



冠通每日交易策略

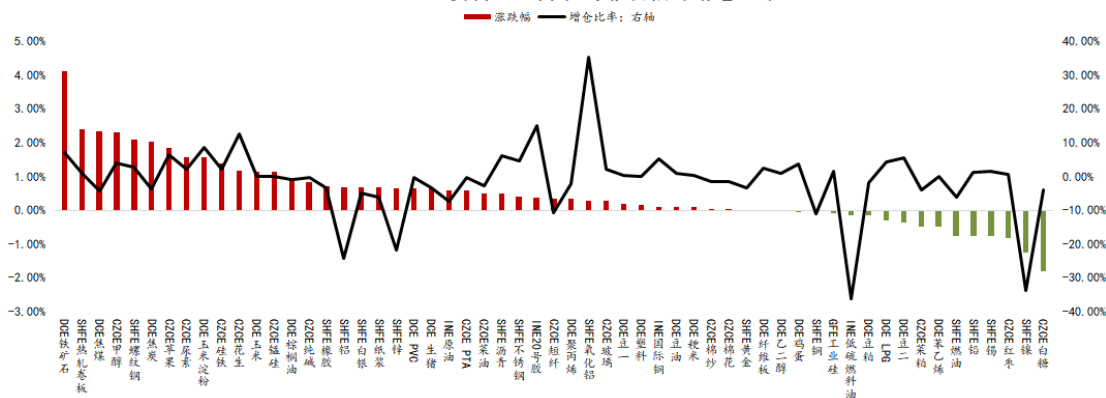
制作日期：2023/6/27

期市综述

截止6月27日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，铁矿石涨超4%，甲醇、焦煤、焦炭、热卷、螺纹钢涨超2%，苹果、尿素、硅铁、玉米、淀粉涨超1%。跌幅方面，沪镍、白糖跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.73%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.64%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.64%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.91%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.07%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.10%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.12%。

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19.14亿，螺纹钢2310流入7.69亿，甲醇2309流入4.79亿；资金流出方面，沪深300 2307流出12.83亿，中证500 2307流出11.72亿，中证1000 2307流出10.92亿。

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



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：

上周五美国6月Markit制造业PMI初值46.3，创2022年12月以来最低，预期48.5；美国6月Markit服务业PMI初值54.1，预期54；美国6月Markit综合PMI初值53，预期53.5，美国6月Markit制造业PMI创六个月新低、萎缩加剧；近期美联储公开数据显示，今年4月美国货币供应同比减少12%，较3月份的减少9.75%继续下降，增速连续第二个月降至大萧条时期水平；美国5月份个人破产申请量增加了23%，临时工作岗位同比下降，这通常表明经济衰退即将来临；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24.4%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为75.6%；到9月维持利率不变的概率为20.9%，累计加息25个基点的概率为68.5%，累计加息50个基点的概率为10.6%；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）：

今日大盘今日震荡反弹，沪指午后拉升涨超1%，创业板指翻红；消息面，在2023夏季达沃斯论坛上，中国国务院国有资产监督管理委员会主任张玉卓表示，虽然世界经济仍面临挑战，我国经济发展目前整体向好，经济增长正逐步恢复；中国移动：5G新通话战略产品将在今年实现全网规模商用；香港证监会行政总裁梁凤仪：研究在互联互通机制内引入大宗交易；整体看，目前市场仍处熊转牛的前期阶段，增量资金不足，但市场韧性较强；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。

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 Markit 制造业 PMI 创 2022 年 12 月以来最低，多个美国地方联储制造业指数维持萎缩区间，市场普遍预期美联储 7 月继续加息，美元指数维持 102.50 附近；伦铜高位震荡；昨日伦铜收跌 0.37% 至 8388 美元/吨，沪铜主力收至 68350 元/吨；昨日 LME 库存增加 800 至 80010 吨，注销仓单占比升至 67.9%，LME0-3 升水涨至 31 美元/吨。海外矿业端，外电 6 月 26 日消息，据悉，赞比亚国有的 ZCCM Investment Holdings 在周一证实，中国的紫金矿业 (Zijin Mining) 和西班牙静水 (Sibanye Stillwater) 都在收购莫帕尼铜矿 (Mopani Copper Mines) 的候选投资者之列。为莫帕尼吸引新投资者，是政府计划在未来 10 年将这个非洲第二大铜生产国的铜产量提高两倍的一部分。国内铜下游，各个下游领域表现来看，电力行业对铜需求仍表现较强韧性；建筑行业对铜需求拉动作用不强；家电、汽车方面主要是受益于较强复苏力度以及新能源汽车市场的繁荣对铜有较强的拉动效应；据 SMM 调研，上周（6 月 17 日-6 月 23 日）国内主要精铜杆企业周度开工率为 62.68%，较上上周大降 7.71 个百分点；上海地区现货升水仍居高不下，端午节前下游整体备库意愿较低，精铜杆企业完全以销定产，原料按需采购；铜杆企业成品库存压力增大，端午节期间有部分铜杆厂选择检修或停产以控制库存风险；整体看，目前国内铜需求相对稳定，暂时无法令铜价大幅上行；今日沪铜主力运行区间参考：67700-68600 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2308 合约上涨 0.59% 至 543.2 元/吨，最低价在 536.6 元/吨，最高价在 546.3 元/吨，持仓量减少 1989 手至 26607 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 22 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 6 月 16 日当周原油库存减少 383.1 万桶，预期为增加 32.9 万桶。汽油库存增加 47.9 万桶，预期为增加 11.3 万桶；

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。



精炼油库存增加 43.4 万桶，预期为增加 70.5 万桶。另外，石油战略储备减少 190 万桶。原油库存超预期下降，而汽油库存增加。

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，宏观上的风险缓解，只是英国央行加息幅度大于预期。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%，前期低点获得支撑，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 合约震荡上行，最低价 7732 元/吨，最高价 7827 元/吨，最终收盘于 7804 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.15%。持仓量减少 60 手至 411902 手。

PE 现货市场部分下跌 50 元/吨，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，新增浙江石化 HDPE 等检修装置，塑料开工率下降至 85.2%，较去年同期高了 1.7 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，周二石化库存下降 5 万吨至 65 万吨，较去年同期低了 8.5 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 合约在 75 美元/桶附近震荡，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上涨 15 美元/吨至 730 美元/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。



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合约减仓震荡上行，最低价6932元/吨，最高价7035元/吨，最终收盘于7010元/吨，在20日均线上方，涨幅0.34%。持仓量减少12400手至623502手。

PP品种价格多数下跌50-100元/吨。拉丝报6950-7200元/吨，共聚报7450-8000元/吨。

基本上看，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，周二石化库存下降5万吨至65万吨，较去年同期低了8.5万吨，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合约在75美元/桶附近震荡，外盘丙烯中国到岸价环比上涨10美元/吨至755美元/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。



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合约上涨0.48%至3593元/吨，5日均线下方，最低价在3566元/吨，最高价3614元/吨，持仓量增加14263至234302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上涨至3765元/吨，沥青10合约基差走弱至172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。

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 减仓震荡上行，最低价 5696 元/吨，最高价 5788 元/吨，最终收盘价在 5767 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.65%，持仓量最终减仓 3547 手至 864917 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回升 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 26 日，华东地区电石法 PVC 主流价维持在 5628 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5767 元/吨，目前基差在 -139 元/吨，走弱 51 元/吨，基差处于偏低水平。

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。



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：甲醇期价低开走高，收回前两个交易日的震荡收阴，期价强势回到短期均线上方，成交量持仓量环比略有增持，短期一旦突破 2100 附近，阶段性反弹空间可能会略有扩大。

江苏太仓甲醇市场现货参考商谈 2100-2110 元/吨出库现汇，报盘基差参考 +10~+15 元/吨，高端小单；常州地区甲醇市场部分国产货源报盘参考 2120-2150 元/吨附近，市场询盘清淡；国产货源送到周边理论价格或参考 2135 元/吨附近；张家港地区商谈参考报盘 2120 元/吨，实盘可谈。

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；港口库存正在回暖，进口量处于高位下，港口库存不足为虑。此外，端午节期间，煤炭价格再度走弱，成本端支撑减弱。从基本面角度来看，利多有限，但甲醇期价在底部略有反弹，正在疑似形成底部行情，期价暂时关注上方 2100 附近压力，短期反复不宜追涨。

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：PTA 期价略有低开，夜盘震荡走弱，最低下探 5432 元/吨，不过日内国际油价反弹，国内大宗商品莫名反弹，在成本与需求支撑下，PTA 主力合约价格反弹走高，最高 5552 元/吨，目前报收于 10 日均线附近，呈现一根带上下影线的小阳线，涨幅 0.58%，成交量环比增加，持仓量小幅减持。

现货价格：PX 价格 961.5USD，今日汇率 7.2525。6 月 20 日，逸盛石化 PTA 美金价 840 美元/吨，较前一交易日持平；PTA 原材料成本 5264 元/吨，加工费 288 元/吨。

装置动态：当前 PTA 装置开工负荷 79.6%左右。1、嘉通石化一期 250 万吨，预计 6 月 28 号左右重启，该装置于 6 月 12 号左右停车检修；2、台化宁波 120 万吨装置已按计划今日重启，预计今晚出料，该装置此前于 6 月 8 号停车检修。3、逸盛海南 200 万吨/年 PTA 装置故障原因降负 50%，预计持续 3-5 天。

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。此外，目前 PTA 加工费仍处于偏低水平，成本端阶段性仍有支撑，价格暂时不宜过渡悲观。但也需注意，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；而目前 PTA 供应稳定，聚酯终端纺织需求表现低迷，价格反弹的持续性并不强，暂时或在均线附近震荡，等待供需市场的进一步变化。

生猪:

大宗商品市场回暖，生猪期货主力低开高走。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场行情延续下行，部分区域低价区散户抗价情绪增强，但市场生猪供应相对充足；反观需求端承接力不足，屠企缩量现象普遍，叠加市场预期降低，白条拿货谨慎，整体市场供大于求，支撑价格走弱。短时间消费好转可能较小，预计短期生猪价格或仍弱稳运行。今日南方市场整体同步下行，养殖端整体出栏进度偏慢，

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。



虽临近月底，出栏积极性尚可，市场生猪供应充沛；消费端节后白条拿货疲软，屠企白条订单较不理想，预计短期价格或难有起色。期货盘面上，生猪期货主力 LH2309 仍旧是跳空低开，但低开高走格局，受到商品期货市场整体回暖氛围的带动，长阳收市，但主力信心不足，缩量减仓成交放缓，收盘录得 0.64% 的涨跌幅，收盘价报 15615 元/吨。其他合约除了近月 07 之外全线收涨，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，多空主力都有所减仓，主力多头减仓数量更多一点。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 27 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-199，报 15401 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-26，报 17092 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 699.8 元/吨，增加 28.6 元/吨。内外棉价差扩大 93 元/吨为 1691 元/吨。

消息上，据 USDA，截至 6 月 25 日当周，美国棉花优良率为 49%，较前一周提高 2%，同期为 37%。

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。

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。



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，+0.03%，报16315元/吨，持仓-8114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，以及单产仍受高温威胁下，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，中间商棉纱库存高位运行，出货缓慢。国内棉花库存消化放缓。而随着内外棉价差走扩，外面签约、到港预计回升，供应担忧短期弱化，棉价自高位回落。

市场多空继续博弈，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27日，江苏地区豆粕报价3920元/吨，较上个交易日-10。

消息上，据USDA，截至6月25日当周，美国大豆出苗率为96%，去年同期为90%，此前一周为92%，五年均值为89%；优良率为51%，市场预期为51%，此前一周为54%，去年同期为65%。

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，6月26日，油厂豆粕成交29.84万吨，其中现货成交27.04万吨，远期基差成交2.8万吨。

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57.6%。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。

下游备货放缓，昨日豆粕提货量15.77万吨，前值为16.06万吨。

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，豆粕基差成交明显放缓。

截至收盘，M2309合约收盘报3752元/吨，-016%，持仓-25227手。美豆优良率再度调降，周末美豆产区降雨不及预期，旱情有所缓解，美豆盘面震荡。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，豆粕主力冲高回落，高位震荡。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。

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。



豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至6月27日，广东24度棕榈油现货价7400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+80。

消息上，印尼能源部长表示，该国计划在未来几年将生物燃料掺混比例上调至40%，但现阶段掺混率将保持在35%不变，其国内部分地区尚未全面执行该政策。印尼将最大限度地使用国内资源，并减少对原油的依赖，目前当局已经完成B40燃料的研究和道路测试。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年6月1-25日马来西亚棕榈油单产增加0.75%，出油率减少0.11%，产量增加0.20%。

现货方面，6月26日，豆油成交11800吨、棕榈油成交2200吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机降至57.6%。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7156元/吨，+0.9%，持仓-4434手。豆油主力收盘报7652元/吨，+0.1%，持仓+5123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，7月到港压力不大，预计库存低位运行；进口大豆集中到港，国内油厂开机恢复，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，短期利空仍需消化，不宜过分看多。

从中长期看，干旱依然威胁美豆产量，美国豆油库存下降幅度明显；厄尔尼诺仍在加强，NOAA预计下半年出现强厄尔尼诺概率高于50%，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

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。



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，带短期利空释放后，把握油脂回调后的中长线做多机会；短线暂且观望。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后单边上行，最终收盘于 3728 元/吨，+76 元/吨，涨跌幅+2.08%，成交量为 158.9 手，持仓量为 184.9 万手，+49914 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1101453，+38514 手；前二十名空头持仓为 1142340，+29619 手，多增空增。

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 3710 元/吨，较上个交易日+20 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 22 元/吨，基差-1 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，高频成交数据表现不佳，近期北方高温预计南方多雨的气候对于终端施工带来影响，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。

盘面上，市场再传地产小作文，螺纹钢高开后单边上行。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，下方空间有限，同时供需

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。



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 高开后偏强运行，最终收盘于 3836 元/吨，+90 元/吨，涨跌幅+2.4%，成交量为 49.5 万手，持仓量为 84.8 手，+7347 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 614881，+5027 手；前二十名空头持仓为 582001，+5591 手，多增空增。

现货方面：今日国内热卷上涨为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3880 元/吨，较上个交易日+60 元/吨。今日热卷市场交投一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 45 元/吨，基差-20 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，内需不足，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。盘面上，受宏观消息扰动，黑色系整体上扬，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。

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。



铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约高开后单边上行，盘中上探前高，最终收盘于 824 元/吨，+32.5 元/吨，涨跌幅+4.11%。成交量 79.54 万手，持仓 89.6 万，+61994 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 526635 手，+33622 手；前二十名空头持仓为 492625，+33334 手，多增空增。

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。盘面上，今日地产小作文再出，市场情绪高涨，黑色系整体上扬，铁矿石涨势更为明显。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，铁矿石震荡反复，谨慎参与，注意持仓风险。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：端午节前，煤炭价格有所反复，高温导致用电需求增加，产地销售情况较好，神华连续上调产地采购价格，加上国际天然气价格躁动，澳煤价格止跌回

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。



暖，市场信心受到提振。不过，下游电厂高库存依旧，而高温落区主要在华北，长江以南地区多雨，气温同比偏低令电力需求减弱的同时，水电出力增加也加大对火电的替代作用，目前沿海地区用电需求并不突出；并且，在中长期合同覆盖范围扩大、进口煤积极补充下，北上采购高价市场煤需求较弱，港口报价反弹后成交有明显转弱；此外，发改委价格司及价格成本调查中心到陕西省调研，端午期间，产地迎来一波大降价，节后煤炭价格或再度承压回落。对于中期价格，产区安全环保检查以及电煤需求旺季或有支撑，暂时不具备大幅下挫，但高库存、高进口等因素影响下，夏季旺季价格或震荡运行。

双焦：近期地产小作文再起，黑色板块再度有所反复，原材料端双焦也开始反弹，纷纷收回前一交易日跌幅，短期行情略有反复，焦煤合约收涨 2.34%，焦炭合约收涨 2.04%。

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，端午节后钢材成交价格回落，利润压缩下，焦炭提涨暂时被搁置，盘面利润走低下，焦炭竞价优势不大，在焦化企业亏损下，对上游焦煤采购需求减弱。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，双焦价格的反弹还需谨慎。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG309 平开后宽幅震荡，午后上冲 1500 点上方，最高涨至 1525 元/吨，最终收盘于 1496 元/吨，+4 元/吨，涨跌幅+0.27%，成交量 124.86 万手，持仓 102.6 万手，+21143 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 531480 手(+2716)，前二十名空头持仓量为 717991 手(+40902)，多增空增，空头加大幅加仓。

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。



现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1708 元/吨（环比-8 元/吨），今日国内大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 212 元/吨，环比-12 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，但 6、7 月份点火计划较多，后续产量有增加预期。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，今日玻璃冲高回落，最终收于 1500 点下方。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，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。

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。



纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约高开后震荡偏强运行，日内上冲 1700 点，最终收盘于 1682 元/吨，+14 元/吨，涨跌幅+0.84%。成交量 101.36 万手，持仓 106.92 万，-1775 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 623690 手，+7430 手；前二十名空头持仓为 720329，+15600 手，多增空增。

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 318 元/吨，基差-7 元/吨，目前基差仍处于历年同期高位。

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。

产量方面，本周产量小幅回升，基本持平，远兴阿碱项目一线投料，徐州丰成进入检修，预计短期产量变动较小。需求方面，纯碱表需环比回落，近期现货价格持稳，下游刚需补库为主，拿货情绪仍较为谨慎。库存小幅累库，整体库存压力暂时不大。

短期，纯碱供需相对平稳，需关注夏季检修力度和远兴新产线的产出情况和第二条产线的点火时间，近期现货价格坚挺，预计短期期货区间震荡。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

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。



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 1760 元/吨后，高位震荡整理，最高试探 1774 元/吨，最低下探 1748 元/吨，尾盘报收于 1761 元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，涨幅 1.56%，价格重心抬升，短期均线向上扩大，期价短期仍未改变震荡反弹格局，成交量环比有所收缩，不过持仓量震荡增持，已经远高于往年同期水平；主力席位中多减空增，前二十名净空仓 46696 手，较前一交易日扩大 17691 手。

国内尿素稳中上扬，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，加上期货价格蠢蠢欲动，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 2030-2080 元/吨。

尿素主力合约收盘价波动幅度有限，现价小幅上调，尿素基差环比变略有扩大，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 329 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 27 日国内尿素日产量 17.1 万吨，环比增加 0.2 万吨，开工率约为 72.6%，同比偏高约 0.5 万吨。目前河南心连心二厂、三厂已经开始减量，不过河南安阳中盈复产，陕西奥维乾元将于 7 月初复产，湖北潜江华润进入复产周期，加上部分新增产能进入投产周期，整体供应并无忧虑。

尿素期价延续震荡反弹，现货价格虽因阶段性农需有小幅异动，但基本面并未提供绝对的利多题材；尿素期价的反弹，我们认为主要受到主力持仓大幅增加，远高于往年同期水平，资金入场后价格波动幅度有所加大，加上目前期价深贴水，根据往年基差走势，6 月底后基差将有回归，基差收窄预期且现价短期波动下，期价低位有所反复，短期正在试图形成底部行情。不过，今年尿素价格的下调因

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。



煤炭成本端扰动而并未引发供应端的负反馈，供应仍处于17万吨以上高位，高于往年同期水平；而7月中旬后，阶段性农需进入尾声，目前复合肥、工业需求低迷，出口受价格影响而迟迟没有改善；供需宽松导致的产业矛盾或有加剧，高于成本线上方的尿素价格或仍将面临显著下调。基于此，尿素期价短期虽有偏强，但中期走势仍不乐观。

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。