



冠通每日交易策略

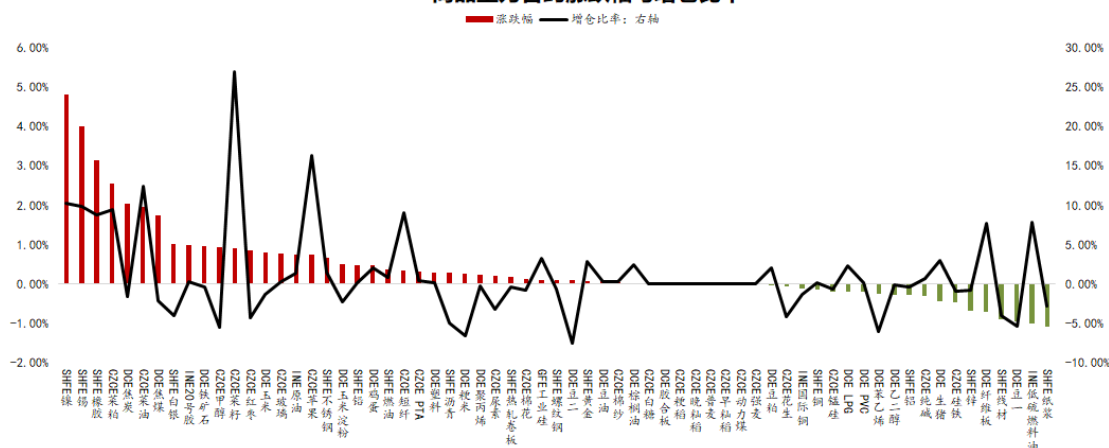
制作日期：2023/7/6

期市综述

截止7月6日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。沪镍、沪锡涨超4%，橡胶涨超3%，焦炭、菜粕涨超2%，菜油、焦煤涨近2%。跌幅方面，纸浆、低硫燃料油(LU)跌超1%。沪深300股指期货(IF)主力合约跌0.80%，上证50股指期货(IH)主力合约跌0.82%，中证500股指期货(IC)主力合约跌0.68%，中证1000股指期货(IM)主力合约跌0.49%。2年期国债期货(TS)主力合约涨0.01%，5年期国债期货(TF)主力合约持平，10年期国债期货(T)主力合约跌0.03%，30年期国债期货(TL)主力合约跌0.02%。

资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，菜油2309流入7.09亿，沪镍2308流入6.31亿，橡胶2309流入6.23亿；资金流出方面，甲醇2309流出2.79亿，纸浆2309流出1.24亿，中证1000 2307流出1.07亿。

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：

本周三（7月5日）美国商务部数据显示，5月工厂订单环比增0.3%，预期增0.8%，5月工厂订单同比增加1.1%；美国工厂订单数据疲软，印证美国制造业陷入困境；美国5月扣除运输的工厂订单环比下降0.5%，显著逊于工厂订单数据；美国5月耐用品订单环比终值1.8%，预期1.7%；5月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比终值0.7%，初值0.7%，该数据被视为衡量企业设备支出计划的指标；5月民用飞机订单的激增被其他领域的低迷所抵消，凸显美联储加息对需求构成严重的抑制；本周四凌晨公布的美联储6月会议纪要显示，虽然联储决策者大多支持在连续十次加息后按兵不动，但部分决策者倾向6月继续加息25基点；决策者总体认为，今年适合进一步加息，多人认为适合进一步放缓加息的步伐；联储工作人员仍预计银行业影响将导致今年经济轻度衰退，但认为，避免衰退的可能性几乎和衰退的相当；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10.1%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为89.9%；到9月维持利率不变的概率为8.1%，累计加息25个基点的概率为73.9%，累计加息50个基点的概率为18.0%。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）：

今日大盘延续震荡调整，三大指数午后跌幅扩大，创业板指跌近1%；消息面，2023世界人工智能大会今天在上海开幕，首发首展新品达30余款；教育部：已建成全世界规模最大的职业教育体系，每年培养1000万左右的高素质技术技能人才；《汽车行业维护公平市场秩序承诺书》正式签署；整体看，国内PMI回升，经济复苏预期不断加强；目前指数处于底部区域，A股整体估值性价比依然较高，

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。



连续反弹后小幅回踩不改中期反弹节奏；大盘有望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：

昨日美国5月工厂订单数据不及预期，美联储6月会议纪要强调遏制通胀，并认为能够避免衰退的可能性和进入衰退几乎相当；目前市场预期美联储7月继续加息25基点的概率逼近90%，美元指数维持103上方；昨日伦铜收跌0.44%至8322美元/吨，沪铜主力收至67950元/吨；昨日LME库存增加425至67200吨，北美库存增加而欧洲、亚洲仓库减少，注销仓单占比降至42.8%，LME0-3贴水15美元/吨。海外矿业端，外媒7月5日消息：全球最大的铜生产商智利国有企业Codelco董事长本周三表示，受上月暴雨影响，该公司预计铜产量总计减少约7,000吨，这略微降低了今年铜产量预估；该公司预计2023年的总产量将在估计的135万至142万吨的较低范围内。“从明年开始，我们将开始看到Codelco的铜产量恢复，因为新项目正在投入运营，尽管推迟了。”Codelco仍在努力解决运营问题和品位矿石下降的问题，这导致2022年的产量降至近25年来的最低水平。国内铜下游，截至6月30日，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；本周SMM调研了国内主要大中型铜杆企业综合看企业开工率为65.2%，较上周回升2.52个百分点。下游加工企业在铜价下行时新增订单有所回升，消费仍富有较强韧性，为此铜价将继续维持宽幅震荡走势。整体看，国内铜需求尚未对铜价形成强力支撑，夏季高温继续利好空调高排产，铜价预计维持有韧性的震荡；今日沪铜主力运行区间参考：67400-68200元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约2308合约上涨0.76%至557.9元/吨，最低价在553.9元/吨，最高价在561.4元/吨，持仓量增加381手至26919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日凌晨美国API数据显示，美国截至6月30日当周原油库存减少438.2万桶，预期为减少240.8万桶。汽油库存增加161.5万桶，预期为减少110万桶；精炼油库存增加60.4万桶，预期为增加50万桶。原油库存降幅超预期，而汽油库存超预期增加。

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，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，中国5月份加工原油6200万吨，同比增长15.4%，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，不过伊朗原油出口增加，欧美PMI数据不佳，预计原油区间震荡为主。

塑料：

期货方面：塑料2309合约高开后震荡运行，最低价7876元/吨，最高价7927元/吨，最终收盘于7912元/吨，在60日均线上方，涨幅0.30%。持仓量增加1015手至438851手。

PE现货市场多数稳定，涨跌幅在-0至+50元/吨之间，LLDPE报7900-8200元/吨，LDPE报8550-8950元/吨，HDPE报8500-8950元/吨。

基本面上看，供应端，新增吉林石化HDPE、中海壳牌LDPE等检修装置，塑料开工率下降至82.1%，较去年同期低了2.0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。

周四石化库存下降1万吨至71万吨，较去年同期低了1万吨，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77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，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合约高开后震荡运行，最低价7048元/吨，最高价7090元/吨，最终收盘于708元/吨，在20日均线上方，涨幅0.23%。持仓量减少970手至645736手。

PP品种价格多数稳定。拉丝报7050-7200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。

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。

周四石化库存下降1万吨至71万吨，较去年同期低了1万吨，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77美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比上涨5美元/吨至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，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0.28%至3566元/吨，5日均线上方，最低价在3558元/吨，最高价3595元/吨，持仓量减少13901至285832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。

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，山东地区主流市场价上涨至 3730 元/吨，沥青 10 合约基差走强至 164 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。

PVC:

期货方面：PVC 主力合约 2309 高开后震荡运行，最低价 5762 元/吨，最高价 5804 元/吨，最终收盘价在 5794 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.19%，持仓量最终增仓 1635 手至 929078 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

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，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 6 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5684 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5794 元/吨，目前基差在-110 元/吨，走弱 25 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：甲醇期价震荡反弹走高，期价收回了前一交易日大部分跌幅，涨幅 0.94%，不过成交量持仓量环比继续减持，市场对于反弹表现相对谨慎。

太仓现货参考报盘 2140-2150 元/吨出库现汇，基差参考平水至+5 元/吨，高端小单；早间常州地区部分国产货源商谈参考 2170-2190 元/吨附近出罐；张家港地区主流商家报盘参考 2160-2165 元/吨附近现汇出罐，基差参考 09+20~25 元/吨出罐。

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

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。



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 主力合约平开于 5590 元/吨，夜盘最低回踩 5550 元/吨，在隔夜原油价格反弹之际，PTA 主力合约价格日盘走强，最高上行 5634 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线。成交量显著增加，持仓量小幅增持。

现货价格：PX 价格 981.5USD，今日汇率 7.261。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 5380 元/吨，加工费 273 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 6 月 28 号左右降负至 5 成运行，已于周末提负，目前正常运行。聚酯开工率 90.36%，环比持平。

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，近期逸盛海南提负荷生产，供应维持相对稳定；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。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，价格反弹的基础并不牢固，暂时或在均线附近震荡，等待供需市场的进一步变化。

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。



生猪：

收储提振市场情绪，生猪主力探底回升。现货市场，搜猪网监测数据显示，目前集团猪企出栏量相对增加，屠企继续低价&压价收猪，市场情绪崩塌明显。同时供需两端掣肘明显，供应端仍然宽松充裕，而下游端的白条肉市场走货缓慢，这也使得消费端对市场恢复支撑有限。消息面上，7月5日，华储网发布两则通知称，将于7月7日9时至12时、14时至17时先后进行中央储备冻猪肉轮换出库、轮换收储竞价交易工作，交易数量均为2.875万吨。期货盘面上，生猪期货主力LH2309早盘跳空低开，探底回升后窄幅波动，午盘震荡拉涨，活跃度提升增仓放量，收盘录得-0.44%的涨跌幅，收盘价报15665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，多空主力都明显增仓，且增仓的数量相差无几。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6日，1%关税下美棉M1-1/8到港价-192，报16265元/吨；国内3128B皮棉均价暂稳，报17337元/吨；全国环锭纺32s纯棉纱环锭纺主流报价24490元/吨，下跌11元/吨；纺纱利润为375.3元/吨，减少11元/吨。内外棉价差扩大192元/吨为1112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。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。

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。



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，-0.48%，报16575元/吨，持仓-3564手。今日，郑棉主力偏弱震荡。

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，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6日，江苏地区豆粕报价4150元/吨，较上个交易日-20。

现货方面，7月5日，油厂豆粕成交21.6万吨，较上一交易日+0.64万吨，其中现货成交13.2万吨，远期基差成交8.4万吨。

消息上，布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至6月28日的一周，阿根廷大豆收获进度为100%，比一周前的99.4%推进0.6%。阿根廷本年度共计收获2100万吨大豆，比五年均值4500万吨减少2400万吨，比去年的4330万吨减少51.5%。平均单产为1.54吨/公顷，为近10年来最低单产。

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。

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。



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 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，昨日主要油厂开机率 54.1%。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，昨日提货量为 15.82 万吨，前值为 16.06 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 3985 元/吨，-0.03%，持仓+27763 手。国外方面，美豆产区依旧干旱，关注预期降雨兑现，在经历过大幅上涨后，看多情绪有所下降，市场也在等待 USDA 供需对美豆单产及产量的调整；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。

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7月6日，广东24度棕榈油现货价7700元/吨，较上个交易日持平。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8330元/吨，较上个交易日+40。

消息上，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚6月1-30日棕榈油产量预估减少7.39%，其中马来半岛减少7.97%，马来东部减少6.53%，沙巴减少6.51%，沙撈越减少6.58%。

现货方面，7月5日，豆油成交40400吨、棕榈油成交10730吨，总成交较上一交易日+29730吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机率54.1%。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7568元/吨，+0.03%，持仓+11769手。豆油主力收盘报8106元/吨，+0.07%，持仓+1691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，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，累库预期有所缓解。未来两周东南亚产区降雨多于往年同期，或影响收割进度造成产量回落。

盘面上来看，油脂上涨趋势未改，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，油脂中期供应仍存利多，消费国棕油库存回落，旺季需求可期，整体上涨趋势不变；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压力。短线等待MPOB报告指引，观望；前期多单逢高可少量止盈。

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。



螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后震荡运行，最终收盘于 3758 元/吨，+4 元/吨，涨跌幅+0.11%，成交量为 140.7 手，持仓量为 182.5 万手，-11600 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1071736，-789 手；前二十名空头持仓为 1139252，-4165 手，多减空减。

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 3760 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 2 元/吨，基差-7 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，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。

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，预计短期预期与现实博弈下，螺纹钢震荡运行。后续关注能否有宏观刺激政策或者限产政策的跟进，否则在基本面的拖累下，转向阴跌的概率会加大。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 低开后震荡运行，最终收盘于 3860 元/吨，+7 元/吨，涨跌幅+0.18%，成交量 32.5 万手，持仓量为 84.1 手，-3159 手。持仓方面，

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。



今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 609946，+2286 手；前二十名空头持仓为 588553，-8099 手，多增空减。

现货方面：今日国内热卷涨跌互现，持稳为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3900 元/吨，较上个交易日+20 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 40 元/吨，基差+11 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 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，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 合约高开后震荡运行，最终收盘于 829.5 元/吨，+8 元/吨，涨跌幅+0.97%。成交量 56.3 万手，持仓 84.3 万，-2847 手。持仓方

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。



面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 483065 手，-630 手；前二十名空头持仓为 468600，+78 手，多减空增。

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，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，本周五大钢材产量小幅回落，短期高炉复产和检修力度均有限；唐山虽烧结限产，但烧结库存较为充足，铁水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，限产预期似有弱化，现实层面钢材供给变动有限，生产韧性仍存，盘面上原料端强于成材端，铁矿石高开后高位震荡。短期来看，高位铁水依旧为铁矿石带来强有力的支撑，限产政策落地前，市场情绪的波动很难使铁矿石有较大幅度的下跌；同时，基本面供给压力愈来愈大，终端需求淡季特征也越来越明显，价格高位的政策风险也较大，我们预计短期铁矿石仍高位震荡，上方关注前高 840 附近压力。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

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。



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，成为国内价格上涨的天花板。

双焦：双焦价格反弹走高，焦煤主力合约收跌1.75%，焦炭主力合约收跌2.05%，成交量环比有所增加，持仓量谨慎减持。

基本面来看，焦煤供应仍处于稳定状态，洗煤厂开工率也稳定增加，并且蒙煤通关维持高位，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，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高开后震荡运行，盘中最低跌至1550元/吨，最终收盘于1567元/吨，+12元/吨，涨跌幅+0.77%，成交量79.1万手，持仓103.9万手，+2749万手。持仓方面，FG309合约前二十名多头持仓量合计548984手（+9521），前二十名空头持仓量为745435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1616元/吨（环比+0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。

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 49 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，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。

短期来看，地产行业较强的政策预期对玻璃带来提振，但是基本面格局在淡季逐渐转弱，且目前交易终端旺季需求为时尚早，基差虽高于往年同期水平，但是高度尚可，现实面较弱带来现货价格持续下跌，期货上涨动能有限，短期区间震荡思路对待，上方压力位前高 1650 附近。近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 合约震荡运行，盘中上探 1700 点未果，最终收盘于 1688 元/吨，-5 元/吨，涨跌幅-0.3%。成交量 99.2 万手，持仓 114.8 万，+7683 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 637062 手，9843 手；前二十名空头持仓为 763258，+16714 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 1950 元/吨，较上个交易日-50 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。



基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 262 元/吨，基差-52 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。

今日纯碱主力上探 1700 未果，上方压力仍较大，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。

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。



尿素：

期货方面：市场预期印度7月中旬再度发布新一轮标购，一度提振市场情绪，尿素主力合约开盘于1815元/吨后强势反弹，最高上行至1850元/吨，不过下午盘期价重心明显回落，回吐部分涨幅，尾盘报收于1831元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，尾盘震荡收涨0.22%，成交量变动有限，持仓量减持。主力席位来看，多空席位具有减持，值得注意的是空头主力席位非常主动，国泰君安减持6433手，中信期货减持4630手，东证期货大规模减持7177手。

国内尿素现货价格走势趋稳，河南及山西少数工厂价格略有松动，目前分散农需仍对区域行情略有支撑，但新单成交并不活跃，以执行前期预收订单为主，后续价格压力依然较大。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2160-2210元/吨。

尿素主力合约收盘价震荡略有抬升，现价稳中略有松动，尿素基差环比略有下降，以山东地区为基准，尿素9月合约基差349元/吨。后续基差有回归需求，可以考虑做空基差。

供应方面，7月6日国内尿素日产量16.9万吨，环比增加0.1万吨，开工率约为71.5%，同比偏高约1.2万吨。云天化金新停车检修，令日产略有下滑，不过此前因故障停车的山西晋煤天源已经开始试车，加上陕西奥维乾元、山东阳煤平原即将进入复产周期，预计日产规模仍处于同比宽松状况。

今日隆众数据显示，尿素企业库存周环比下降4.75万吨至27.84万吨，同比偏低17.55万吨，阶段性农需叠加社会库存低迷，尿素企业库存出现快速下降；港口库存10.3万吨，周环比增加2.70万吨，同比偏高1.30万吨，国内发往港口订单增加，预示出口规模或有所增长。

截止到本周，复合肥企业产能利用率23.54%，周环比下降3.65个百分点，同比偏低7.7%；三聚氰胺开工率60.59%，周环比增加2.87%，同比下降2.97%。

市场预期7月中旬印度发布100万吨进口招标，市场预期出口市场将有所回暖，并且隆众公布产销库存数据来看，产量环比略有下降，企业库存降至同比偏低，以及三聚氰胺开工率有所反弹，供需边际略有收紧。但从长期来看，尿素日产仍

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。



处于同比偏高水平，后续随着部分检修装置复产，预计日产规模稳定，而7月中下旬农需进入尾声，复合肥开工率下降，近期下游企业采购逐渐谨慎；供应稳定而需求淡季即将到来，产业矛盾加剧，中期价格走势仍不乐观。尿素期价反弹乏力，短期上方可依托前高附近压力，下方关注1800-1810附近支撑，暂时区间震荡对待。

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。