美豆的单产和种植面积等拉的过满的预期，目前都受到了不同程度的挫败。受供应端利多，市场看涨情绪迅速升温。

目前厄尔尼诺仍在加强，在下半年就极有可能演变为中强甚至强厄尔尼诺，从历史上看，厄尔尼诺的发生多有利于美豆单产提升，从近期降雨模型来看，降雨有逐步增加的趋势，中长期来看，美豆上方仍存在一定压力；而我国国内养殖端需求增量有限，短期受到价格影响，基差成交大幅走强，但中期面临去产能压力，前期多头配置在上方遇到压力后可适当减仓止盈。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 7 月 3 日，广东 24 度棕榈油现货价 7810 元/吨，较上个交易日+250。库存方面，截至 6 月 30 日当周，国内棕榈油商业库存 56.46 万吨，环比+7.57 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8390 元/吨，较上个交易日+300。

消息上，2023 年美国大豆种植面积为 8350.5 万英亩，低于路透预期的 8767.3 万英亩，种植意向报告预测为 8750.5 万英亩。

现货方面，6 月 30 日，豆油成交 23600 吨、棕榈油成交 3200 吨，总成交较上一交易日+18600 吨。

供给端，上周全国主要油厂开机率 54.1%，环比-10.7%。截至 6 月 30 日当周，豆油产量为 30.58 万吨，周环比-6.06 万吨；表观消费量为 28.51 万吨，环比-3.11 万吨；库存为 100.74 万吨，周环比+2.07 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7720 元/吨，+4.86%，持仓-15325 手。豆油主力收盘报 8198 元/吨，+6%，持仓+555114 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，豆油宽松形势未改，库存同比转增。



国外方面，基于 USDA 种植报告的意外下调，市场再度对美豆产量预期做出修正，推升油脂价格再度上行。目前厄尔尼诺仍在加强，在下半年就极有可能演变为中强甚至强厄尔尼诺，东南亚 6 月的累库压力被利多对冲，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。

棕榈油主力已明确打破盘面第二个关键压力位 7250，技术性趋势进一步加强。厄尔尼诺作为“暖事件”，在全球变暖的大背景下，极端气候影响程度预计更加强烈。随着东南亚扩种停滞，以及树龄老化、施肥不足等，棕榈油已经失去了大幅增产潜力，难以抵御产量损失，中期上涨趋势不变，短线回调后或是布局机会，把握中长线上涨机会，前期多单继续持有。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后震荡上行，午后上涨明显，盘中最高涨至 3780 元/吨，最终收盘于 3767 元/吨，+21 元/吨，涨跌幅+0. 56%，成交量为 215.3 手，持仓量为 184.46 万手，+42058 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1081537，+30795 手；前二十名空头持仓为 1131804，+13131 手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢小幅下跌为主，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不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-7 元/吨，基差-56 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。

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，根据钢联的统计，本周产量仍有回升预期，但目前电炉亏损仍较大，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，受端午假期和高温多雨天气影响，螺纹钢表需大幅回落，高频成交数据表现不佳，淡季需求压力逐渐加大。表需的断崖式下跌使得螺纹钢转向累库状态，但预计无节假日放假的影响下，本周表需会有所回升，累库状态未必会延续。

盘面上，今日螺纹钢开盘后震荡偏强，唐山地区在 7 月执行烧结限产，加上市场近几日关于粗钢平控的传言较多，成材供给预期好转，今日黑色系一改矿强材弱的态势，成材在午后出现较为明显的上涨。短期看，宏观层面，6 月份制造业 PMI 数据环比略有好转，产需两端均修复，近期政策面释放出积极信号，政策预期仍较存；但基本面压力逐渐加大，粗钢压减暂时并未落地，螺纹钢上涨空间还是受到基本面制约，预计短期震荡运行。关注粗钢压减政策能否落地以及库存的去化情况。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 低开后震荡偏强运行，盘中最高涨至 3874 元/吨，最终收盘于 3858 元/吨，+16 元/吨，涨跌幅+0.42%，成交量为 50.26 万手，持仓量为 85.6 手，+15558 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 612650，+8490 手；前二十名空头持仓为 598316，+7028 手，多增空增。

现货方面：今日国内热卷大部分地区小幅上涨，上海地区热轧卷板现货价格为 3890 元/吨，较上个交易日+20 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 32 元/吨，基差-43 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。

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，6月制造业PMI指数上升0.2个百分点至49%，仍处在荣枯线下方，新订单指数环比回升0.3个百分点至48.6%，生产指数环比上升0.7个百分点至50.3%，生产活动加快，需求景气度也有所回升；1-5月份制造业投资增速6%，较上个月回落0.4个百分点，制造业投资有所放缓。出口方面，今日中国FOB出报价550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，唐山7月份执行烧结限产，但目前唐山的烧结矿库存预计可以维持20天的生产，短期或对热卷的实际产量影响有限，预计短线供应端难以快速下降。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，目前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，唐山7月份的烧结限产能多大程度影响高炉开工、粗钢压减能否落实还有待关注，建议震荡思路对待。关注政策面动向和库存去化情况。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力I2309合约低开后震荡偏弱运行，最终收盘于819元/吨，-14元/吨，涨跌幅-1.68%。成交量68.29万手，持仓83.3万，-36070手。持仓方面，今日铁矿石2309合约前二十名多头持仓为484718手，-24937手；前二十名空头持仓为463400，-14461手，多减空减。

产业方面：外矿方面，截止7月2日，全球铁矿石发运总量3468.1万吨，环比增加237.1万吨，增量主要来自澳洲。中国45港到港总量2360.1万吨，环比增加110.8万吨，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30日，国内126家铁精粉产量41.42万吨，环比+0.78万吨，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30日，日均铁水产量环比+1.08万吨至246.88万吨，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，高炉盈利修复，铁水相对于废钢性价比仍较好，但同时成本端相对强势，利润收缩压力较大，预计高炉复产力度有限，铁水继续上升空间也较为有限；唐山市要求从 7 月 1 日-7 月 31 日，全是 11 家钢厂开启烧结限产，A 级限产 30%，B 级及以下钢铁烧结限产 50%，根据钢联的预计，目前唐山烧结库存能坚持 20 天左右，预计后续铁水逐渐会转向下滑，但下滑速度或依旧较为缓慢。供应面，近期外矿发运创新高，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。

盘面上，受粗钢平控传言影响，黑色系一改此前矿强材弱的格局，今日铁矿石低开后震荡偏弱运行。短期我们认为，利多在于铁水处在高位以及宏观政策预期仍存，但同时铁矿石上周五盘中再创新高，市场再出小作文，政策监管以及政策限产预期加强，而终端需求逐渐显现淡季特征，终端需求疲弱向上传导，也会为铁矿石带来压力，短期承压震荡思路对待，市场情绪切换频繁，波动加剧，谨慎参与。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：煤炭价格在上周先抑后扬，南方多雨，下游库存高企，处于高位的煤炭价格绷不住，产地开始抛售，港口煤价也顺势下调。不过，电煤需求旺季已经迫在眉睫，电煤日耗反复重回至 200 万吨以上规模，北港煤炭库存迅速下降，加上欧洲天然气上涨导致国际煤价略有反复，煤炭价格再度震荡走强，重回 800 元/吨以上水平，涨势仍未平息。不过，对于旺季煤炭价格走势，我们并不乐观。一方面，电厂高库存并未改变，6 月下旬，电厂库存已经攀升至 3700 万吨规模，基本处于历史最高水平，电厂日耗虽有反复，但并不会影响电厂整体稳定性，目前部分地区市场煤价格跌至长协价格下方，协会已经开始担忧电厂会不会长协违约，可见采购相对充裕的情况下，终端电厂是不缺煤的；另一方面，厄尔尼诺影响下，我国南方降水大幅增加，缓解沿海地区发电压力的同时，水电出力也有所增加，进一步替代火电压力，加上清洁能源装机规模扩大，在南方没有极端高温



天气下，电煤调峰发电压力将有所下降；此外，国际煤价虽有反复，但仍处于偏低水平，随着国内价格的反弹，进口价格优势一旦出现，沿海积极补充下，将制约北上采购，成为国内价格上涨的天花板。

双焦：焦煤焦炭价格尚在在黑色系和钢价连续反弹提振下，价格在周后期略有上行。基本面来看，煤炭保供稳价政策导向未改，整体供应仍处于稳定状态，洗煤厂开工率也出现了明显的增加，供应端相对稳定；而焦煤需求来看，焦化企业第一轮提涨遇阻，焦化企业亏损加剧，加上唐山地区因环保问题影响焦企限产增多，开工率略有回落，对上游焦煤采购紧迫性有所下降，整体焦煤供需相对宽松。焦化企业来看，供应略有收窄，而铁水日均产量仍维持在相对高位，阶段性需求略有支撑，加上钢厂焦炭低库存下，短期采购相对向好；但是，目前钢材的表观消费量出现了明显的下降，终端需求淡季到来，钢厂限产的消息频传，终端钢材利润低迷下，焦企提涨难度较大。综合来看，焦企亏损虽然短期收缩，但终端成材表现依然扑朔迷离，经营压力大概率向上游传导，短期焦煤焦炭价格上方压力较大，周五夜盘回补缺口后走弱，短期在前高下方震荡偏弱对待。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG309 低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 1520 元/吨，-11 元/吨，涨跌幅-0.72%，成交量 78.1 万手，持仓 104 万手，-12019 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 533699 手 (+1000)，前二十名空头持仓量为 757192 手 (+3805)，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 1632 元/吨（环比-16 元/吨），今日国内部分地区玻璃价格延续下调，现货市场交投气氛一般。

基差方面：主力合约基差 112 元/吨，环比-19 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，预计短期产量稳中有升，后续仍有点火计划，产量仍有增加预期。上周产销率环比下滑，新加工订单天数延续下滑，淡季下游补库情绪较为谨慎，刚需拿货为主，沙河价格持续松动，“买涨不买跌”心态下，需求或延续弱势。成本端，纯碱企稳，煤炭依旧承压。

盘面上，今日玻璃在1500上方震荡运行。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，从基本面来看，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，基差虽处于同期高位，但是现货价格松动，预计后续仍是现货向下修复，期货上涨动能有限，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合约低开后震荡运行，盘中最高涨至1701元/吨，最终收盘于1690元/吨，-3元/吨，涨跌幅-0.18%。成交量96.96万手，持仓110.6万，-5132手。持仓方面，今日纯碱2309合约前二十名多头持仓为618314手，-13443手；前二十名空头持仓为749739，+4951手，多减空增。

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 310 元/吨，基差-2 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 42.85 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，近期夏季检修力度逐渐加大，整体上看检修产能对于新产能的产出增量具有较好对冲作用，短期供给端或稳中有降。需求端，下游刚需补库为主，拿货情绪仍较为谨慎。重碱下游浮法玻璃和光伏玻璃日熔延续小幅回升态势，重碱需求支撑较好。

盘面上，今日纯碱低开后震荡运行，短期交易重点在于供给端夏季检修与远兴新产能产出的博弈，短期 1550-1800 区间震荡思路对待，不排除后续检修力度进一步加大带来较大幅度反弹的可能性。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。关注夏季检修力度以及新产能投放消息。



尿素：

期货市场：本周尿素期价大幅上行，阶段性农需碰撞社会库存低迷，给予市场反弹的基础，但更重要的是，尿素期货成交量持仓量异常增长，资金推波助澜下，期价涨幅有所扩大，最高上行至 1919 元/吨，不过曲高和寡，持仓量出现了收缩，期价涨幅放缓，周期价震荡重心回落，期价震荡收跌，收于一根带上下影线的小阴线实体，跌幅 1.16%，结算价 1870 元/吨。成交量持仓量环比减持，从周一主力席位持仓来看，多头主力出现了明显的减持。

现货价格来看，阶段性农需采购增加，社会环节库存低迷，加上期货市场的强势拉涨，提振农业经销商采购增加，尿素现价震荡上调，周末以来多地区尿素价格继续上调。不过，7 月中旬后追肥需求将逐渐减弱，农需采购逐渐趋于谨慎，工业需求依然低迷，部分地区价格涨幅已经放缓，目前山东、河北及河南尿素工厂出厂主流价格范围在 2150-2200 元/吨。

供应端来看，尿素装置检修与复产并存，日产规模略有下滑，不过，此前检修的装置中新疆天运、乌石化、山东阳煤平原、山东瑞星将陆续进入复产周期，预计供应或仍维持稳定宽松。截止到 7 月 3 日，尿素日产量 17.1 万吨，环比增加 0.2 万吨，同比偏高 0.6 万吨，开工率 72.3%。

需求端，阶段性农需采购仍有支撑，不过随着期价涨势放缓，市场情绪已经有所舒缓，加上农业追肥需求在 7 月下旬后逐渐转弱，采购压力或有放缓；复合肥开工率环比大幅下降，复合肥需求同步走弱，对尿素接货意愿有限；虽然三聚氰胺开工率环比持平，但同比仍处于偏低水平，人造板需求也正处于传统生产淡季，工业市场按需采购为主；国际尿素价格反弹，有利于改善出口环境，但出口竞价优势不大，对国内需求改善作用有限。

库存端，二季度社会库存快速消耗后，阶段性农需采购入场，造成了尿素企业库存快速下降，但这种情况在农需采购放缓后，将再度呈现累库的态势。

上周尿素期现价格出现了明显的反弹，特别是期货市场，在资金的推波助澜下，高基差下，期价强势反弹，阶段性形成双底。不过，从基本面角度而言，价格形势仍不乐观。一方面，尿素企业开工率持续维持同比偏高水平，尽管检修企业增

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。



加，但随着部分装置复产，以及新增产能投产，整体供应仍处于高位；另一方面，农业追肥需求在7月中旬过后将逐渐减弱，三季度是农需的传统淡季，农业经销商备货意愿有限，复合肥开工率已经出现了明显走弱，采购需求有限，工业需求也按需采购为主，而出口方面，国际尿素价格虽有反弹，但国内竞价优势依然不大，出口对国内需求拉动作用有限；此外，煤炭价格暂时不具备大涨基础，远高于成本端的尿素价格很难获得成本端的配合。尿素中期价格走势仍不乐观，结合期货市场来看，底部虽然形成双底，但与此前下行的时间周期并不匹配，价格暂时震荡反复，阶段性偏强可能是后续空单进场的好时机。



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。