

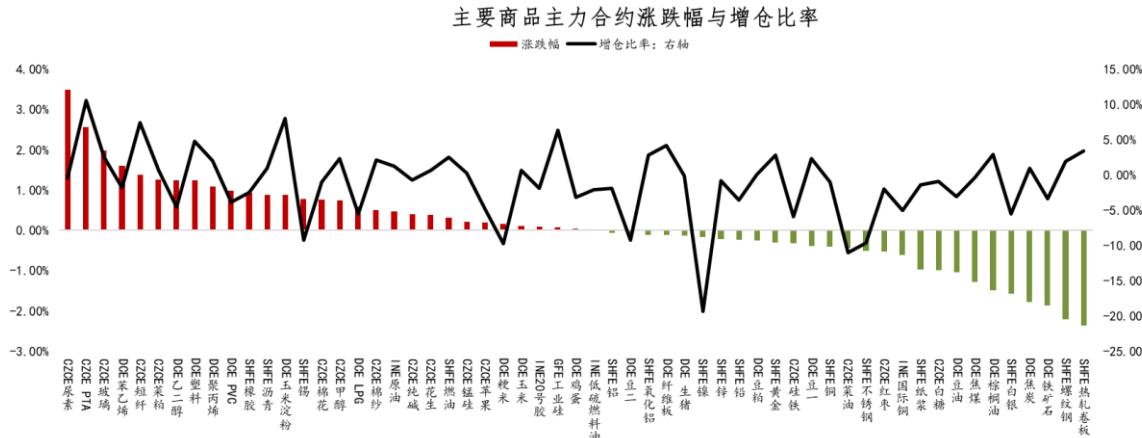
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/7/7

期市综述

截止7月7日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。尿素涨超3%，PTA涨超2%，苯乙烯（EB）、玻璃、短纤、菜粕、塑料、乙二醇（EG）、聚丙烯（PP）涨超1%。跌幅方面，热卷、螺纹跌超2%，沪银、铁矿石、棕榈、焦炭、豆油、焦煤跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.42%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.52%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.33%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.44%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.03%，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0.12%。

资金流向截至 15:15，国内期货主力合约资金流入方面，PTA2309 流入 9.28 亿，中证 1000 2307 流入 9.05 亿，玻璃 2309 流入 3.49 亿；资金流出方面，铁矿石 2309 流出 9.51 亿，沪镍 2308 流出 7.65 亿，菜油 2309 流出 5.44 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：

本周四（7月6日）美国6月ADP就业人数经季节性调整后增加了49.7万人，市场预期22.5万人，创下2022年7月以来最大月度增幅；已就业人口年薪同比增长6.4%，较5月份的6.5%进一步放缓；本周四美国5月JOLTS职位空缺982.4万人，预期990万人；5月每个失业工人对应1.6个职位空缺，较4月的1.8大幅回落；5月自主辞职人数突破400万人，自主离职率上升0.2个百分点至2.6%；本周四ISM公布的美国6月ISM非制造业指数为53.9，创四个月最快扩张速度；因美国就业数据好于预期，大幅推升市场对美联储年内继续加息的预期；据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8.2%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为91.8%；到9月维持利率不变的概率为5.8%，累计加息25个基点的概率为66.7%，累计加息50个基点的概率为27.5%。同时联邦基金利率期货走势暗示，11月加息的可能性有47%；目前市场密切关注即将公布的美国6月非农就业数据情况，并希望据此推测美联储下一步动向；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）：

本周四（7月6日）美国6月ADP就业人数经季节性调整后增加了49.7万人，市场预期22.5万人，创下2022年7月以来最大月度增幅；已就业人口年薪同比增长6.4%，较5月份的6.5%进一步放缓；本周四美国5月JOLTS职位空缺982.4万人，预期990万人；5月每个失业工人对应1.6个职位空缺，较4月的1.8大幅回落；5月自主辞职人数突破400万人，自主离职率上升0.2个百分点至2.6%；本周四ISM公布的美国6月ISM非制造业指数为53.9，创四个月最快扩张速度；因美国就业数据好于预期，大幅推升市场对美联储年内继续加息的预期；据CME

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。



“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 8.2%，加息 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 91.8%；到 9 月维持利率不变的概率为 5.8%，累计加息 25 个基点的概率为 66.7%，累计加息 50 个基点的概率为 27.5%。同时联邦基金利率期货走势暗示，11 月加息的可能性有 47%；目前市场密切关注即将公布的美国 6 月非农就业数据情况，并希望据此推测美联储下一步动向；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。

铜：

昨日美国 ADP 就业数据大幅超预期，JOLTS 职位空缺和 ISM 非制造业数据表现良好，市场预期美联储 7 月继续加息 25 基点的概率超过 90%，美元指数维持 103 附近，伦铜维持 8200 美元/吨上方；昨日伦铜收跌 0.55% 至 8277 美元/吨，沪铜主力收至 67660 元/吨；昨日 LME 库存减少 2025 至 65175 吨，北美、欧洲库存减少而亚洲库存增加，注销仓单占比降至 39.6%，LME0-3 贴水 15.5 美元/吨。海外矿业端，位于俄罗斯外贝加尔地区的乌多坎 (Udokan) 铜矿项目位居全球十大在建铜矿第一，预计矿山寿命 70 年，铜储量为 2670 万吨，铜品位 1.1%；该铜矿预计今年将投产，中国将是该铜矿产出最主要的出口方向之一。国内铜下游，截至 6 月 30 日周五，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 1.14 万吨至 9.91 万吨，结束连续 7 周周度去库重新累库。7 月刚果金进口铜资源流入，海外需求偏弱，国内需求渐入淡季，有助于缓解国内现货矛盾；上周精铜制杆开工率 65.20%，周环比上升 2.52 个百分点；再生铜杆开工率 48.96%，周环比下跌 0.61 个百分点；风电光电新领域铜需求向好，地产和空调需求有韧性，其他传统需求有转弱迹象；整体看，美国 7 月继续加息抑制海外制造业，国内消费仍具韧性，铜价在内外温差下维持震荡走势；今日沪铜主力运行区间参考：67200-68100 元/吨。



甲醇：

期货市场：甲醇期价高位宽幅震荡，最高 2183 元/吨，最低 2142 元/吨，报收于一根带较长上影线的小阳线，涨幅 0.75%。

此前进口市场因素提振，甲醇期价曾强势上行，不过目前伊朗装置逐步恢复生产，后续排货量预计增加，进口影响的提振正在减弱。回到国内基本面，近期煤炭价格反复，国内甲醇工厂亏损，开工率略有下降，不过，前期停车装置陆续复产，且年中有部分新增产能投放，整体国内供应仍维持稳定；而下游甲醇制烯烃开工率环比虽有小幅增加，但增幅有限，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，甲醇企业以及港口库存增加，而阳煤企业订单待发出现明显下降，需求端的采购仍较为谨慎。成本端而言，虽然煤炭旺季到来，价格略有反反复，但进口补充，以及国内电厂高库存、水电替代增加下，成本端也难有持续性提振。甲醇期价震荡反复，短期关注 2100-2200 区间争夺情况。

PTA：

期货方面：PTA 主力合约涨幅明显扩大，期价开盘于 5604 元/吨，最低回踩 5582 元/吨后强势反弹，最高上行 5752 元/吨，尾盘收于一根大阳线实体，成交量持仓量出现了明显的扩张，放量上行，涨幅 2.57%。

现货价格：PX 价格 986.5USD，今日汇率 7.269。7 月 6 日，逸盛石化 PTA 美金价 820 美元/吨，环比持平；PTA 原材料成本 5414 元/吨，加工费 239 元/吨。

装置动态：当前 PTA 装置开工负荷 79.4% 左右。逸盛海南 200 万吨/年 PTA 装置再度降负，目前 5 成运转。聚酯开工率 90.57%，环比增加 0.21%。

基本面来看，成本端与聚酯需求向好依然是目前主要支撑因素。PX 报价高企，PTA 加工费持续下降，部分装置开始降负荷运转，供应略有影响；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。不过，价格依然缺乏独立上行基础，一方面，PTA 新增产能释放，如嘉通能源 250 万吨



装置逐步量产，恒力石化惠州 250 万吨产能预计可能在 7 月份投产，总体 PTA 产量预计延续处于高位；另一方面，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；此外，纺织需求依然表现低迷，聚酯终端仍有阻力。PTA 主力合约价格虽然强势反弹，但基本面支撑有限，谨慎对待，上方空间或较为有限。

生猪：

现货盘面，今日北方市场行情走势较乱，涨跌均现。东北市场散户虽仍有抗价情绪，但有部分屠宰厂停工现象，价格成交偏弱势。两河地区和山东区域需求端走货无明显提振，散户端价格整体偏弱，但今日个别集团场缩量明显，导致部分区域猪价窄幅上调。预计明日生猪价格需观察周末订单量情况。今日南方市场猪价整体下滑。南方市场养殖端出栏积极性尚可，整体生猪供应充足，但不乏需求端维持疲软态势，猪价格几无支撑利好，制约猪价走低。预计明日南方市场猪价或维持弱稳调整。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2309 震荡偏弱，收盘录得-0.13%的涨跌幅，收盘价报 15580 元/吨。其他合约涨跌互现，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，多空主力都出现减仓。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。

棉花：

7 月 7 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价-34，报 16221 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+93，报 17470 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24490 元/吨，稳定；纺纱利润为 273 元/吨，减少 102.3 元/吨。内外棉价差扩大 127 元/吨为 1239 元/吨。

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。

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。



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，+0.76%，报 16680 元/吨，持仓-4380 手。今日，郑棉主力震荡反弹。

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，市场进入淡季，棉纱出货缓慢，销售压力较大，当前下游市场订单表现较差，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，开机回落。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，施压国内棉价。整体来看，需求端施压盘面，且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 7 日，江苏地区豆粕报价 4150 元/吨，较上个交易日持平。

现货方面，7 月 6 日，油厂豆粕成交 16.12 万吨，较上一交易日-5.48 万吨，其中现货成交 9.84 万吨，远期基差成交 6.28 万吨。



消息上，据 USDA，截至 7 月 4 日当周，约 60% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 63%，去年同期为 22%。

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，截至 2023 年 6 月 29 日当周，美国大豆出口检验量为 250055 吨，前一周修正后为 146006 吨，初值为 141158 吨。美国对中国（大陆地区）装运 5801 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 6172 吨大豆。

南美端，排船方面，截止到 7 月 6 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为 2.76 万吨，较上一周减少 0.5 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 480 万吨，较上一期（6 月 29 日）减少 63 万吨。

发船方面截止到 7 月 6 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）7 月以来大豆对中国暂无发船；7 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 166 万吨（此前一周 217 万吨）。

供给端，昨日主要油厂开机率 56.4%。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。

下游企业提货略有增加，昨日提货量为 15.89 万吨，前值为 15.82 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 3967 元/吨，-0.25%，持仓 +650 手。国外方面，美豆产区迎降雨，干旱炒作降温，美豆震荡回落；巴拿马运河干旱影响基本结束，后续物流效率料提升。



目前厄尔尼诺仍在加强，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，目前价位观望为主。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 7 月 7 日，广东 24 度棕榈油现货价 7620 元/吨，较上个交易日-80。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 8290 元/吨，较上个交易日-40。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2023 年 7 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产增加 45.83%，出油率减少 0.27%，产量增加 43.75%。

现货方面，7 月 6 日，豆油成交 41500 吨、棕榈油成交 3870 吨，总成交较上一交易日-5760 吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 56.4%。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 7458 元/吨，-1.48%，持仓+14412 手。豆油主力收盘报 8014 元/吨，-1.04%，持仓-16581 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 7 月到港压力不大，根据船期预报，约 35 万吨，较 6 月稳中有增；国内下游成交明显增加，预计库存平稳运行；国内大豆库存充裕，油厂开机略有回升，国内消费偏弱，豆油宽松形势未改，继续累库。

国外方面，MPOA 大幅下调 6 月棕榈油产量，6 月出口好转，随着与其他软油价差收窄，7 月出口或继续向好，产地供需或边际收紧。未来两周东南亚产区降雨多



于往年同期，不利于产量提升。若在 8 月前未形成有效迹象表明中强厄尔尼诺的出现，油脂可能面临冲高后回落的风险。

盘面上来看，油脂整体上涨趋势未改。随着东南亚扩种停滞、树龄老化，已失去增产潜力，叠加厄尔尼诺影响，油脂中期供应将逐步收紧；消费国棕油库存回落，出口逐步好转，旺季需求可期。短期，美国干旱炒作降温，美豆回落，施压油脂；等待 MPOB 报告指引，观望。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后震荡运行，尾盘跳水，最终收盘于 3671 元/吨，-83 元/吨，涨跌幅-2.21%，成交量为 216.9 手，持仓量为 186 万手，+35414 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1068247，+1051 手；前二十名空头持仓为 1138716，-536 手，多增空减。

现货方面：今日国内部分地区螺纹钢小幅下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3730 元/吨，较上个交易日-30 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 59 元/吨，基差+57 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 7 月 6 日，螺纹钢周产量环比+0.69 万吨至 277.2 万吨，同比+8.87%；表观需求量环比+13.56 万吨至 269.33 万吨，同比-11.66%；库存方面，螺纹钢社库+14.61 万吨至 554.96 万吨，厂库-6.74 万吨至 196.76 万吨，库存延续累库。

螺纹钢产量略有回升，基本上持稳，增量来自短流程，长流程产量略有下滑，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变动有限。需求端，表需虽有所回升，但是远低于去年同期，淡季需求明显走弱，高频成交数据也符合表需走势。库存延续累库，幅度有所放缓，厂库继续去库，钢厂库存低位；社库累库，绝对位置尚可，暂时压力不大，后续螺纹钢或逐渐转向累库通道。



今日螺纹钢尾盘跳水，暂未看到扰动消息。宏观政策预期、粗钢压减预期仍存，但是唐山烧结限产短期产生的实际影响预计较小，淡季需求压力加大，库存拐点逐渐来临，基本面支撑再度弱化，短期预期与现实博弈，一旦宏观情绪回落，市场就会快速回落。后续关注能否有宏观刺激政策或者限产政策的跟进，否则随着基本面走弱，向下的动力会进一步加大。暂时关注下方 3600 附近的支撑，操作上观望为主，多单注意风险。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 小幅高开后震荡运行，尾盘跳水，最终收盘于 3766 元/吨，-91 元/吨，涨跌幅-2.36%，成交量 57.65 万手，持仓量为 87 手，+29601 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 629814，+20579 手；前二十名空头持仓为 607977，+20779 手，多增空增。

现货方面：今日国内部分地区热卷下跌，上海地区热轧卷板现货价格为 3830 元/吨，较上个交易日-60 元/吨。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 64 元/吨，基差+24 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 7 月 6 日，热卷产量 305.49 万，环比-5.57 万吨，同比-2.28%，产量处于历年同期低位；表观需求量 295.4 万吨，环比-4.77 万吨，同比-4.63%；厂库+1.29 万吨至 89.74 万吨，社库+8.8 万吨至 281.4 万吨，总库存+10.09 万吨至 371.1 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。



热卷供需双降，均处于历年同期低位，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 8-20 天的生产，短期或对热卷的实际产量影响有限。淡季需求下滑，库存累库幅度依旧较大，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，粗钢压减能否落实还有待关注，现阶段预期与现实博弈，市场在等待政策出台，随着基本面逐渐走弱，上方压力也越来越大，今日尾盘黑色系跳水，暂未有扰动消息，热卷跌幅较大，暂时观望为宜，多单注意风险。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 合约小幅高开后震荡运行，尾盘跳水，最终收盘于 812.5 元/吨，-15.5 元/吨，涨跌幅-1.87%。成交量 63.63 万手，持仓 81.5 万，-27369 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 471895 手，-10621 手；前二十名空头持仓为 453210，-15336 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 7 月 6 日，日均铁水产量环比-0.06 万吨至 246.82 万吨，铁水高位运行，铁矿石刚需韧性较好。

基本面来看，铁水基本持稳，仍高位运行，铁水相对于废钢性价比仍较好，但同时成材需求承压，利润收缩压力较大，预计短期高炉产量变动较小，后续随着夏季检修力度加大，铁水将转向下滑；唐山虽烧结限产，但烧结库存较为充足，铁水短期大概率继续高位运行，上升空间不大，下滑也较为缓慢，预计 7 月份整体水平有望保持在 240 万吨/日水平。供应面，近期外矿发运维持在中高位，6 月份澳巴发运冲量，预计 7 月中下旬到港会进一步回升，供应端压力逐渐加大，港口库存也将逐渐转入累库通道。



今日盘面上黑色系整体震荡运行，尾盘跳水。短期来看，需求虽有支撑，但是终端需求弱化明显，供给压力也在加大；宏观层面政策预期仍存，市场在等待政策出台，离月底重要会议还有一段时间，政策空窗期，预期与现实博弈，行情反复，短期谨慎参与，盘面上今日尾盘跌幅较大，破 815 附近支撑，多单注意风险。近期关注限产政策落地情况以及成材去库状态。

焦煤焦炭：

动力煤：电煤需求旺季已经到来，电煤日耗反复重回至 210 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，煤炭价格震荡偏强。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，但对电厂库存压力不大，长协积极兑现，终端电厂采购并不迫切；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，港口涨幅已经有所放缓。

双焦：双焦价格震荡反复，黑色板块承压，双焦价格尾盘出现了跳水，焦煤主力合约收跌 1.28%，焦炭主力合约跌幅 1.78%。

基本面来看，焦煤洗煤厂开工率虽有下滑，但原煤生产增加，蒙煤进口通关维持高位，供应相对稳定；而焦煤需求来看，，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，铁水日均产量仍维持在相对高位，加上钢厂焦炭低库存下，阶段性需求略有支撑；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，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 微幅低开后冲高回落，盘中最高涨至 1614 元/吨，最终收盘于 1595 元/吨，+31 元/吨，涨跌幅+1.98%，成交量 131 万手，持仓 106.66 万手，+27290 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 564666 手 (+20057)，前二十名空头持仓量为 760258 手 (+15476)，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 1636 元/吨（环比+20 元/吨），今日国内少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 41 元/吨，环比-8 元/吨，目前基差处于历年同期高位。

利润方面：7 月 6 日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 295 元/吨，环比下降 57 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 390 元/吨，环比下降 6 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 554 元/吨，环比下降 38 元/吨。

供给方面：7 月 6 日当周，行业平均开工率 79.08%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率 81.11%，环比+0.62 个百分点。全国浮法玻璃产量 116.18 万吨，环比+0.78%，同比-3.28%。

库存方面：7 月 6 日当周，5589.7 万重箱，环比增加 15.82 万重箱，环比+0.28%，同比-30.89%。折库存天数 24 天，较上期持平。玻璃小幅累库。

玻璃产量环比变动不大，本周一条产线点火，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。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，本周产销环比有所回升。成本端，纯碱企稳，煤炭依旧承压。

近几日沙河地区玻璃价格稳中有涨，沙河地区库存处于较低位，库存状态健康，但是其他地区库存压力仍存，价格继续松动。近期投机气氛好转，产销有所好转，

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。



盘面上玻璃期货持续反弹，短期看，供应延续回升，淡季需求仍有一定压力，整体库存中性偏高，基本面对反弹的支持力度或有限，上方暂时关注前高 1650 附近压力。期关注现货价格走势以及库存去化情况。

纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约微幅高开后冲高回落，盘中最高涨至 1722 元/吨，最终收盘于 1696 元/吨，+7 元/吨，涨跌幅+0.41%。成交量 139.8 万手，持仓 113.97 万，-8390 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 627966 手，-4734 手；前二十名空头持仓为 759307，+1928 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 1950 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 254 元/吨，基差-8 元/吨，目前基差处于历年同期较高位。

供给方面：根据 Mysteel 数据，截止 7 月 6 日，周内纯碱开工率 83.84%，上周 90.30%，环比-6.46 个百分点。其中氨碱的开工率 79.55%，环比 12.01 个百分点，联产开工率 86.52%，环比-2.2 个百分点。周产量 56.02 万吨，环比-4.32 万吨，跌幅 7.15%。轻质碱产量 26.73 万吨，环比-2.82 万吨。重质碱产量 29.29 万吨，环比-1.5 万吨。

库存方面：截止 7 月 6 日，厂内库存 39.58 万吨，环比-3.27 万吨，跌幅 7.63%。其中，轻质纯碱 17.28 万吨，环比-0.16 万吨，重碱 22.3 万吨，环比-3.11 万吨。

需求方面：截止 7 月 6 日当周，表需为 59.29 万吨，环比上周-1.93 万吨；纯碱整体出货率为 105.84%，环比上周+4.41 个百分点。

检修力度加大，纯碱产量下降，表需小幅下滑，但是产销率回升。短期下游刚需补库为主，新产能投放预期下，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，整体需求持稳。近期交易重点



在于供给端夏季检修与远兴新产能产出的博弈，目前来看，远兴一线对于供给端的实际影响有限，根据 7 月的产线检修计划来看，预计 7 月份供给端仍较为紧张，但是中长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。

今日纯碱主力上涨至 1700 上方，午后回落，最终收于 1700 下。短期我们认为在供给端的博弈以及宏观预期的扰动下，纯碱在 1550-1800 区间震荡运行，但随着横盘整理的时间逐渐变长，震荡区间逐渐收敛，需要关注主要博弈因素的变动是否会引起较大的行情变化，例如夏季集中检修力度加大、远兴二线的投产引发市场悲观情绪等。操作上短线观望为主，中长线关注反弹沽空的机会。

尿素：

期货方面：尿素期价强势反弹，主力合约平开于 1840 元/吨，最低回踩 1827 元/吨后，强势反弹，最高 1898 元/吨，尾盘报收于最高点附近，呈现一根带短下引线的大阳线实体，成交量明显扩张，持仓量虽有减持，但从主力席位变动来看，前二十名席位呈现多增空减的状态，空头席位中申银万国减持 8287 手。

国内尿素现货价格走势以下滑为主，追肥需求在 7 月中旬走弱，农业经销商采购需求有限，而工业需求表现依然低迷，工厂新单成交氛围不佳，国内尿素报价下调，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂成交价格范围多在 2150-2180 元/吨。

尿素主力合约收盘价强势反弹，而现货价格稳中有所回落，尿素基差显著收窄，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 284 元/吨。后续基差有回归需求。

供应方面，7 月 7 日国内尿素日产量 16.9 万吨，环比持平，开工率约为 71.7%，同比偏高。继云天化金新停车检修后，辽宁北方煤化工停车，日产略有下滑，不过此前因故障停车的山西晋煤天源已经开始试车，加上山东阳煤平原即将进入复产周期，湖北潜江华润计划近期复产，预计日产规模仍处于同比宽松状况。

尿素期价在 1800 附近上方震荡偏强对待，一旦突破 1900 附近压力，技术性走势可能会趋强，加上此前价格下跌较快，并没有形成明显的压力带，短期的反弹空间可能扩大。但从基本面来看，近期印度标购以及国际尿素价格反弹对市场有一



定支撑，但印度招标 100 万吨的信息在昨天已经在市场公布，实际情况还需要等待印标进一步动态；而国际尿素价格虽有上涨，但我国尿素价格仍处于相对高位，出口优势不大，且法检并没有放松，甚至市场传言称法检的出口时间可能会有所延长；回到国内市场，供应同比偏高而需求即将进入淡季，而成本端支撑有限，尿素中期价格预期仍偏弱。



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。