



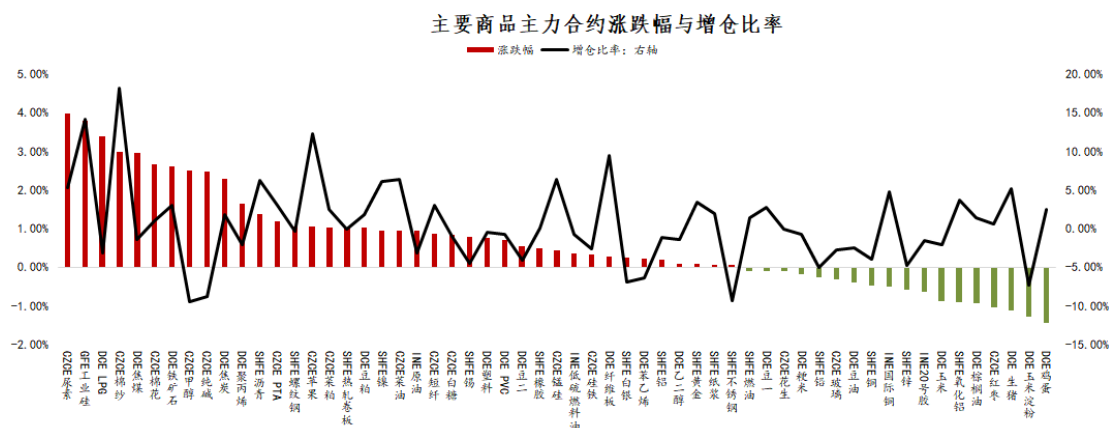
## 冠通每日交易策略

制作日期：2023/7/12

### 期市综述

截止7月12日收盘，国内期货主力合约多数上涨，尿素、工业硅涨近4%，液化石油气（LPG）涨超3%，棉纱、焦煤涨近3%。跌幅方面，鸡蛋、淀粉、生猪跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.53%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.02%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.97%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.28%。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0.04%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.01%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.07%。

资金流向截至15:06，国内期货主力合约资金流入方面，铁矿石2309流入8.88亿，沪金2310流入4.69亿，菜油2309流入4.25亿；资金流出方面，纯碱2309流出6.22亿，沪铜2308流出5.88亿，甲醇2309流出5.34亿。



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（7月11日）公布的美国6月NFIB小型企业信心指数91，预期89.9，数据显示美国6月小企业信心攀升至七个月最高，对经济前景的悲观情绪大幅减弱，销售预期改善；但劳动力市场依然紧张，继续引发对通胀的担忧；本周二纽约联储主席威廉姆斯表示，美联储尚未完成提高其短期利率目标的工作；他表示，……我们认为我们仍然有一些路要走，以使政策达到足够限制性立场，使通胀率达到2%。所有这些都反映出我们致力于恢复价格稳定，不是在十年内，而是在几年内；本周二国际货币基金组织(IMF)主席格奥尔基耶娃表示，IMF预计未来五年全球经济年增长率约为3%，远低于约3.8%的历史平均水平，这可能对资本流动构成压力；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7.6%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为92.4%；到9月维持利率不变的概率为5.7%，累计加息25个基点的概率为71.2%，累计加息50个基点的概率为23.1%；目前市场正在密切关注即将公布的美国6月CPI/PPI数据，以判断美联储下一步动向；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）：

今日大盘午后震荡下挫，深成指、创业板指跌近1%，沪指再度失守3200点；消息面，国家金融监督管理总局：金融监管部门不直接办理金融业务，也不会与消费者有任何资金往来；国家发改委：支持平台企业在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥更加积极的作用；市场监管总局八月起对锂离子电池和电池组、移动电源实施CCC认证管理；水利部：上半年我国新开工重大水利工程历史同期最多；商务部等13部门研究制定《全面推进城市一刻钟便民生活圈建设三年行动计划

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。



(2023-2025)》；整体看，从A股主要指数估值和风险溢价来看，当前市场已定价较多悲观预期，中长期配置性价比较高，大盘有望带动股指期货一起慢牛反弹；股指期货中短线预判震荡偏多。

## 铜：

昨日公布的美国6月NFIB小型企业信心指数91，显示美国6月小企业信心攀升至七个月最高；市场仍预期美联储7月继续加息25基点，美元指数下滑至101.50附近，伦铜持稳8300美元/吨上方；昨日伦铜收跌0.54%至8337美元/吨，沪铜主力收至67680元/吨；昨日LME库存减少2350至57075吨，北美、欧洲库存减少而亚洲库存增加，注销仓单占比进一步下降，LME0-3贴水17.5美元/吨。海外矿业端，乌多坎(Udokan)铜矿位于西部的贝加尔湖和东部的太平洋之间，是俄罗斯最大的铜矿，储量约为2670万吨；据乌多坎网站，该项目预计矿山寿命70年，资源价值1786亿美元，乌多坎铜业将在2023年开始向中国出口铜；国内铜下游，房地产金融16条迎来优化，房企存量融资展期等部分政策延期至2024年底，整体利好铜需求；据SMM调研，上周精铜制杆开工率66.92%，周环比上升1.72个百分点；再生铜杆开工率43.92%，周环比下降5.04个百分点；精废价差小幅下滑至1826元/吨；进入7月，据SMM统计有7家冶炼厂有检修计划，合计影响量为6万多吨；SMM根据各家排产情况，预计7月国内电解铜产量为90.21万吨，环比下降1.58万吨降幅1.72%，同比上升7.4%。1-7月累计产量预计为646.13万吨，同比增加10.53%，增加61.55万吨。整体看，铜价在铜需求的有限支撑下预计继续维持震荡格局，今日沪铜主力运行区间参考：67300-68100元/吨。

## 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约2308合约上涨0.95%至574.3元/吨，最低价在568.0元/吨，最高价在578.3元/吨，持仓量减少844手至27000手。

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。



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。

7月6日晚间美国EIA数据显示，美国截至6月30日当周原油库存减少150.8万桶，预期为减少98.3万桶。汽油库存减少254.9万桶，预期为减少141.7万桶；精炼油库存减少104.5万桶，预期为增加29.6万桶。另外，石油战略储备减少145.8万桶。原油库存和汽油降幅超预期。

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、汽油库存下降，美国汽车出行消费旺季来临，汽油消费增加，中国原油加工量也处于历史高位，中国5月份加工原油6200万吨，同比增长15.4%，最新EIA月度报告将2023年全球原油需求增速上调17万桶/日至176万桶/日。供给端此次沙特7月份正式额外减产，沙特还将额外减产100万桶/日延长至8月份，并有可能继续延长，俄罗斯将在8月份减少出口量50万桶/日，阿尔及利亚将在8月份额外减产2万桶/日。关注OPEC+的减产情况，令人担忧的是伊朗原油出口增加，欧美PMI数据不佳，激进者可以轻仓试多。

## 塑料：

期货方面：塑料2309合约震荡上行，最低价8000元/吨，最高价8064元/吨，最终收盘于8054元/吨，在60日均线上方，涨幅0.76%。持仓量减少1662手至432270手。

PE现货市场部分多数上涨50元/吨，涨跌幅在-0至+100元/吨之间，LLDPE报8050-8350元/吨，LDPE报8700-9100元/吨，HDPE报8500-9000元/吨。

基本面上看，供应端，万华化学HDPE、扬子石化HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至84.2%，较去年同期高了3.6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。

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。



需求方面，截至7月7日当周，下游开工率回升0.02个百分点至42.52%，较去年同期低了2.58个百分点，低于过去三年平均7.88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。

周三石化库存下降2.5万吨至68万吨，较去年同期低了7.5万吨，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合约上涨至79美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于750美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于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，7月10日，央行、国家金融监管总局发布《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》，将适用期限统一延长至2024年12月31日，加大保交楼金融支持。中韩石化LLDPE、齐鲁石化HDPE等多套装置在5月底重启开车后，PE短期供给压力过去，做多L-PP价差。

#### PP:

期货方面：PP2309合约减仓震荡上行，最低价7193元/吨，最高价7291元/吨，最终收盘于7287元/吨，在20日均线上方，涨幅1.66%。持仓量减少13217手至624971手。

PP品种价格多数上涨50-100元/吨。拉丝报7200-7350元/吨，共聚报7550-7850元/吨。





基本面上看，供应端，中安联合等检修装置重启开车，PP石化企业开工率环比上升0.99个百分点至79.89%，较去年同期低了0.2个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至7月7日当周，下游开工率回落0.09个百分点至48.86%，较去年同期低了1.52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。

周三石化库存下降2.5万吨至68万吨，较去年同期低了7.5万吨，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合约上涨至79美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于770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月底重启开车后，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1.38%至3738元/吨，5日均线上方，最低价在3707元/吨，最高价3769元/吨，持仓量增加22021至348147手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升0.4个百分点至35.0%，较去年同期高了1.2个百分点，处于历年同期偏低位置。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

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。



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7月7日当周，沥青库存存货比较6月30日当周环比下降0.3个百分点至25.4%，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3755元/吨，沥青10合约基差走弱至17元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比上升0.4个百分点至35.0%，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。沥青预计难以脱离原油走出独立行情，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，一手原油多单配置15手沥青空单。

## PVC:

期货方面：PVC主力合约2309震荡上行，最低价5875元/吨，最高价5943元/吨，最终收盘价在5936元/吨，在60日均线上方，涨幅0.70%，持仓量最终减仓6614手至894735手。

基本面上看：供应端，PVC开工率环比增加5.30个百分点至73.44%，其中电石法开工率环比增加4.83个百分点至71.08%，乙烯法开工率环比增加6.69个百分点至80.56%，开工率回升，但仍处于历年同期低位水平。新增产能上，40万吨/年的聚隆化工产能释放，40万吨/年的万华化学4月试车。60万吨/年的陕西金泰推迟至8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

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。



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。7 月 10 日，央行、国家金融监管总局发布《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》，将适用期限统一延长至 2024 年 12 月 31 日，加大保交楼金融支持。

截至 7 月 9 日当周，房地产成交回落，30 大中城市商品房成交面积环比回落 49.99%，再次回落至近年来同期最低，关注后续成交情况。

库存上，社会库存小幅下降，截至 7 月 7 日当周，PVC 社会库存环比下降 0.62% 至 48.03 万吨，同比去年增加 30.83%。

基差方面：7 月 12 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 5805 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5936 元/吨，目前基差在 -131 元/吨，走弱 35 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，只是目前新的地产政策刺激，预计 PVC 上行空间有限。

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。





## 甲醇：

期货市场：甲醇期价跳空高开，夜盘震荡最低回踩 2241 元/吨后，不过下午盘明显走高，最高上行 2279 元/吨，尾盘报收于最高点附近，涨幅 2.52%。不过期价快速上涨过程中，成交量持仓量明显减持，市场情绪谨慎。

江苏太仓现货参考 2250-2260 元/吨附近出库现汇，报盘基差-10 至-5 元/吨，高端小单；常州地区甲醇市场部分国产货源报盘参考 2270-2280 元/吨附近，场内出货一般；国产货源送到周边理论价格或参考 2390-2400 元/吨附近；张家港地区商谈参考报盘 2260-2270 元/吨。

甲醇强势上涨，煤化工板块的大幅上行有较强的影响，加上国际天然气价格上涨，中期进口规模可能受到影响，叠加近期产地库存回升，港口到港量预期下降，甲醇期价站稳 60 日均线上方，高开高走，短期仍处于偏强形势。国内基本面来看，供应端，7 月份通常一体化企业将迎来年中大修，供应或有所收缩，环比二季度后期或有下降，不过三季度新增产能进入集中投产期，预计规模可观，叠加此前检修装置复产，甲醇供应大概率趋稳；需求端，传统需求处于相对淡季，MTO 开工率也表现低迷，部分停产装置重启需到三季度后期，短期需求压力不大，不过近期兴兴重新在市场上采购甲醇，引发市场对于该企业停产装置复工的预期，进一步刺激情绪。结合期货市场来看，期价运行至均线上方，短期偏强，不过持仓量明显减持，基本面供需矛盾不大，建议谨慎对待，上方关注 2280-2340 附近压力。

## PTA：

期货方面：隔夜原油价格继续上行，成本端配合阶段性供需收紧，支撑 PTA 价格重心抬升，主力合约平开后反弹走高，最高上行 5934 元/吨，不过下午盘回吐部分涨幅，报收于 5894 元/吨，呈现一根带较长上影线的阳线，成交量环比略有收缩，持仓量小幅增持。

现货价格：PX 价格 1017USD，今日汇率 7.2209。7 月 11 日，逸盛石化 PTA 美金价 830 美元/吨，环比持平；PTA 原材料成本 5544 元/吨，加工费 344 元/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。



装置动态：当前 PTA 装置开工负荷 73.27%左右，环比减少 4.31%。1、逸盛新材料 PTA 总产能 720 万吨/年，装置降负至 5 成运转，预计消缺影响 4 天附近；2、嘉兴石化 PTA1#150 万吨装置准备停车中；3、恒力惠州 2#250 万吨新装置已于近日开车，负荷情况有待跟踪。聚酯开工率 91.33%，环比持平。

成本端来看，美原油价格震荡抬升，PX 报价高企，PTA 加工费处于低位，成本端仍有较强支撑。供应端，近期装置检修以及降负生产导致开工率出现了明显的下降，供应出现了明显收缩；而下游需求，聚酯开工率维持高位，近期聚酯利润虽然受到上游成本影响而收缩，但下游长丝以及短纤的产销率好转下，并未引起加工积极性的下降，聚酯开工率偏高，阶段性对市场仍有较强支撑。受此影响，PTA 期现价格均出现了明显的抬升，短期易涨难跌。不过，中期来看，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 万吨产能已经开车，预计 PTA 产量维持高位；而成本端，PX 加工利润高企，一旦燃油价差开始回落，PX 供应增加下，成本端支撑也将减弱；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。

## 生猪：

生猪期货价格探底之路漫漫。现货市场，据涌益数据显示，今日北方市场价格涨跌稳均现，市场散户主流成交价格稳中偏弱调整；东北地区市场猪源充足，集团场成交价格稳中暗降，华东区域集团场成交稳定运行，华中区域成交窄幅上调；市场需求低位运行，部分区域短时间内白条订单增加，宰量小幅调整，预计短期价格窄幅波动运行。今日南方大部分市场猪价大面积稳定运行，个别省份延续弱势。整体市场供应充足，市场需求疲软，四川、福建弱势下行，其他地区受短期情绪影响，叠加部分企业有压栏现象，支撑价格稳定运行，但市场供需局面一时难改，预计短期震荡调整运行。期货盘面上，生猪期货主力 LH2309 早盘冲高回落，临近中午收市加速跳水，午市开盘放量下挫，一路震荡下行，疲态尽显，增仓放量创新低，长阴收市，逼近 15000 整数关口，收盘录得-1.12%的涨跌幅，收盘价报 15075 元/吨。其他合约除了近月 2307 之外几乎全线收跌，期限结构仍为

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。



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，多空主力都大幅增仓超过 2000 手。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，政策底显现但市场底仍在探底中，暂且观望为宜。

### 棉花：

7 月 12 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+349，报 16492 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+403，报 17898 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24631 元/吨，上涨 141 元/吨；纺纱利润为-56.8 元/吨，减少 302.3 元/吨。扩大 54 元/吨为 1406 元/吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 7 月 7 日，棉花商业总库存 217.43 万吨，环比上周减少 10.42 万吨。其中，新疆地区商品棉 136.70 万吨，周环减少 8.97 万吨。内地地区商品棉 52.8 万吨，周环比减少 1.62 万吨。进口棉花主要港口库存周环比增 0.6%，总库存 27.93 万吨。

下游方面，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 7 月 7 日当周，纱线库存天数 22.2 天，环比+0.7 天；开机率为 81.2%，环比-0.7%；纺企棉花库存天数为 28.7 天，环比+0.3 天。

淡季深入，终端订单偏少，织企开机回落，成品累库。截至 7 月 7 日当周，下游织厂开工率为 39.2%，环比-1%。产成品库存天数为 35.47 天，环比+0.89 天；截至 7 月 7 日，纺织企业订单天数为 6.44 天，环比-0.46 天。

截至收盘，CF2309，+2.68%，报 17240 元/吨，持仓+5078 手。今日，郑棉主力延续强势，增仓上行。

中长期看，新疆产区种植面积下降，单产仍受极端天气威胁；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。

供应方面，国内旧作棉销售基本告罄，商业库存去化较快，进口棉同比回落下，市场也一直对频受极端气候影响的新季疆棉供应存有担忧，昨日北疆库存大幅下

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。



滑的消息触动投资者敏感神经，虽事后辟谣，但市场炒作情绪不减，棉花现货报价大幅上调，内外棉价差继续走扩，优势明显，近日国内进口棉已展现入库速度快、体量大等特征。持续关注国内进口棉到港以及抛储情况，预计国内供应紧张压力有望逐步缓解。

需求方面，虽今年纺织市场需求同比明显好转，但随着淡季深入，终端需求转冷，纺企订单稀缺，棉纱出货放缓，销售压力较大，纺企挺价能力有限。随着夏季高温天气到来，市场需求或进一步走弱，原料涨价进一步蚕食产销利润，抑制需求，纺企补库陷入停滞。

整体来看，供需双方博弈持续，并有加剧的迹象。盘面上来看，本轮拉升对区间阻力突破有限，短线谨防假突破风险。操作上，中长线多单适量继续持有，短线多单可逢高减仓，观望为主。

#### 豆粕：

豆粕现货方面，截至7月12日，江苏地区豆粕报价4200元/吨，较上个交易日+40。

现货方面，7月11日，油厂豆粕成交12.48万吨，较上一交易日-10.15万吨，其中现货成交11.48万吨，远期基差成交1万吨。

国内原料方面，截至7月7日当周，国内进口大豆到港量为240.5万吨，较此前一周+9.5万吨；油厂大豆库存558.37万吨，环比+87.03万吨。

据USDA出口检验报告，截至2023年7月6日当周，美国大豆出口检验量为238,234吨，前一周修正后为262,532吨，初值为250,055吨。

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。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为3,036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。



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66.7%。截至7月7日当周，油厂豆粕产量为120.1万吨，周环比-7.06万吨；未执行合同量为441.67万吨，环比+118.72万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为137.79万吨，环比+12万吨；豆粕库存为53.43万吨，周环比-17.69万吨。

下游企业提货略有增加，昨日均提货量为17.53万吨，前值为15.95万吨。饲料加工企业库存天数环比回升，截至7月7日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7.75天，此前一周为7.32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4051元/吨，+1.02%，持仓+23011手。国外方面，美豆产区降雨持续，预报未来两周仍有降雨，利于进一步消除干旱和美豆生长；从历史上看，厄尔尼诺的发生多有利于美豆单产提升，中长期来看，美豆上方仍存在一定压力。等待周四USDA对美豆调整情况，或不及市场预期。

我国国内养殖端整体亏损，中期面临去产能压力；规模场完成减重，下游成交减弱；中短期需求均承压。国内大豆到港高位，库存充裕，利于油厂供应端恢复。短期，前期多头仓位少量持有。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至7月12日，广东24度棕榈油现货价7660元/吨，较上个交易日-40。库存方面，截至7月7日当周，国内棕榈油商业库存59.28万吨，环比+2.82万吨；豆油方面，主流豆油报价8380元/吨，较上个交易日+60。

现货方面，7月11日，豆油成交15900吨、棕榈油成交1570吨，总成交较上一交易日-100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。





供给端，昨日全国主要油厂开机率 66.7%。截至 7 月 7 日当周，豆油产量为 28.88 万吨，周环比-1.7 万吨；表观消费量为 30.15 万吨，环比+1.64 万吨；库存为 99.47 万吨，周环比-1.27 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7514 元/吨，-0.92%，持仓+7070 手。豆油主力收盘报 8068 元/吨，-0.4%，持仓-12954 手。

国内植物油库存同比高位运行，总供应宽松。棕榈油到港稳中有增，库存回升；大豆到港高位、基差合同增加，油厂开机回升，供应端压力边际有回升压力；关注下半年旺季消费节奏。

国外方面，马来供需边际收窄，随着与其他软油价差收窄，7 月出口或继续向好；本周产区降雨充沛，不利于产量提升，预计 7 月产量持稳，供需边际或继续收紧。根据 NOAA 预计，5 月开始的三个月季节尼诺指数已触及+0.5℃阈值，并伴有一致大气特征；6 月南极海冰面积创历史新低，不利于遏制厄尔尼诺；7 月仍处地球自转加速期，依然利于厄尔尼诺进一步发展，关注其发展强度以及中期对东南亚降雨的实际影响。

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，油脂供需或延续收紧；消费国棕油库存去化，需求好转，旺季可期。短期，等待周四凌晨 USDA 对美豆调整情况，单产调整有不及市场预期风险，盘面或有反复，整体中性偏多思路，把握回落后的中期布局机会。

### 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后震荡运行，尾盘拉涨，最终收盘于 3716 元/吨，+39 元/吨，涨跌幅+1.06%，成交量为 140.5 手，持仓量为 179.5 万手，-6222 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1054926，+10211 手；前二十名空头持仓为 1103734，+12196 手，多增空增。

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。



现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 3690 元/吨，较上个交易日+0 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-26 元/吨，基差-37 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，高炉利润难以得到较好修复，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。

或受社融数据超预期提振，黑色系整体偏强运行。近期房地产销售端承压回落，市场期待更有力的政策出台，在月底重要会议前，政策预期或仍存；产业层面需求继续放缓、螺纹钢连续两周累库，但整体库存压力不大，基本面矛盾并没有激化，短期或震荡运行为主。关注政策落地情况，以及库存的去化情况。

### 热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后震荡运行，尾盘拉涨，最终收盘于 3819 元/吨，+39 元/吨，涨跌幅+1.03%，成交量 33.3 万手，持仓量为 84.3 手，-169 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 616752，+1994 手；前二十名空头持仓为 575080，+3058 手，多增空增。



现货方面：今日国内部分地区热卷小幅上涨，多数地区持稳为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3840 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 21 元/吨，基差-27 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 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 545 美元/吨，较上个交易日持平，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，供应减量主要在华北、东北地区。短期来看，钢厂检修意愿一般，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。成本端，焦炭二轮提涨博弈中，铁矿石价格较为坚挺，成本支撑较好。短期看，宏观预期尚不能证伪，月底前预计盘面或继续博弈政策预期，短期震荡思路对待。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 合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于 825 元/吨，+21 元/吨，涨跌幅+2.61%。成交量 58.86 万手，持仓 79.6 万，+24560 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 464739 手，+17962 手，前二十名空头持仓为 446070，+15618 手，多增空增。

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。



产业方面：外矿方面，截止7月10日，全球铁矿石发运总量2802.8万吨，环比-665.3万吨。其中澳洲发往中国的量1404.2万吨，环比减少328.0万吨；巴西发运量697.4万吨，环比减少187.1万吨，澳洲财年末、巴西季末冲量结束后，发运明显回落。中国45港到港总量409.2万吨，环比增加49.2万吨，目前到港处于中等水平。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，但无政策限产前预计下滑也较为缓慢，预计7月份整体水平有望保持在240万吨/日水平。供应面，澳巴季末冲量结束后的发运下滑，符合往年的发运节奏，仍不能改变后半年发运回升的大趋势，供应面压力逐渐加大。

或受社融数据超市场预期提振，今日黑色系整体收涨，原料端整体强于成材端，铁矿石尾盘上挑，主力合约录得2.61%的涨幅。短期来看，铁矿石供需双强格局继续，下游成材矛盾仍在积累，铁水居高难下，仍对铁矿价格有较大支撑，宏观层面市场仍期待有更强力度的政策出台，价格再度运行至高位，上方的政策风险还需关注，建议宽幅震荡的思路对待。中期铁矿石供需格局趋于宽松，仍偏空。月差上看，远月合约承受的供给端和需求端压力均更大，9-1正套的格局依旧在。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：近期，经过前期采购补货后，坑口端销售热度有所下降，煤矿出现了大范围的降价，但煤矿排队车辆较少，成交并未改善；港口端价格也出现了松动，价格重心连续回调。虽然南方开始大面积高温，日耗增加仍对价格有一定支撑，但下游电厂高库存、高进口以及长协积极兑现情况下，采购积极性有限，询货冷

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。



清，成交较少，价格再度出现了震荡回落。旺季价格波动幅度或较为有限，后续关注水电出力、国际煤价以及下游电厂库存动态，若下游电厂高库存持续，旺季过后，价格或仍将面临下行压力。

双焦：双焦价格震荡重心继续抬升，突破短期均线附近后，短期处于偏强形势，焦煤主力合约涨幅 2.96%，焦炭主力合约涨幅 2.28%；不过期价反弹过程中，成交量持仓量表现谨慎，中期价格走势还是需要关注成材端变动。

近期，铁水日均产量维持高位、钢厂焦炭库存快速下降之下，下游买方需求增加，部分焦企已经开启了第二轮提涨，焦化企业大部分满负荷生产，同时低库存状态下，纷纷加快补货节奏；焦煤坑口竞拍受此影响而表现偏强，阶段性供需向好。但是，产地煤矿多数维持正常生产，拉运也保持通畅，并且进口蒙煤三季度长协价明显下降，进口优势再度恢复，进口通关量预期增加，焦煤的供应稳定；近期产地动力煤价格已经有所回落，焦煤或难以独立走强。不过，终端钢厂成交情况并不乐观，钢厂盈利情况不佳，且终端需求淡季采购较为低迷，钢企对焦炭提涨也存在较大的抵抗心理，铁水产量形势预期下滑，需求端谨慎。综合来看，阶段性向好提振价格短期有所反弹，但能否持续上行，还需关注终端成材的进一步变化，暂时谨慎震荡对待，上方关注前高附近压力。

## 玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG309 低开后先抑后扬，盘中最低跌至 1603 元/吨，最终收盘于 1624 元/吨，-5 元/吨，涨跌幅-0.31%，成交量 91.9 万手，成交减量明显，持仓 96.7 万手，-25662 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 504543 手（-20084），前二十名空头持仓量为 676638 手（-20832），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 1676 元/吨（环比持平），今日国内玻璃价格持稳为主，个别地区小幅涨跌，现货市场交投气氛一般。

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。





基差方面：主力合约基差 52 元/吨，环比-1 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，玻璃库存 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，近期下游补库情绪有所好转，部分地区适量备货。成本端，纯碱企稳，煤炭依旧承压。

短期玻璃是供强需弱的格局，各地区库存状态分化较为明显，除了华北地区，其他地区仍有较大的库存压力，而下游深加工订单天数也延续回落态势，淡季需求力度一般，近期其他地区虽适量补库，但淡季阶段补库力度和可持续性存疑。根据隆众资讯，沙河地区的交投气氛已经明显降温，今日小板价格略有松动。从宏观层面看，政策预期尚不能证伪，近期地产行业销售端再度承压，市场期待更多的地产政策出台，政策预期仍有提振。上方暂时关注 1670-1700 附近压力，谨慎追多。近期关注政策落地情况以及库存去化情况。

## 纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约高开后震荡偏强运行，盘中最高涨至 1835 元/吨，最终收盘于 1828 元/吨，+44 元/吨，涨跌幅+2.47%。成交量 159.3 万手，持仓 106.1 万，-92382 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 560717 手，-19023 手；前二十名空头持仓为 646824，-67700 手，多减空减。

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。



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 122 元/吨，基差-34 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

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。

今日纯碱延续反弹，涨幅收窄。短期纯碱基本面是供需紧平衡+低库存的格局，近期夏季检修逐渐兑现，上周供应已有较为明显地下降，7 月份整体检修力度较大，后续供应有望继续收紧。需求端下游按需补库，重碱下游玻璃日熔量持续回升，整体需求较为稳定。而厂内库存处于近几年同期低位也给厂商挺价的底气。中长期看，今年新产能投放较多，供应端压力将逐渐显现，中长期仍偏空。我们认为短期纯碱是反弹行情，不构成反转，短期或继续偏强，谨防市场情绪的转变，纯碱主力合约近日前二十多空持仓变动较大，多单注意保护盈利，关注反弹后沽空的机会，产业投资者关注卖出套保的机会。近期关注新产能投放消息。

## 尿素：

期货方面：尿素期价的强势仍在延续，主力合约高开于 2000 元/吨，日内震荡上行，最高试探 2076 元/吨，尾盘报收于 2070 元/吨，呈现一根带短下影线的大阳



线实体，涨幅 3.79%，成交量持仓量显著扩张，主力席位中，前二十名席位多空主力均有增持，多头前三名席位均有明显增持，空头席位中国泰君安继续减持，其他席位也出现了明显增仓，多空争夺或有加剧。今日期价增仓上行，尾盘强势仍没有放缓迹象，不过，期价直线拉涨后，远离短期均线支撑，期价运行至布林带通道上轨道上方，期价过快拉涨后，风险也不容忽视。

国内尿素现货价格普遍上涨，随着国际尿素价格上行，国内尿素工厂出口签单量有所增加，有传闻称内蒙古个别工厂再次签订大单出口，市场情绪高涨，对国内行情形成支撑，价格重心抬升。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂成交价格范围多在 2260-2300 元/吨。

尿素主力合约收盘价涨幅扩大，大于现价涨幅，尿素基差收窄，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 260 元/吨，根据过去三年基差走势来看，后续基差仍有回归需求，高基差对期价仍有一定的支撑作用。

供应方面，7 月 12 日国内尿素日产量 16.6 万吨，开工率约为 71.6%，同比偏高 1.3 万吨。近期尿素企业检修导致日产规模略有回落，但同比仍处于偏高水平，并且随着后期检修装置陆续复产，预计供应大概率维持稳定。

尿素主力合约持仓量同比依然远高于往年同期水平，成交量也出现了明显的扩张，此前空头主力过于集中，资金闻风而来，推波助澜下，期价涨势扩大。当然，出口市场的扰动为反弹提供了一定的温床，近期国内尿素出口集港量确实有所增加，今日听闻内蒙古个别工厂再次签订大单出口，国际市场的强势，为中国尿素出口释放国内供需压力提供了一个宣泄的口子，配合目前社会库存偏低，延迟的华北地区追肥仍有需求，以及尿素基差回归需求下，期价强势仍在延续。但供应稳定，而国内需求并无亮点，特别是农需断崖式下降，将导致国内供需进一步趋向宽松化。出口即便阶段性增长，但预计难以扭转国内尿素宽松格局，特别是法检政策还没有转变情况下，淡季价格尤为需要谨慎；此外，近期北港以及产地煤炭价格再次震荡回落，成本端支撑有限。目前尿素价格强势虽然仍在延续，追涨风险较大，建议投资者做好风险管理，等待反转信号后逢高寻找沽空机会为宜。

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。



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。