



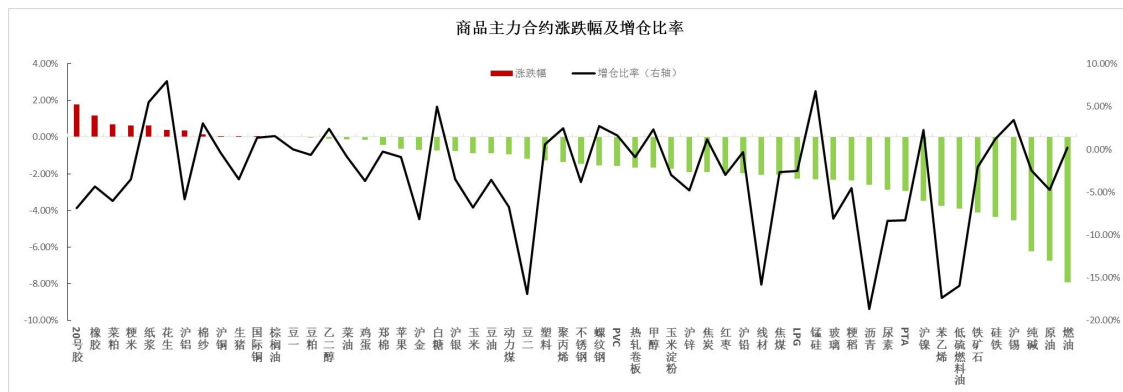
# 冠通每日交易策略

冠通研究 2022年5月11日

## 期市综述

截止收盘，国内期货主力合约多数下跌。铁矿石跌超5%，沪锡、菜粕、焦煤跌超4%，甲醇、焦炭、螺纹、热卷、硅铁、豆二、纯碱、沪锌、橡胶、豆粕跌超3%。涨幅方面，生猪涨超4%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.93%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.13%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.49%；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0.07%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.12%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，生猪2209流入7.45亿元，甲醇2209流入4.23亿元，纸浆2209流入3.81亿元；资金流出方面，豆粕2209流出4.43亿元，PTA2209流出4.01亿元，沪锌2206流出2.84亿元。



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

**股指期货（IF）：**今日两市早间低开高走，三大股指集体翻红，创业板指一度涨超 2.5%，北向资金流出超 70 亿元；消息面，发改委印发《“十四五”生物经济发展规划》；财政部：下达 2125 亿元加快推进义务教育优质均衡发展和城乡一体化；当前上证综指与创业板指数的平均市盈率处于近三年中位数以下水平；预计沪指短线继续震荡筑底，慢牛上扬的可能性较大；股指期货中短线预判震荡偏多。

**金银：**上周五美国 4 月非农就业人口增加 42.8 万人，市场预期 38 万人，增幅创 2021 年 9 月以来最小；目前金价返回 1900 美元/盎司下方并频繁震荡；上周四美国劳工统计局（BLS）公布，今年 第一季度以非农企业雇员每小时产出计算的生产率年化环比前一季度下降 7.5%，为 1947 年第三季度以来最大降幅；美联储公布半年度金融稳定报告称，高通胀、股票和商品市场的波动以及 俄乌冲突已成为美国金融体系的主要风险；整体看金价仍在加息连续落地的氛围下不断偏空震荡，各种宏观因素继续中长期利好金银。

**铜：**海外宏观方面，美股接连重挫，美元指数强势，流动性紧张局面给铜价较大压力；国内疫情管控加大了经济下行压力，4 月下游开工率持续偏弱，并对 5 月市场预期产生不良影响；铜库存方面，LME3 月以来持续累库，给外盘带来较大压力；国内社会库存节日期间累库，去库节奏大幅放缓；海关数据显示，中国 4 月未锻轧铜及铜材进口量为 46.5 万吨，同比下降 4.03%，环比下降 7.7%；1-4 月累计进口量为 193.9 万吨，同比小幅增加 0.9%；中国 4 月铜矿砂及其精矿进口量为 188.4 万吨，同比下降 1.9%，环比下降 13.7%；1-4 月累计进口量为 823.4 万吨，同比增加 4.5%。现货市场 SMM5 月 9 日上海电解铜现货对当月合约报于升水 100~升水 160 元/吨，均价升水 130 元/吨，较前一日下滑 90 元/吨；平水铜成交价格 72400-72480 元/吨，升水铜成交价格 72420-72500 元/吨；今日沪铜主力合约运行区间参考：70900-72400 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。



**原油：**本周一油价急挫逾6%，与股市一道大跌，亚洲大国持续实施疫情封控，加剧了人们对需求前景的担忧；中国4月原油进口量比上年同期增长近7%，但1-4月进口量与较去年同期下降4.8%；上周美国石油日产量达到1160万桶，较上年同期每天增加100万桶；上周石油钻探设备数量达到了552台，比去年增加了210台，同比增长了61%，是自疫情在美国流行以来的最高水平；油价返回100美元/桶上方持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

**甲醇：**期货方面：MA2209低位震荡。甲醇上涨乏力，夜盘原油大跌进一步打压甲醇价格上涨。收盘MA2209合约2656元/吨，较上一交易日下跌1.67%；成交量1542702手；持仓101万手，+23085手。

山东地区甲醇市场偏弱运行，鲁北地区厂家报价稳定，目前围绕2900-2950元/吨左右。供应方面，受到西北、华北地区开工负荷提升的影响，甲醇行业开工环比回升，增加至74.06%。现货方面，部分甲醇工厂前期停车已逐渐恢复，近期市场供应量或小幅反弹。上游煤炭成本支持不在，下跌预期进一步增强，后期还需关注政策实施情况。需求面暂无明显变化，传统需求行业变动有限，维持偏弱状态。

**PTA：**期货方面：TA2209持续走低。PTA基本面稳定，但原油端受宏观因素影响，夜盘跌幅较大，造成PTA今日走低。收盘TA2209合约6180元/吨，较上一交易日下跌2.92%；成交量1771105手；持仓98万手，-88314手。

PTA近期加工费平稳，处于偏低水平。原料方面，原油今日强势回调，打断PTA上涨走势。下游需求端较差。长三角地区物流依然没有恢复到顺畅状态；预计聚酯负荷要再度回到3月初的鼎盛时期状态得经历较长时间，聚酯当前库存压力依然较大。原料方面，亚洲PX涨11.5美元至1189.17美元/吨FOB韩国和1209.17美元/吨CFR中国。

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。



**橡胶：**期货盘面上，天然橡胶利空消化 沪胶止跌反弹。2209 合约开盘价为 12420 元/吨，收盘价为 12765 元/吨，涨 150 元/吨，涨幅 1.19%，成交量 386296 手，持仓量 24 万，减少 10728 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 106095，-3739；前二十名空头持仓 159227，-5837，多减空减。

现货方面，从供应上来看目前全球逐渐向增产期过渡，泰国东北部开割陆续增多，南部将在五月中旬开割，原料价格下跌；越南产区物候条件较好，割胶工作开展顺利；国内原料价格持稳，云南产区全面开割，处于快速提量阶段；海南产区胶水产量稀少，略晚于正常季节性。未来两周全球产区降雨量大幅增加，对割胶工作将造成一定阻碍。船期延迟影响持续，入库量处于相对低位，出库维持良好平稳，节前一周青岛库存水平

库存方面，截至 5 月 5 日，青岛地区天然橡胶一般贸易库 16 家样本库存为 28.31 万吨，较上期跌 1.28 万吨，跌幅 4.33%。五一假期前，出库量好于入库量。区内 17 家样本库存为 10.93 万吨，较上期跌 0.24 万吨，跌幅 2.15%。五一假期前，整体出库量好于入库量。合计库存 39.24 万吨，周环比下跌 1.52 万吨。截止 05-06，天胶仓单 25.444 万吨，周环比增加 1450 吨。交易所总库存 26.3566 万吨，周环比下降 19 吨。截止 05-06，20 号胶仓单 9.6646 万吨，周环比增加 302 吨。交易所总库存 10.2937 万吨，周环比增加 1714 吨。

需求方面，上周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 39.84%，较上周走低 14.81 个百分点，较去年同期下滑 12.97 个百分点。半钢胎开工负荷为 40.87%，较上周下滑 25.13 个百分点，较去年同期走低 14.89 个百分点。国内轮胎企业全钢胎成品库存 43 天，周环比下跌 2 天；半钢胎成品库存 43 天，周环比下降 1 天。4 月我国重卡市场大约销售 4.5 万辆左右，环比今年 3 月下降 41%，比上年同期的 19.3 万辆下降 77%，净减少近 15 万辆。

国内开割初期供应压力不大，而需求受终端需求不佳以及社会库存偏高影响难有明显改善，行情缺乏上涨支撑，不过橡胶超跌明显，上周反弹后有所修复，后市仍有反弹空间，但并不大会，因此预计橡胶维持震荡筑底走势。

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。



**聚烯烃：**今日国内主流行情整体价格小幅下行，两油出厂价格部分下调，对现货市场支撑表现较差。宏观面影响，国际油价大幅走跌，成本端支撑走弱。供应端，拉丝排产率下滑至 27%，标品供应收缩明显。下游企业开工持稳，BOPP、注塑及塑编企业开工变化不大，下游需求整体一般，需求端聚丙烯支撑依然不足。库存方面，疫情影响下贸易商出货受阻。PP 生产企业总库存环比增 12.18%；贸易商库存环比增 40.24%；港口仓库库存环比增 9.28%。

国内 PVC 终端需求偏弱，企业提升负荷意愿不高。进入 5 月份企业检修计划明显增加，在集中检修阶段，PVC 行业开工或出现明显回落。受环保、疫情等影响，企业多刚需采购为主，整体成交一般。PVC 型材制品企业开工目前多在 5-6 成附近，低于去年同期水平。PVC 原料方面，今日电石市场行情变化不大。电石企业产销顺畅，今日乌海和宁夏地区主流出厂价格暂稳为主，价格维持在 4250-4300 元/吨附近，各地下游企业电石到厂价格亦无明显变化。目前下游需求表现向好，各地区电石到货量趋紧，采购积极性增加，场内看涨气氛浓郁。

**生猪：**生猪期货高开低走，高位窄幅震荡收平。现货来看，据涌益咨询，今日北方市场行情偏强，山东因连续价格上涨，贸易商恐慌性拿货，部分屠企宰量增加，但可持续时间短。多数北方区域屠企产品销价跟随毛猪价格涨幅过大，销售压力大，有压价意向；今日南方生猪价格上涨，西南市场养殖端出栏尚可，终端消费走货平平，华南市场部分区域受政策影响，集团场拉涨，但下游消费无大幅利好支撑。期货盘面上，主力 09 合约高开低走，盘中 19000 大关压力显现，全天窄幅震荡，量缩仓减，收盘录得 0.05% 的涨跌幅，收盘价报 18955 元/吨；其他非主力合约则是涨跌互现，期限结构上依旧呈现近低远高的升水结构，但结构不甚规则。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态。政策底显现，市场底也基本形成。技术上，09 合约小时线站稳 18500，长线多单则继续持有。套利方面，多 LH2301 空 LH2209 的跨期套利单短线回撤后，今天再次走扩，昨日加仓的盈利单可继续持有。

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。



**棉花：**据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 22320 元/吨，较前一交易日下跌 24 元/吨。

据交易市场，5 月 2 日至 8 日一周公路出疆棉运量环比减 0.9 万吨，同比减 2.56 万吨。国内棉花现货企业报价跌 200 左右。期货全线下跌，点价批量成交，低基差货源出货较好，点价位 21300 附近买单增多，部分气流纺企业采购中低等级略显积极。

海关总署数据，4 月我国出口纺服 235.91 亿美元，同比增 1.35%，环比升 6.99%。1-4 月累计出口 958.4 亿美元，同比增 8.65%；其中纺织品增 11.14%，服装增 6.17 %。

五一节后棉价下跌，棉纱稳中略涨，纺纱亏损幅度略有好转，部分纺企有重开打算，总开机率节后略好转。山东菏泽等地目前大部分重开。

据 USDA 种植报告，截至 5 月 9 日当周，美棉种植进度为 24%，持平于五年平均种植进度，北美旱情对棉花种植整体影响较小。

截至收盘，CF2209 收跌，跌幅 0.42%，报 21185 元/吨，仓单减 880 手。技术面上，美棉高位震荡转弱，涨势是否被打破需等待横盘确认。郑棉昨日跟跌幅度较大，在基本面较差的背景下，随着技术性上涨面临终结，基本面与技术面开始出现一致看空预期，或将形成合力，已经具备大幅下跌的部分条件，面临趋势性回落的风险，外强内弱的局面仍难改观。操作上，若行情短时间反弹，短线及前期获利多头，建议及时平仓了结，保持观望。长线空头可选择逢高做空，仓位宜轻，止损宜大。

**豆、棕油：**棕榈油方面，广东 24 度棕榈油现货报价 15280 元/吨，较上个交易日下调 200 元/吨。截至 5 月 10 日，港口库存为 32.35 万吨，较上周累库 0.5 万吨。棕榈油主力 P2209 合约收盘报 11552 元/吨，涨幅 0.02%，仓单增 4534 手。豆油方面，张家港豆油报价 11470 元/吨，较上个交易日下调 200 元/吨。港口库存为 77.45 万吨，较上周累库 4.05 万吨，累库明显。豆油主力 Y2209 合约收盘报 10998 元/吨，跌幅 0.88%，仓单减 14108 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。



据 MPOB 数据显示，马来西亚 4 月棕榈油库存量 164.2 万吨，环比增 16.9 万吨（11.5%），产量为 146.2 万吨，环比增 5.1 万吨（3.6%），出口量为 105.5 万吨，环比降 22.7 万吨（-17.7%）。马来自进入 2022 年以来首次出现累库情况，且是在产量增幅不大，且印尼已经开始限制出口的背景下。同时，出口量也不及预期，未来马来或进一步加大出口，棕榈油或在短时间内承压。

据 USDA 种植报告显示，截至 5 月 9 日当周，美国 22/23 新季大豆种植进度为 12%，明显不及预期，5 年平均种植进度为 24%。主要受北美旱情影响。近期的降雨对表层土壤湿度有一定程度改善。

宏观上，俄乌局势胶着，随着北约的深入，地缘冲突风险持续推高，影响面逐步扩大。目前马来棕榈油发生累库，油脂下方支撑或有所松动。

盘面上，油脂板块日内仍呈现下挫态势，豆油较棕榈油更为弱势，已跌至区间低点附近。美豆种植受干旱影响市场则已有普遍预期，马来方面数据整体偏空，短期影响更大，短线建议保持观望，等待行情企稳。底部获利多单建议逢高阶段性出货，持仓多单建议收紧止盈。

**豆粕：**豆粕现货方面，东北大连市场报价为 4220 元/吨，较前一交易日下调 40 元/吨；华北天津市场报价 4140 元/吨，持平；山东日照报价 4060 元/吨，下调 20 元/吨。江苏张家港报价 4100 元，下调 20 元/吨。广东东莞市场报价 4050 元/吨，持平。库存方面，截至 5 月 1 日，全国豆粕库存量为 37.63 万吨，较上周环比累库 2.32 万吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 3927 元/吨，跌幅 0.03%，仓单减 7559 手。

据 USDA 种植报告显示，截至 5 月 9 日当周，美国 22/23 新季大豆种植进度为 12%，明显不及预期，5 年平均种植进度为 24%。主要受北美旱情影响。近期的降雨对表层土壤湿度有一定程度改善。

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。



油厂方面，大豆成本端持续高企，受益于4月豆粕行情的反弹，压榨利润有一定修复，企业开工率有所回升。随着压榨利润转负，未来或对开工率再度产生抑制。

盘面上，豆粕夜盘开盘后走低，完成大区间的下破，开始出现下跌趋势。操作上，获利空单可持有，逢高可考虑做空，下方获利空间较大，止损可适当放大。

### **螺纹钢：**空头继续发力，短期钢价弱势延续

螺纹钢期货主力2210下跌。夜盘低开后，震荡走低，日内低位偏弱运行，尾盘有所拉涨，临近收盘跌幅收窄。螺纹钢10合约收盘价为4607元/吨，跌-72元，跌幅-1.54%，成交量202万手，持仓量197.5万手，+52028手。持仓方面，RB2210合约前二十名多头持仓1220703，+41122；前二十名空头持仓1235348，+69772，多增空增。

今日国内各地螺纹钢现货价格下调，唐山钢坯出厂价为4650元/吨，较昨日跌-30元，全国建材成交量表现差。当前螺纹钢供需双弱，各地疫情严格防控下，终端需求表现极为弱势，而后续又要步入传统淡季，市场情绪差，贸易商降价出货为主，钢厂库存压力极大。此外低利润下，钢厂减少对原料采购，而原料供应边际好转，故炉料下跌，成本支撑减弱，但是宏观稳增长预期仍存，对钢价有支撑，关注疫情发展情况。预计中长期螺纹钢主力宽幅震荡运行，短期考虑到螺纹钢连续三日增仓下跌，今日空头再次增仓，故短期大概率延续弱势，不过快速下跌后释放了部分情绪和风险，谨防超跌反弹。

**动力煤：**动力煤2209下跌，收盘价为818.2元/吨，跌-7.8元，跌幅-0.94%，成交量61手，持仓量498手，-36手。产业方面：政策面，动力煤限价细则落地，当前的煤炭价格基本符合政策的要求区间，市场担忧的过高煤价引发政策进一步打压预期也将逐渐消散，推动市场平稳运行。供给端，全国原煤产量现在维持在1260万吨/天以上，但长期持续性有待继续观察；需求端，目前国内天气和疫情严控共同影响下，动力煤需求呈现淡季特征，故终端库存持续积累，但是6月份之后居民用电市场将逐渐开始进入旺季，进一步拉动煤炭需求，煤炭需求预

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。



期转好；进口方面，国际煤价高企，内外价格倒挂持续。总的来说，国内煤炭供需稳定，动力煤价格维稳，维持区间震荡运行。需注意当前动力煤主力持仓和成交下滑，存在流动性风险。

### 焦煤焦炭：

双焦下跌，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别跌-2.06%和-1.92%。

焦煤方面：供给端，国内洗煤厂开工率小幅回升，进口方面，甘其毛都口岸运费今日小幅回落，通关车数降至 250 车左右（上周尾 300 车），焦煤供给在五一节后出现好转；需求端，疫情影响下，终端需求疲软，钢厂普遍处于亏损状态，焦煤刚需走弱。总的来说，焦煤供需紧张格局有所转变，另外当前炼焦煤价格处于历史偏高水平，市场恐高情绪浓厚，价格仍有下滑可能，但是各个环节炼焦煤库存均处于低位，焦煤下方支撑较强，谨防超跌反弹。

焦炭方面：钢厂成本压力不断加大目前已严重亏损，钢厂针对焦炭第一轮提降已经在上周六落地，本周大概落地第二轮提降。现阶段市场情绪悲观下及产业链负反馈逻辑下，预计短期焦炭随成材震荡偏弱运行。

**铁矿石：**铁矿石期货大幅下跌，i2209 合约收盘价为 779 元/吨，跌-33.5 元，跌幅-4.12%，成交量 65 万手，持仓量 62.3 万手，-13145 手。产业方面：供给端，澳巴港口检修结束，进入二季度后全球发运量明显回升，供给增加；需求端，上周全国 247 家钢厂日日均铁水产量 236.74 万吨，环比增加 3.18 万吨，同比下降 5.39 万吨，现实需求回升，但是国内疫情严控下，终端需求表现极差，另外下游即将步入淡季，市场预期减弱，而钢厂钢材库存压力极大，当前国内多数钢厂出现亏损，节后钢厂整体降低对原材料的采购。总的来说，当前铁矿石边际供需

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，操作上建议中长期持有空单，考虑到短期铁矿石已经历了大幅下跌，谨防超跌反弹，故建议拉涨后分仓建立空单。

**尿素：**期货方面：UR2209 低开低走。尿素期货早盘开在 2930，开盘后跌幅扩大至 4.78%，最低触及 2850 元/吨。午后尿素价格平稳，收 2900 上方。收盘 UR2209 合约 2907 元/吨，较上一交易日下跌 2.87%；成交量 159461 手；3446，-2352，多减空减。

受宏观因素影响，夜盘能化品种大幅下跌，尿素期货今日低开低走。上午离岸人民币汇率逐渐回落，尿素跌幅收窄。现货市场尿素报价多数上调，交割区出厂价 3150-3200 元/吨，上调 30-50 元/吨。区域市场价接近 3300 元/吨，已经超过 2021 年 10 月报价。供应方面，河南心连心、安徽昊源、阳煤平原昨日停车，合计影响日产量 0.45 万吨。今日尿素日产量下降至 16.3 万吨，同比增加 0.8 万吨。原材料尿素、氯化钾等产品价格上涨较快，压缩复合肥企业生产利润。复合肥报价开始被动上调，45%氯基复合肥较上周累计上调 150 元/吨。不过原料价格涨势更快，复合肥企业生产利润环比上周仅增加 24 元/吨。目前尿素市场价正在历史高位，复合肥企业生产低利润叠加今日期货市场下跌，需要关注下游接货心态。

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。



## 本报告发布机构

### 一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。