



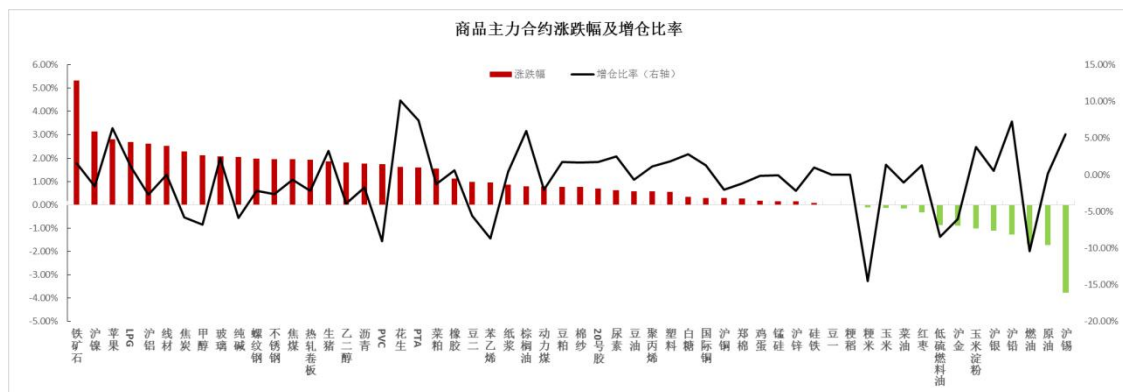
# 冠通每日交易策略

冠通研究 2022年5月12日

## 期市综述

截止5月11日收盘，国内期货大面积飘红。铁矿石主力合约涨超5%，沪镍涨超3%，沪铝、液化石油气（LPG）、苹果、焦炭、甲醇、玻璃、纯碱涨超2%。跌幅方面，沪锡跌超3%，SC原油、燃料油跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.25%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.75%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.89%；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0.08%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.11%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，铁矿2209流入8.93亿元，棕榈2209流入5.21亿元，PTA2209流入4.38亿元；资金流出方面，沪金2206流出5.17亿元，燃料油2209流出4.79亿元，沪铜2206流出2.95亿元。



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）：**今日北向资金大幅流入，沪深两市成交额自3月31日后首次突破万亿元；消息面，国家统计局：中国4月份居民消费价格同比上涨2.1%，预估为1.8%；4月份工业生产者出厂价格同比上涨8.0%，预估为7.8%；中汽协：4月份国产汽车销量同比下降50.6%，新能源汽车销量同比上涨44.6%；上海：全市已有8个区和浦东部分街镇社会面基本清零；整体看，在充分消化短期内的海内外利空因素后，政策底不断夯实，短期市场底部已经基本形成，并开始向中期反弹演变；股指期货中短线预判震荡偏多。

**金银：**上周五，2024年拥有FOMC投票权的里士满联储主席巴尔金称，“我希望以可行的速度加息，我并不排除未来单次加息75个基点的可能性”；本周二，今年拥有美联储货币政策委员会FOMC投票权的克利夫兰联储主席梅斯特表示，不排除更大幅加息，即使失业率可能上升也要再来两次50个基点加息；本周二美联储“三把手”、任内永久拥有FOMC投票权的纽约联储主席威廉姆斯则是在表态中体现了对美联储软着陆的信心；金价连续下滑一度触及1850美元/盎司下方，目前市场密切关注今晚美国4月CPI数据情况；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：**今日国家统计局公布4月份PPI同比上涨8.0%，预估为7.8%；中汽协：4月份新能源汽车销量同比上涨44.6%；数据为铜价带来一定信心；昨日伦铜微涨0.05%至9275美元/吨，沪铜主力收至71110元/吨；昨日LME库存减少1350至167825吨，注销仓单占比提高，LME0-3升水7.3美元/吨；海外货币政策加速收紧和权益市场走弱对铜价构成压力，国内疫情管控状况尚未彻底缓解，预计铜价延续震荡偏弱走势。今日沪铜主力运行区间参考：70900-72100元/吨。

**原油：**今晨美国石油协会（API）数据显示，截至5月6日当周API原油库存增加160万桶；API汽油库存增加82.3万桶，API馏分油库存增加66.2万桶；沙

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。



特石油部长 Abdulaziz bin Salman 王储周二表示，最近成品油价格的飙升前所未见：受到俄乌冲突影响，从原油、柴油到天然气等产品的贸易量都接近创纪录高位，所有能源领域的闲置产能都在减少；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 价格回升。甲醇低开高走，市场情绪略有好转，午后稳定在 2700 附近。收盘 MA2209 合约 2702 元/吨，较上一交易日上涨 2.12%；成交量 1245103 手；持仓 94 万手，-68802 手。

华南港口甲醇市场价格小幅上涨，主流库区部分报盘价格在 2760-2780 元/吨左右，市场气氛一般。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。最新甲醇开工率 78.62%，环比+1.48%。成本方面，上游煤炭需求转淡，电煤价格小幅下调。上游煤炭成本支撑不在。需求面暂无明显变化，MTO/CTO/MTP 开工率为 90.80%（-0.28%），MTO 开工小幅下降。传统需求行业变动有限，维持偏弱状态。库存方面，截至 5 月 6 日，样本企业库存 48.04 万吨，环比增长 9.2%。企业库存与社会库存抬升，显示市场去库力度较差。甲醇自身基本面偏弱，供应有增长预期，而弱势需求受疫情影响暂无改善机会。同时原油对甲醇扰动较大，利空化工品价格。

**PTA：** 期货方面：TA2209 止跌回升。夜盘原油低走造成 PTA 今日早盘回落，但今日市场受消息面影响较大，全天震荡回升。收盘 TA2209 合约 6348 元/吨，较上一交易日上涨 1.60%；成交量 1531895 手；持仓 105 万手，+72594 手。

人民币汇率最近处于贬值阶段，PTA 近期加工费明显回落，当前 90 元/吨附近，企业压力较大。原料方面，原油宽幅震荡，今日大幅上涨有望拉到 PTA 价格回升。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 跌 0.5 美元至 1188.67 美元/吨 FOB 韩国和 1208.67 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 12790 元/吨，收盘价为 12780 元/吨，涨 140 元/吨，涨幅 1.11%，成交量 292447 手，持仓量 24 万，增加 1531 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 107379，1320；前二十名空头持仓 160991，18763，多增空增。

现货方面，从供应上来看据中国海关总署 5 月 9 日公布的数据显示，2022 年 4 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 53.6 万吨，较 2021 年同期的 57.7 万吨下降 7.1%。2022 年 1-4 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 239.7 万吨，较 2021 年同期的 236.7 万吨增加 1.3%。

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 54.65%，较前一周走低 4.12 个百分点，较去年同期下滑 19.19 个百分点。上周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 66.0%，较前一周下滑 1.62 个百分点，较去年同期走低 2.15 个百分点。需求端受成品高库存以及内需弱势而表现疲软延续，因此预计橡胶维持震荡筑底走势。

**聚烯烃：**今日国内主流行情整体价格小幅走弱，今日聚丙烯主力期货震荡走高，市场心态有所提振。宏观面影响，国际油价大幅回升，但 PP 需求端一般，跟涨幅度较小。聚烯烃装置开工率近期微涨，供应端有增长预期。下游企业开工持稳，BOPP、注塑及塑编企业开工变化不大，下游谨慎观望，采购积极性一般，按需采购为主，成交多为商谈。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

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。



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，今日电石市场行情持续推涨。电石企业产销顺畅，乌海和宁夏地区主流出厂价格上调100元/吨，价格约在4350-4400元/吨附近，下游企业采购积极性较高，且到货量偏少，陕西、河北、东北、河南等地区电石到厂价格上调100元/吨，山东地区采购价格亦有调涨计划。

**生猪：**生猪期货持续上涨，再创阶段性新高。4月份，全国居民消费价格指数CPI同比上涨2.1%，工业生产者出厂价格指数PPI同比上涨8.0%。随着各地保供稳价政策效果继续显现，CPI总体延续温和态势，为下一步继续实施灵活的货币政策创造了空间。现货来看，据涌益咨询，今日北方市场行情小幅下滑，集团出栏量一般，散户存观望情绪，但积极性较昨日有所提高，屠企目前仍有压价意向，白条走货困难，周五收储计划或增强情绪支撑；今日南方市场价格稳中伴跌，养殖场均按计划出栏，今日实际成交量少，华南区域暴雨天气，下游消费疲软，西南市场终端提振无明显支撑。期货盘面上，主力09合约开盘后一路拉涨走高，持仓量和成交量明显增加，收盘录得1.87%的涨跌幅，收盘价报19320元/吨，首次收盘站上19000整数关口；其他非主力合约也都全线大涨，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19000，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。

**棉花：**据中国棉花信息网，中国棉花价格指数3128B报价22313元/吨，较前一交易日下跌7元/吨。本月中国棉花产消存量资源表下调本年度纺棉消费10万吨至760万吨，总消费810；期末库存上调10至525。下年度纺棉消费下调5至770，总消费820；期末库存增15至469。本月生产调查对今年植棉面积产量未做调整，新疆面积3630万亩，总产533.6万吨；全国面积4237万亩，总产584.2万吨。新疆棉区大部生长情况好于去年同期。

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。



棉纱市场五一后走了一些大单，但目前发货缓慢，买方不着急提货。终端需求依然不景气，广东织布开机率未明显提升，仍在3-4成之间。近期由于人民币贬值，进口纱成本明显上升。

截至收盘，CF2209收跌，涨幅0.26%，报21275元/吨，仓单减3577手。技术面上，美棉持续低位整理，获得一定支撑，短线或有反弹行情，间接对郑棉产生一定支撑作用。郑棉日内呈现弱势整理，在国内终端消费较差，供给端棉花生长情况良好的状况下，棉价未来整体承压，随着技术性单边上涨终结，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15420元/吨，较上个交易日上调140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11580元/吨，涨幅0.8%，仓单增18006手。豆油方面，张家港豆油报价11590元/吨，较上个交易日上调120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11024元/吨，涨幅0.58%，仓单减2450手。

马来西亚可能将棕相油出口关税下调至4%-6%，目前为8%。马来西亚棕榈油局（MPOB）周二公布的月度供需报告显示，截至4月底该国棕榈油库存为164万吨，较3月底的147万吨增加11.48%，因出口缩减而产量攀升；4月毛棕榈油产量为146万吨，较3月的141万吨增加3.6%；4月棕榈油出口为105万吨。油厂方面，虽进口成本压力近期有所减弱，但豆粕价格持续走低使得压榨利润转负，且豆粕库存量显著增加，对油厂开工意愿有消极影响，对豆油或产生一定支撑作用。

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，油脂板块日内整体呈现窄幅盘整，底部仍有待确认，豆油较棕榈油更为弱势，已跌至区间低点附近。棕榈油短线关注下方区间高点附近支撑；豆油关注

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。



短线区间底部支撑。短线或有二次探底确认的诉求，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4260吨/元，较前一交易日上调40元/吨；华北天津市场报价4150元/吨，上调10元/吨；山东日照报价4060元/吨，持平；江苏张家港报价4100元，持平；广东东莞市场报价4050元/吨，持平。库存方面，截至5月8日，全国豆粕库存量为48.83万吨，较上周环比累库11.2万吨。豆粕主力M2209合约收盘报3931元/吨，涨幅0.77%，仓单减21109手。

油厂方面，虽进口成本压力近期有所减弱，但豆粕价格持续走低使得压榨利润转负，且豆粕库存量显著增加，对油厂开工意愿有消极影响。

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。

盘面上，豆粕日内横盘整理，中长线走势震荡偏空。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：**铁矿石涨超5%，螺纹钢期价反弹

螺纹钢期货主力2210上涨。夜盘高开后，高位震荡运行，日内在铁矿石大幅拉升带动下，钢价快速走高，尾盘收涨。螺纹钢10合约收盘价为4681元/吨，涨+91元，涨幅+1.98%，成交量154万手，持仓量193.3万手，-42542手。持仓方面，RB2210合约前二十名多头持仓1214857，-5846；前二十名空头持仓1221084，-14264，多减空减。

今日国内各地螺纹钢现货价格上调，唐山钢坯出厂价为4640元/吨，较昨日涨+20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

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。



好转，故炉料下跌，成本支撑减弱，螺纹钢价格节后快速下跌。但是宏观稳增长预期仍存；螺纹钢期价大幅贴水现货，上海地区螺纹钢基差为 391 元/吨；国内钢厂吨钢利润低，钢价下方空间有限，具备反弹基础。预计中长期螺纹钢主力宽幅震荡运行，主力大幅贴水现货及低利润格局下，仍具备多配价值。持续跟踪国内疫情发展情况。

**动力煤：**动力煤 2209 上涨，动力煤 2209 合约收盘价为 829.2 元/吨，涨+6.6 元，涨幅+0.8%，成交量 22 手，持仓量 488 手，-10 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：

双焦上涨，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别涨 1.95%和+2.29%。

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。

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。



焦炭方面：钢厂成本压力不断加大目前已严重亏损，焦炭第二轮提涨逐步落地，累计下降-400元/吨。今日黑色系在铁矿石大幅拉涨带动下，市场情绪有所回暖，但终端需求即将步入淡季，叠加钢厂亏损严重，预计短期焦炭震荡运行。

**铁矿石：**铁矿石期货领涨黑色，i2209合约收盘价为821元/吨，涨+41.5元，涨幅+5.32%，成交量58万手，持仓量63.3万手，+9933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转弱，操作上建议中长期偏空交易，短期盘面拉涨后分批建立空单。持续跟踪国内疫情发展情况。

**尿素：**期货方面：UR2209震荡行情。尿素期货早盘开在2890，上午市场震荡走高，涨幅约1%。午后尿素价格回落，盘中一度转跌。收盘UR2209合约2908元/吨，较上一交易日上涨0.62%；成交量105748手；持仓12.0万手，+2923手。持仓方面，UR2209合约前二十名多头持仓66467，-398手；前二十名空头持仓72073，-1373手，多减空减。

尿素期货今日震荡运行，收盘微涨。现货市场报价继续上调，交割区出厂价在3170-3200元/吨，上调10-20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，今日尿素日产量下降至16.1万吨，同比增加0.6万吨。工厂出货稳定，仍有待发订单。下游农需高峰期已过，复合肥开工率与去年持平。不过三聚氰胺需求同比增长，以及出口等因素，造成国内库存继续下降。本周尿素企业库存下降至25.4万吨，环比上周减少5.05万吨。一季度以来虽然国内尿素出口大幅减少，但工厂库存同比仅增加7.93万吨，显示上半年尿素国内需求较为旺盛，而夏管肥也吸收掉部分货源。

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。



消息面上，印度 RCF 招标共收到 14 家供货商，总计 264 万吨货源，其中东海岸 84.75 万吨，西海岸 165.825 万吨，FOB 货源 13.5 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。



## 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。