

## 宏观：

资金面：6月22日（周一），央行公开市场开展400亿元7天期和800亿元14天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放1200亿元。点评：资金面维持紧平衡，货币市场利率波动不大。银存间质押式回购1天期品种报2.1344%，跌0.05个基点；7天期报2.1393%，涨0.53个基点；14天期报2.2539%，跌2.07个基点；1个月期报2.4150%，涨6.21个基点。

消息面：6月LPR报价出炉：1年期品种报3.85%，上次为3.85%；5年期以上品种报4.65%，上次为4.65%。点评：跟随MLF利率，6月LPR报价按兵不动，符合市场预期。随着国内经济的复苏，国内政策将侧重于实体经济降成本，预计年内LPR将缓慢下行。

国债策略面：当前，国内货币政策整体稳健，财政政策加大了对冲力度，5月金融数据进一步证实了宽松的信用条件。预计国内货币政策将以宽信用、降成本为主，定向支持实体经济，大水漫灌的可能性不大。而国内经济仍有望持续改善，整体环境偏利空，国债市场牛熊转换的格局进一步明确，建议投资者择机做空。

## 股指：

前一交易日上证指数小幅收跌；创业板指涨1%，录得7连升；两市成交额创3个月新高。券商、半导体、农业板块走强；基建、消费、网红经济板块走弱。申万一级行业跌多涨少，休闲服务行业领跌，跌幅超2%；电子行业领涨，涨幅近2%。北向资金全天净买入21.82亿元，为连续3日净买入；其中沪股通净买入12.76亿元。截至6月19日，沪深两市融资融券余额为11305.09亿元，基本与前一交易日持平。

期指各主力合约早盘冲高后回落，均收跌。IH主力合约领跌，跌幅近0.3%。各主力合约成交量和持仓量均有小幅回落。基差方面各主力合约仍贴水标的指数，远月合约贴水更多一些。

消息面：6月22日，深交所通过发行上市审核业务系统，发出创业板试点注册制下首批33家申报企业的受理通知，招股说明书等相关文件同步在创业板发行上市审核信息公开网站披露。首批企业正式受理，标志着创业板改革并试点注册制实践操作又迈出重要一步。首批受理的33家在审企业中，浙江松原汽车安全系统股份有限公司、广东科翔电子科技股份有限公司、广东金源照明科技股份有限公司、北京盈建科软件股份有限公司、安徽金春无纺布股份有限公司、浙江维康药业股份有限公司等32家为首发企业，由中信建投等18家保荐人保荐，再融资企业1家，为成都新易盛通信技术股份有限公司。（评：4月27日中央深改委会议通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》，在不足两个月时间里上市业务审核系统正式落地。根据制度安排，创业板的发行上市审核要经过受理、审核问询、上市委审议、向证监会报送审核意见和注册等4个环节。）

策略方面：前期回调已建仓多单接近止盈目标位，可择机止盈减仓。

**螺卷矿：**

上一交易日，螺纹钢、热卷、铁矿石期货主力合约出现回调。现货价格方面，唐山普碳方坯最新价格报 3340 元/吨，上海三级螺现货价格在 3600-3630 元/吨，上海热卷报价 3730-3750 元/吨，PB 粉港口现货报价在 767-797 元/吨。螺纹钢中期走势主要取决于国内基本面变化。当前，中国南方省份逐步进入梅雨季节，螺纹钢下游需求受到影响，现货市场成交量出现下滑，螺纹钢库存出现积累，这或将导致市场价格出现一波回调。不过，我们对中期需求仍有信心，仍建议持回调买入的思路。铁矿石港口库存持续下降创出年内新低是近期推动铁矿石期货价格上涨的核心因素，巴西新冠疫情爆发可能对铁矿石供应构成的影响也引人关注，铁矿石价格或维持强势。操作上，建议投资者关注回调后的买入机会。

策略方面：建议投资者关注回调后的买入机会。

**焦炭、焦煤：**

22 日，J09 合约高位盘整。炼焦煤现货市场持稳，吕梁、临汾等地个别优质资源计划近期小幅涨价。吕梁主焦煤报 820 元/吨。进口焦煤方面，南方部分港口进口煤炭额度用完，各海关通关难度持续加大，但港口焦煤库存不断下降，一类煤报价 121 美金，二类煤报价在 99 美元/吨；蒙 5 原煤价格也不同程度承压下行，因蒙煤通关量持续恢复，288/策克口岸目前通关增加到 600 车和 500 车左右。焦炭方面，第六轮 50 元/吨仍在继续商谈中。山西、河北等地焦化开工高位，下游方面钢厂高开工下原料需求良好。但需要注意的是，一方面，港口贸易商采购积极性不足，一方面，钢材成交转弱，且有累库趋势。唐山准一级到厂 1940-1970 元/吨。铁矿石在 800 一线受阻回落，或带动整体情绪偏空。

策略方面，综上，双焦多空因素交织，J09 合约在高位面临 1990 一线的阻力，高位空单继续持有。

**原油：**

上一个交易日受助于 OPEC+ 深化减产前景且各国继续复工复产，布油震荡上行。能源市场值得关注的消息和数据：1. 美国能源信息署 (EIA) 周三公布的数据显示，截至 6 月 12 当周，美国原油库存意外增加 121.5 万桶，接近纪录高位，分析师此前预期为减少 15.2 万桶。2. 美国能源服务公司贝克休斯周五发布报告，截至 6 月 19 日当周，美国活跃钻机数减少 13 座至 266 座，至历史最低水准。3. 据外电消息，美国商品期货交易委员会 (CFTC) 周五公布的数据显示，截至 6 月 16 日当周，对冲基金和基金经理减持美国原油期货和期权净多头头寸 23948 手，至 377173 手。

行情研判：OPEC 深化减产，提振了原油价格；新冠病毒在全球继续肆虐，始终影响着市场的风险偏好。短期内，原油料宽幅震荡。

文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。  
请务必阅读正文后的免责声明部分

策略方面，建议 SC2008 合约偏多操作。

### 燃料油：

新加坡6月19日消息，亚洲超低硫燃料油近月与迪拜原油裂解价差下滑，周线连续第二周下跌，受需求疲软和原油价格走强拖累。数据显示，超低硫燃料油裂解价差本周已经下降2.5%。超低硫燃料油现货较新加坡报价贴水每吨5.51美元，上日为每吨贴水5.09美元。此外，新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至6月17日当周，新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油(沥青除外)库存增加94.3万桶，至三年高位2663万桶。当周，包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少10.3万桶，至三周低位1,524.2万桶。当周，中质馏分油库存减少87.2万桶，至逾两个月低位1397.9万桶。

行情研判，原油走强，燃油期货料追随。

策略方面，建议 Fu2009 偏多操作。

### PTA：

上一个交易日 PTA2009 震荡下行，收于 3710 元/吨。上游 PX 市场任意 8 月船货在 576 美元/吨 CFR 中国成交；任意 9 月船货报盘 584 在美元/吨 CFR 中国；现货市场 PTA 报盘参考 2009 贴水 90 自提，递盘参考 2009 贴水 95-100 自提，现货商谈参考区间 3600-3650 自提。日内买卖气氛一般，现货市场成交约 4000 吨；下游聚酯市场平淡，市场需求不佳。其中涤纶长丝产销 48.5%，涤纶短纤产销 59.53%，聚酯切片产销 49.63%。

行情研判，本周 PTA 开工或出现攀升，上海石化 40 万吨装置计划 6 月 19 日重启，汉邦石化 220 万吨计划 6 月 20 日附近出料。另外，佳龙石化、扬子石化、蓬威石化、利万新材料、天津石化以及汉邦石化 1# 仍处于停车阶段，重启时间待定。预计本周 PTA 开工区间提升至 92%，不排除存在意外检修停车的可能。

策略方面，建议 TA2009 合约偏多操作。

### 塑料：

上一个交易日 L2009 震荡下行，收于 6785 元/吨。PE 市场价格窄幅震荡，华北部分高压涨 50 元/吨；华东部分线性跌 50 元/吨；华南大区部分高压涨 50 元/吨。线性期货低开弱勢运行，部分石化上调出厂价，然工厂对高价原料抵触心态较为浓厚，部分持货商报盘受成本支撑小涨，现货市场成交一般，实盘一单一谈。国内 LLDPE 主流价格在 6750-7050 元/吨。

行情研判，上周 PE 石化企业生产负荷在 81.12%，环比下降 0.07 个百分点。库存方面，截止周四石化合成树脂库存在 69.5 万吨，环比下降 3 万吨，同比下降 16.5 万吨，库存压力不大。本周来看，检修损失量在 7.05 万吨，环比增加 0.37 万吨，港口库存有累库迹象，供应端压力凸显。需求方面，除农膜行业有小幅提升外，其他行业平

文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。  
请务必阅读正文后的免责声明部分

稳为主，下游工厂对于高价原料的接受能力有限。综合来看，供需矛盾之下，本周市场或将维持震荡之势，以消化前期涨幅为主。

策略方面，建议 L2009 合约偏多操作。

## 铜：

现货方面，上一交易日上海电解铜现货对当月合约报升水 170 元/吨~升水 200 元/吨，铜盘面涨幅加剧，下游畏高保持观望，未见主动性买盘，持货商报价也不变，部分贸易商有压价，但是可压空间有限，供需双方拉锯明显。铜市基本面近期偏中性，随着疫情后下游企业开工率增加，及全球疫情下货运受到影响到港库存减少，铜库存压力有减弱趋势，建议后市继续关注国际疫情动态及国内复工影响。库存方面，6 月 22 日上期所铜减少 6305 吨至 42271 吨。

策略方面：沪铜 2007 合约建议谨慎观望。

## 铝：

现货方面，上一交易日上海电解铝现货升水 180-升水 220 元/吨，持货商报价上浮且价格坚挺，中间商接货非常积极，因临近长单交付月月尾，接货意愿提升，造成升水后期小幅抬升。下游现货采购表现平平，正常补货为主，尚未表现节前备货迹象。华东整体成交尚可。沪铝基本面短期整体中性偏空，铝锭库存开始有下滑倾向，加之外围市场宽松政策刺激市场情绪，铝市需求预期略有增强。目前铝价上冲势头放缓，下游房地产基建等行业对铝市需求的刺激力度仍存不确定性，加之当前涨幅已超出成本线，铝后市行情仍不容乐观，当前铝价已在成本线上方，后市仍有下跌空间。库存方面，6 月 22 日上期所铝减少 2306 吨至 93623 吨。操作上建议关注复产及库存变动情况。

策略方面：沪铝 2007 合约建议谨慎观望。

## 油脂油料：

22 日，国内豆粕 M09 在 2800 附近震荡运行，豆粕现货报价 2650-2700 左右，在弱基差和无向上驱动的情况下，短期或或许承压；美豆偏强震荡运行，因预期中美贸易磋商重新启动。上周国内油厂开机率为 61.59%，处于同期最高水平，周度压榨量达到 214 万吨，预计本周和下周压榨量分别为 215 万吨和 217 万吨，未来两周国内开机率仍然处于历史同期高位。在油脂方面，马盘下跌 1%，本轮马盘上涨的驱动之一是出口激增，同时原油价格走强亦构成支撑。在国内方面，国内棕榈油库存下降至低位；豆油库存小幅上升，7-8 月天量到港的大豆会对近月豆油形成压制，建议豆油反套为主，建议进行套利为主。

策略方面，建议豆粕 9 月合约区间震荡操作；豆油可反套。

文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。  
请务必阅读正文后的免责声明部分

**棉花：**

22日，国内郑棉下跌1.4%，呈增仓下跌的局面，单边增仓3万多手，主要因全球疫情持续增加，拐点迟迟没有到来；外盘下跌0.01%，因德克萨斯州和美国其他主要棉花种植区一直在经历干旱期，引发作物受损的担忧。从国内棉花产业链上来看，国内供给充足，商业库存和仓单数量处于历史同期高位，同时7月国内消费处于淡季，棉价承压。

逻辑：中短期棉花产业链偏弱，全球疫情拐点迟迟没有到来，国内棉价承压。

策略方面：逢高做空。

**白糖：**

22日，国内郑糖在5100附近震荡运行，持仓量保持稳定，处于历年同期高位，国内现货报价5380左右；外盘高位震荡运行，因市场担心疫情将削弱需求，但原油强势又形成支撑。数据方面，巴西中南部地区糖厂5月下半月生产255万吨糖，较上年同期增长36%。目前，国内库存处于过去几年同期较低水平，同时国内即将迎来消费旺季，盘面价格估值处于低位。在一个供需平衡的年度，我们认为进一步下跌空间或有限。

逻辑：国内供需平衡，在成本支撑的作用下，价格进一步下跌空间或有限。

策略方面：建议多单中长期持有。

**【免责声明】**

西南期货有限公司具有期货投资咨询业务资格和经营期货业务资格（许可证号：91500000202897127J）。本报告仅供西南期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告中的信息来源于公开的资料或实地调研，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，本公司没有义务和责任去及时更新本报告并通知客户。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，不作为客户的直接投资依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西南期货”，且不得对本报告进行任何

文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。  
请务必阅读正文后的免责声明部分

有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进行交易。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

#### 西南期货研究所

地址：上海市浦东新区源深路1088号1603室

电话：021-61101856

邮编：200122

邮箱：research@swfutures.com

地址：重庆市江北区东升门路61号金融城2号T2栋29-2、29-3

电话：023-63638637 023-63605636

邮编：400023

文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。  
请务必阅读正文后的免责声明部分