



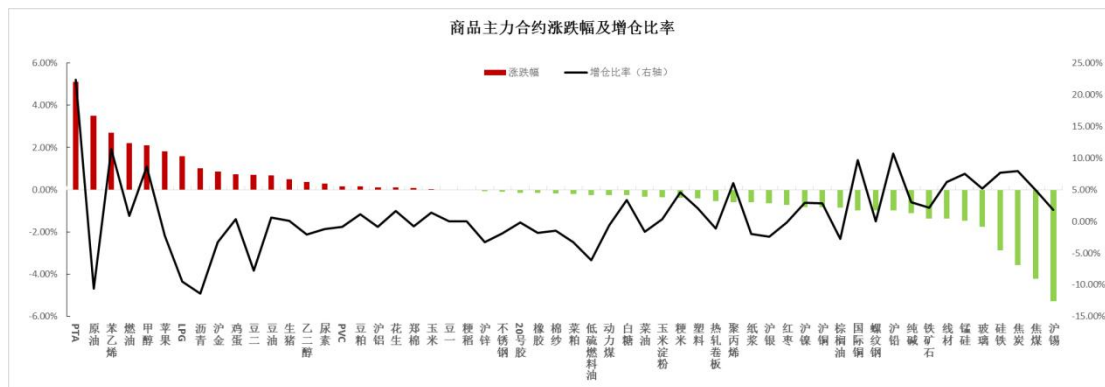
# 冠通每日交易策略

冠通研究 2022年5月13日

## 期市综述

截止5月12日收盘，国内期货主力合约互有涨跌。PTA涨超5%，SC原油涨超3%，苯乙烯（EB）、短纤、甲醇、燃料油涨超2%。跌幅方面，沪锡跌超5%，焦煤跌超4%，焦炭跌超3%，硅铁跌近3%。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1.01%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.4%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.06%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.15%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.17%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，PTA2209流入12.56亿元，甲醇2209流入3.96亿元，沪铜2206流入2.46亿元；资金流出方面，棕榈油2209流出3.76亿元，SC原油2206流出3.7亿元，螺纹2210流出3.42亿元。



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）：**今日三大指数早间低开后回暖，随后围绕平盘线展开震荡；消息面，近期召开的中央财经委第十一次会议和政治局会议，进一步确认了基建将成为今年稳增长的主线；中汽协：中国4月汽车销量同比下降47.6%，新能源汽车同比上涨44.6%；近期全国以及上海地区的新增新冠病例数总体预计将持续回落，各地加快了有序复产复工的速度；未来股指总体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：**本周四美国4月CPI同比上涨8.3%，市场预期8.1%；CPI环比增长0.3%，市场预期0.2%；4月核心CPI同比增长6.2%，市场预期6%；数据完全支持美联储进一步激进加息遏制通胀；本周三欧洲央行行长拉加德表示可能会在下一个季度初净购债结束“数周”之后进行10多年来的首次加息，最快会在7月采取行动；目前市场密切关注今晚美国4月PPI数据；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：**美国4月份CPI略低于上月，美债收益率有所回落；昨日铜价微涨，伦铜收涨0.07%至9281美元/吨，沪铜主力收至71600元/吨；昨日LME库存增加8050至175875吨，增量主要来自亚洲和欧洲仓库，注销仓单占比提高，LME0-3升水18.8美元/吨；国内据SMM调研，2022年4月铜箔企业开工率为89.70%，环比减少2.72个百分点；预计5月铜箔企业开工率为89.57%。随着国内企业逐步复工，国内铜需求也有望恢复正常；近期海外货币政策加速收紧和权益市场走弱对铜价仍构成压力；今日沪铜主力运行区间参考：69400-71800元/吨。

**原油：**本周四公布的美国截至5月6日当周EIA原油库存增加848.70万桶，预期减少45.7万桶；截至5月6日当周EIA汽油库存减少360.70万桶，预期减少183.3万桶；本周二阿联酋能源部长Suhail Al Mazrouei在接受CNBC采访时表

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。



示，OPEC 在当下的能源危机中遭受不平等的攻击，美国破坏其生产体系的举动可能会导致油价飙升 300%；本周二根据美国汽车协会（AAA）的数据，美国汽油的平均价格达到创纪录的每加仑 4.37 美元；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 宽幅震荡。甲醇市场今日上扬，但汇率贬值一度影响盘中市场。午后随着原油走高，甲醇再次回升。收盘 MA2209 合约 27728 元/吨，较上一交易日上涨 2.10%；成交量 1661818 手；持仓 103 万手，+81808 手。

国内甲醇生产企业均价为市场均价 2637 元/吨，较上一交易日下跌 2.85%，同比下跌 0.57%。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，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 大幅反弹。原油价格反弹和 PX 价格上调，共同构成 PTA 成本端大幅抬升。PTA 报价近两日大幅走高，但下游无明显改善。收盘 TA2209 合约 6580 元/吨，较上一交易日上涨 5.110%；成交量 3629318 手；持仓 129 万手，+235617 手。

PX 端价格近期强势上涨，本周累计上调 52 美元/吨。PTA 产业链相对弱势，下游聚酯需求偏弱，因此更多的靠成本抬升被动提价。近期加工费明显回落，当前回落到 46 元/吨附近，企业压力较大。原料方面，原油维持宽幅震荡，造成 PTA 近期行情不确定因素较大。长三角地区物流依然没有恢复到顺畅状态，聚酯端经历前期降负荷后保持平稳；预计聚酯负荷要再度回到 3 月初的鼎盛时期状态得经

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。



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40.66美元至1229.33美元/吨FOB韩国和1249.33美元/吨CFR中国。

**橡胶：**期货盘面上，天然高开低走。2209合约开盘价为12750元/吨，收盘价为12730元/吨，跌20元/吨，跌幅0.16%，成交量308472手，持仓量23万，减少4383手。持仓方面，RU2209合约前二十名多头持仓105345，-1938；前二十名空头持仓159627，-1364，多减空减。

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高，今日聚丙烯主力期货小幅走低。宏观面影响，国际油价宽幅震荡，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

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。



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，今日电石市场行情局部小推。下游各地采购企业到货量稍显紧张，经过昨日河南、河北、陕西等地价格调涨之后，今日山东地区采购价格跟涨 100 元/吨。宁夏地区个别厂家暂停外卖，场内电石供应量减少，今日乌海和宁夏地区主流出厂价格暂稳观望，价格约在 4350-4400 元/吨附近。

**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，较前一交易日持平。新疆库车市、沙雅县大部棉苗长势好于去年同期，3-5 片真叶。由

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。



于化肥、土地承包费大幅上涨，种植成本明显增加，9元/公斤以上收购价是部分棉农初步心理预期。

近日受国际棉价高位震荡及减产预期支撑，印度国内现货价再度飙升突破十万。棉花单日上市量开始呈趋势性减少。对于USDA577万吨及CAI569.7万吨总产，市场认为仍有调减空间。

外棉贸易商报价基差维持偏强。近期纽期持续高位运行，内外棉价差深度倒挂，下游用棉成本高企，在订单未见明显增多，生产持续亏损情况下，纺企拿货意愿不强。

纺企经过五一节后大跌补库后，近两日补库积极性有所下降，基差仍在下跌中，双28一口价21880-22000元。由于疫情影响尚在，内销平平，张槎开机仍在3-4成之间。

截至收盘，CF2209收涨，涨幅0.07%，报21245元/吨，仓单减2327手。技术面上，美棉持续低位整理，下行压力未明显消化的同时又获得一定支撑，行情进入难度盘。郑棉日内呈现弱势整理，趋势性回落的风险仍在，中短线交易者建议保持观望，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15380元/吨，较上个交易日下调40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11400元/吨，跌幅0.85%，仓单减8700手。豆油方面，张家港豆油报价11710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11052元/吨，涨幅0.67%，仓单增2327手。

外媒5月11日式消息：印尼棕榈油协会（GAPKI）海外部负责人Fadhil Hasan周三表示，印尼有希望很快取消出口禁令，以便在其他食用油供应短缺期间最大限度地满足欧洲市场的需求。他希望禁令只是一个临时措施，也许两周或一个月后将被取消，以便印尼可以最大限度地利用在欧洲市场的机会。此则消息印证了

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。



马来方面的判断，印尼政策的反复无常也使得近期油脂板块波动增加，未来两个棕榈油出口国的政策博弈或进一步加剧，短线注意消息传导的盘面风险。

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，今日豆油的反弹持续性明显强于棕榈油，关注未来豆棕价差的回归。

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，油脂板块如期出现反弹后回落，棕榈油再次探底，豆油则反弹力度更大，但是否具有持续性仍待观察。棕榈油短线关注下方区间高点附近支撑；豆油关注短线区间底部支撑。油脂趋势性减弱，棕榈油短线建议观望，等待盘整企稳。豆油可考虑逢低轻仓做多。底部获利多单今日完成阶段性出货后，仓位可暂时持有，止损保持收紧。

**豆粕：**豆粕现货方面，东北大连市场报价为4260元/吨，较前一交易日持平；华北天津市场报价4150元/吨，持平；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3933元/吨，涨幅0.15%，仓单增13581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，豆粕现货市场成交渐淡。对油厂开工意愿有消极影响。

外盘美豆整体跌势未改，反弹过后或面临再一次下探风险。

盘面上，豆粕日内横盘整理，中长线走势震荡偏空，有进一步转弱的趋势。豆粕当下位置，短线面临下行压力，操作上，获利空单可持有，逢高可考虑加空，下方获利空间较大，止损可适当放大。

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：需求不乐观，钢价回落

螺纹钢期货主力 2210 冲高回落，小幅下跌。夜盘小幅高开后，震荡上涨，日内开盘高位回落，整体震荡下跌，午后进一步下跌，尾盘收跌。螺纹钢 10 合约收盘价为 4612 元/吨，跌-46 元，跌幅-0.99%，成交量 190 万手，持仓量 193.3 万手，+372 手。持仓方面，RB2210 合约前二十名多头持仓 1205962，-8895；前二十名空头持仓 1223794，+2710，多减空增。

今日国内螺纹钢现货价格涨跌不一，唐山钢坯出厂价为 4660 元/吨，较昨日涨+20 元，全国建材成交量表现一般。国内市场方面，本周螺纹钢产量为 310.14 万吨，环比上周增加+2.63 万吨，产量小幅回升；需求方面，表观消费量为 327.25 万吨，环比上周增加+25.24 万吨，环比回升，但是同比降幅继续扩大，同比下降-30%，需求并不乐观；库存方面，厂库增加+20.68 万吨，社库下降-37.79 万吨，总库存下降-17.11 万吨至 1222.24 万吨，库存压力较大，尤其厂库压力增大。总的来说，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，螺纹钢价格近期走势疲软。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 318 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 小幅下跌，动力煤 2209 合约收盘价为 831 元/吨，跌-2.2 元，跌幅-0.26%，成交量 42 手，持仓量 485 手，-3 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

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。



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：

双焦下跌，焦煤2209和焦炭2209合约日内分别跌-4.22%和-3.56%。

焦煤方面：供给端，国内洗煤厂开工率小幅回升；进口方面，受288口岸疫情影响，干其毛都口岸日通关量降至250车（上周300车左右），持续关注288口岸疫情；满都拉口岸100车以内；策克暂未开放，预计五月中旬开放，焦煤供应整体边际好转；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历史低位，焦煤下方支撑较强，谨防短期超跌反弹。

焦炭方面：钢厂成本压力不断加大目前已严重亏损，焦炭第二轮提降逐步落地，累计下降-400元/吨。当前终端需求即将步入淡季，叠加钢厂亏损严重，此外，成本端焦煤价格近期不断下滑，成本支撑减弱。总的来说，成本支撑减弱叠加弱需求，预计短期焦炭震荡偏弱运行。

**铁矿石：**铁矿石期货主力下跌，i2209合约收盘价为796元/吨，跌-11元，跌幅-1.36%，成交量66万手，持仓量64.7万手，+13489手。产业方面：供给端，进入二季度后全球发运量明显回升，铁矿石供应宽松；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

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。



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 高开回落。尿素期货早盘开在 2921，开盘短暂冲至 2958，随后震荡回落，一度转跌。午后尿素价格小幅回升。收盘 UR2209 合约 2910 元/吨，较上一交易日上涨 0.28%；成交量 82693 手；持仓 12.0 万手，-1405 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 64543，-1924；前二十名空头持仓 70926，-1147 手，多减空减。

尿素期货今日高开后价格回落。现货市场今日报价稳定，交割区出厂价在 3170-3200 元/吨。区域市场报价在 3230-3270 元/吨。工厂出货稳定，仍有待发订单。不过近 2 日期货、现货涨势均有放缓，需要关注历史高价状态下，需求端的承接情况。供应方面，今日尿素日产量下降至 15.7 万吨，同比减少约 0.2 万吨。

下游农需高峰期已过，复合肥开工率与去年持平。三聚氰胺开工率维持高位，最新日产量约 4790 吨/日。2022 年 1-4 月，三聚氰胺月产量同比增幅在 14.5~20.7%，对尿素需求保持增加。4 月三聚氰胺累计产量 13.98 万吨，同比增加 2.4 万吨，对应 7.2 万吨尿素的增量需求。同时出口未完全禁止等因素，造成国内库存继续下降。同时出口未完全禁止等因素，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。

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。