



核心观点

股指期货（IF）：今日三大指数集体高开，随后震荡下行翻绿，北向资金净卖额超 50 亿元；消息面，国家统计局：4 月全国规上工业增加值同比下降 2.9%；1—4 月份全国房地产开发投资同比下降 2.7%；4 月份，社会消费品零售总额同比下降 11.1%；上海：16 个区当中 15 个区实现社会面清零；下一步防控分为三个阶段，6 月 1 日至中下旬全面恢复正常生产生活秩序；财政拟对国内客运航班资金支持；整体看大盘已经具备中线价值，未来重点关注在国内稳增长政策逐步落地的背景下基本面修复的情况；股指期货中短线预判震荡偏空。

金银：上周三公布的美国 4 月 CPI 同比上涨 8.3%，4 月核心 CPI 同比增长 6.2%；上周四美国 4 月 PPI 指数同比上涨 11%，4 月核心 PPI 同比上涨 8.8%，高通胀令美联储不得不把遏制通胀放在最高位置；上周美联储主席鲍威尔曾在发布会上表示，加息 75 个基点“不是委员会正在积极考虑的事情”，相反他还表达了未来几个月加息 50 个基点的预期；美元指数因此最高触及 105 上方；目前金价在巨大加息压力下重返 1850 美元/盎司下方并有可能跌穿 1800 关口；目前金价仍在加息持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：今日上海市宣布，目前全市 16 个区已有 15 个区实现社会面清零，全市社会面已连续两天无新增阳性感染者报告，上海疫情得到有效控制，防控取得阶段性成效，上海 6 月起全面恢复正常生产生活；长三角地区大量铜下游加工生产企业全部复工复产在即；欧美资本大型矿业企业正在非洲中部恢复大规模铜矿生产勘探和开采；近期伦铜和沪铜主力均出现触底震荡和反弹；短期铜价预期维持震荡偏多态势。

原油：目前美国开始进入驾车出行季，汽油需求攀升；汽车俱乐部 AAA 称，美国加油站汽油和柴油价格上周五分别升至每加仑 4.43 美元和 5.56 美元的纪录高位；

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。



由于俄乌冲突短期内无法结束，有机构指出，“如果欧盟全面实施石油禁运，可能令俄罗斯石油产量减少约300万桶/日，这将彻底扰乱并最终改变全球贸易流，引发市场恐慌和价格极端波动”；油价目前重返110美元/桶附近持续震荡，油价未来整体前景依然看好

甲醇： 期货方面：MA2209冲高回落。甲醇市场最近开启反弹行情，盘中一度触及2802。收盘MA2209合约2770元/吨，较上一交易日上涨1.35%；成交量1189161手；持仓95万手，+16847手。

江苏常州等地甲醇报盘出罐参考2865-2875元/吨附近。现货方面，部分甲醇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，受限价政策影响，多数贸易商观望情绪浓厚，主动减少采购，但随气温逐步上升，即将迎来用煤用电高峰期，电厂用煤需求增加，短期看，煤价或坚挺为主。甲醇传统下游开工整体表现一般，其中甲醛、二甲醚、醋酸、DMF、BDO均有下滑，MTBE稳定。库存方面，港口总库存量78.73万吨，较上周跌4.33万吨，环比跌5.21%。进口船货抵港密度不大，江苏地区出货良好，在烯烃的刚需消费下，甲醇港口本周去库。内陆部分代表性企业库存量43.13万吨，较上周跌4.19万吨，环比跌8.85%。

PTA： 期货方面：TA2209震荡收涨。原油价格反弹和PX价格上调，价格近期保持强势，今日震荡行情，小幅收涨。收盘TA2209合约6718元/吨，较上一交易日上涨0.84%；成交量1960642手；持仓139万手，-351手。

PX端价格近期强势上涨，本轮累计上调近100美/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。随着目前报价回升，PTA加工费有所好转，目前回升到200元/吨左右。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。预计5月中下旬浙江疫情或有好转，提升市场信心。原料方面，亚洲PX涨20.41美元至1269.08美元/吨FOB韩国和1289.08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，沪胶期货 2209 合约震荡整理，短暂止跌。2209 合约开盘价为 12860 元/吨，收盘价为 13070 元/吨，涨 275 元/吨，涨幅 2.15%，成交量 375763 手，持仓量 23 万，减少 2649 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 103646，-1689；前二十名空头持仓 156875，-1056，多减空减。

供应端泰国东北部已经陆续试割，泰国南部将在五月上旬开割；越南主产区物候条件良好；云南产区进入快速提量阶段；海南区域目前橡胶处于新叶生长阶段，大面积开割要进一步推迟至 6 月。需求方面，乘联会数据显示，5 月 1-8 日，乘用车零售 25.4 万辆，同比下降 21%，环比上周下降 45%，较上月同期增长 29%；乘用车批发 22.2 万辆，同比下降 17%，环比上周下降 49%，较上月同期增长 14%。不过，终端消费的恢复或许还要推迟。整体来看，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，因此预计橡胶维持震荡筑底走势。

聚烯烃：聚丙烯粒料市场均价为 8677 元/吨，较昨日上调 4 元/吨，涨幅为 0.05%。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震荡整理，市场心态较平稳。

供应端，国内装置负荷为 81.35%，环比下降 1.95 个百分点，近期装置波动较为有限，装置负荷维持低位运行。需求方面，BOPP、注塑开工率分别维持 60%及 50%不变，塑编开工率小幅升至 46%，但仍处于低位。库存方面，截至 5 月 12 日，两油通用塑料总库存在 82 万吨，环比上周同期降 5.20%，同比去年同期高 4.46%。国内 PVC 终端需求偏弱，企业提升负荷意愿不高。国内 PVC 生产企业本周开工率 82.37%，环比减少 0.09%。其中电石法开工率 83.39%，环比增 0.10%；乙烯法开工率 79.46%，环比减少 0.85%。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。节后需求小幅回升，但整体变化幅度有限。PVC 原料方面，电石法 PVC 企业生产成本均环比增加。周末至今国内电石市场行情暂稳盘整。周末至今宁夏和乌海地区主流出厂价格维持稳定，价格约在 4450-4500 元/吨附近。

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：生猪主力挑战2万大关，远月合约强势飙涨。现货来看，据搜猪网，最近几天，全国生猪市场出现小幅震荡，在此前的一个多月中整体涨幅在3.5元/公斤，从3月21日的11.8元/公斤强势反弹到了目前的15.4元/公斤。值得注意的是，全国瘦肉型生猪出栏均近一周已横盘在14.9-15.4元/公斤，且上涨与下跌幅度变化较小。从南北方区域价差来看，区域价差也在快速缩小。期货盘面上，主力09合约日内一路震荡走高，颇有要挑战2万大关的架势，但交投不甚活跃，持仓量和成交量均出现萎缩，收盘录得0.87%的涨跌幅，收盘价报19790元/吨，收盘技术性站上19500整数关口；资金预期升温，远月合约全线飙升，LH2303合约更是大涨超过5%，资金介入明显。期限结构上依旧呈现近低远高的升水结构，升水结构改善。主力09合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力持仓变化不大，呈现小幅多减空增。政策底显现，市场底也基本形成。技术上，09合约小时线站稳19500，长线多单则继续持有，但要防范连日大涨之后的短线回调。套利方面，多LH2301空LH2209的跨期套利单伴随着价差的大幅走扩，而盈利大增，可以继续持有。

棉花：据中国棉花信息网，中国棉花价格指数3128B报价22269元/吨，较前一交易日下调20元/吨。上周新疆轧花厂虽有心积极销售，但下游原料采购持续走弱，成交惨淡。双28、29一口价资源成交价21700-22000，基差500-600。各厂皮棉销售进度不一。

五一后纺纱亏损幅度略好转，部分纺企有重开打算，总开机率好转。棉纱市场节后走了一些大单，但目前发货缓慢，买方不着急提货。终端需求依然不景气。

截至5月10日，全美干旱面积占53.0%，较前周小幅下降0.8%，极度及异常干旱面积占20.0%，环比升1.5%。其中得州干旱面积占82.1%升2.1%，极度及异常干旱减少。受干旱减产的影响，美棉高位回落后获得一定支撑。

截至收盘，CF2209收涨，涨幅0.28%，报21350元/吨，仓单减769手。技术面上，美棉整体依托底部弧度持续反弹，下行压力出现一定消化，行情方向为震荡偏涨。国内郑棉，整体情况与美棉类似，但呈现弱势反弹，中短线交易者建议保持观望，短线的低多机会风险较大，若操作建议轻仓，收紧止损。操作上，逢

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。



高遇阻阶段出货，若行情短时间给出机会瞬间冲高至 21550 区间阻力附近，短线及前期获利多头，建议重出货，平仓了结，保持观望。长线空头可选择 21550 以上逢高做空，仓位宜轻，止损宜大。

豆、棕油:棕榈油方面，截至 5 月 16 日，广东 24 度棕榈油现货报价 15420 元/吨，较上个交易日下调 60 元/吨。截至 5 月 10 日当周，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 116640 元/吨，涨幅 0.29%，仓单减 3274 手。豆油方面，截至 5 月 13 日，张家港豆油报价 11960 元/吨，较上个交易日上调 150 元/吨。截至 5 月 10 日当周，港口库存为 77.45 万吨，较上周累库 4.05 万吨。豆油主力 Y2209 合约收盘报 11372 元/吨，涨幅 1.34%，仓单增 3652 手。

截至 5 月 5 日当周，2022/23 年度净销售量为 77300 吨，环比上一周减 81%，其中销往中国 0 吨。当周出口量为 471763 吨，环比比上周降 16.3%，其中向中国出口 147480 吨，环比减 17.1%，已连续四周下降，未来进口大豆到港量的减少将对成本产生支撑，豆油预计偏强运行。

油厂方面，受进口大豆成本压力再度回升，虽豆粕价格出现反弹，但压榨利润整体仍为负，且豆粕库存量显著增加，对油厂开工意愿有消极影响，对豆油产生一定支撑作用。截至 5 月 13 日，油厂库存为 78.8 万吨，较前一周无明显变化，整体稳中有升，但较往年同期仍处于较低水平。

宏观上，俄乌局势胶着，随着北约的北扩，地缘冲突风险再度推高。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，豆油反弹维持强势，回踩区间低位 10800 确认后持续上行，豆油多单建议抬止损等待触及上方阻力位 11500 附近出货。棕榈油依托前区间高点 11500 作为支撑，已出现止跌信号，或出现反弹动作，但油脂趋势性较前期减弱，操作上，棕榈油短线可考虑轻仓配多。油脂板块整体处于高位，前期利多支撑减弱，印尼出口未来面临松绑，建议切换至短线偏多思维对待，前期长线获利多单建议伴随短线阻力同步阶段性减仓，注意高位回落风险。近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。

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。



豆粕：豆粕现货方面，东北大连市场报价为 4450 吨/元，较前一交易日上涨 100 元/吨；华北天津市场报价 4300 元/吨，上涨 60 元/吨；山东日照报价 4250 元/吨，上调 100 元/吨；江苏张家港报价 4280 元，上调 100 元/吨；广东东莞市场报价 4270 元/吨，上调 90 元/吨。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 4141 元/吨，涨幅 3.09%，仓单增 30933 手。

油厂方面，受进口大豆成本压力再度回升，虽豆粕价格出现反弹，但压榨利润整体仍为负，截至 5 月 13 日，油厂豆粕库存在 56 万吨的水平，维持在近期高位，豆粕的上涨主要在成本端的支撑。整体对油厂开工意愿有消极影响，对豆油产生一定支撑作用。

盘面上，豆粕继续走强，技术上看，短线呈现假突破式反转，当下面临区间高点 4000 点的阻力，在未确认突破前，中长线震荡走势尚未被打破。操作上，观望为主，等待回落后的短多机会，趋势性做涨机会建议等待 4000 点确认突破后再逐步建仓。

螺纹钢：政策利好，钢价震荡上涨

螺纹钢期货主力 2210 上涨。上周五夜盘高开后，高位震荡运行，受周末房地产利好消息刺激，螺纹钢期价主力日内快速冲高后回落，临近收盘在成本端双焦大涨带动下，快速拉涨，尾盘收涨。螺纹钢 10 合约收盘价为 4679 元/吨，涨+64 元，涨幅+1.39%，成交量 201 万手，持仓量 195 万手，+46429 手。持仓方面，RB2210 合约前二十名多头持仓 1218057，+18945；前二十名空头持仓 1235801，+44004，多增空增。

消息面：

央行、银保监会发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》，对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减 20 个基点，二套住房商业性个人住房贷款利

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。



率政策下限按现行规定执行。在全国统一的贷款利率下限基础上，央行、银保监会各派出机构按照“因城施策”原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势变化及城市政府调控要求，自主确定辖区内各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款利率加点下限。

国家统计局公布四月地产数据，1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积 818588 万平方米，同比持平；房屋新开工面积 39739 万平方米，下降 26.3%；房屋竣工面积 20030 万平方米，下降 11.9%。1—4月份，商品房销售面积 39768 万平方米，同比下降 20.9%；商品房销售额 377789 亿元，同比下降-29.5%。

今日国内各地螺纹钢现货价格下调，上海中天螺纹钢现货价格报 4900 元/吨，与昨日持平，全国建材成交量尚可。国内市场方面，现实需求差+成本下移+高库存，钢价上方压力大；但地产政策持续放松+盘面贴水现货+成本低库存下，仍有支撑。预计钢价 4500-4750 区间震荡运行。重点关注疫情发展和现实需求回暖情况。

动力煤：动力煤 2209 上涨，动力煤 2209 合约收盘价为 841.4 元/吨，涨+10.6 元，涨幅+1.28%，成交量 46 手，持仓量 486 手，0 手。供应端保持平稳增长态势。需求受疫情影响依旧疲弱，电厂用煤需求仍处淡季，港库库存持续累积，短期内需求改善有限。需关注疫情变化情况和电厂夏季高峰之前补库需求。动力煤价格下方有一定支撑，但上方受政策影响同样压力较大。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：

双焦大幅上涨，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别涨+6.13%和+5.41%。

焦煤方面：供给端，国内洗煤厂开工率小幅回升；进口方面，近几日甘其毛都口岸日通关回升至 350 车以上；满都拉口岸 100 车以内；策克口岸暂缓开放，焦煤供应整体边际好转；需求端，日均铁水产量持续处于高位，现实需求旺盛。总的来说，焦煤供需格局延续，各个环节炼焦煤库存均处于历史低位，焦煤价格下方

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。



支撑较强，但下游需求即将步入淡季，叠加钢厂吨钢利润偏低，警惕市场再度交易负反馈，预计焦煤价格宽幅震荡运行。

焦炭方面：钢厂成本压力增大，吨钢利润持续维持低位运行，焦炭第二轮提降逐步落地，累计下降400元/吨，下周第三轮提降有落地可能。当前日均铁水产量处于历史高位，现实需求旺盛，但是下游终端需求即将步入淡季，叠加部分钢厂亏损严重，不过成本端焦煤在低库存下止跌反弹，成本支撑仍存。总的来说，成本支撑 VS 产业链负反馈，预计短期焦炭震荡运行。

铁矿石：铁矿石期货主力上涨，i2209 合约收盘价为 834.5 元/吨，涨+31 元，涨幅+3.86%，成交量 60 万手，持仓量 67.3 万手，+28839 手。产业方面：供给端，4 月底开始天气因素减弱，发运量明显回升，供给回升；需求端，本周全国 247 家钢厂日均铁水产量 238.18 万吨，环比增加 1.44 万吨，同比下降 4.69 万吨，现实需求维持高位，但下游终端需求疲软，钢厂利润偏低，铁水产量逐步见顶。总的来说，按照目前铁矿石供需格局，港口库存仍有下滑可能，支撑矿价上涨，但是终端需求差，钢厂利润低，钢厂钢材库存压力大，矿价上涨难以继续向下传导，故铁矿需求预期转弱，短期建议逢高做空。

尿素：期货方面：UR2209 周一高开高走。尿素期货早盘开在 2932，开盘后价格一度回落，在 2920 下方震荡。午后尿素价格上涨。收盘 UR2209 合约 2935 元/吨，较上一交易日上涨 1.00%；成交量 68362 手；持仓 11.0 万手，-1063 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 61036，-119 手；前二十名空头持仓 67468，-970 手，多减空减。

尿素期货已持续 5 个交易日震荡走势，价格围绕 2920 附近运行。现货市场报价周末至今无变化，交割区出厂价在 3190-3220 元/吨。一方面，市场报价历史新高，下游农业需求稳定，复合肥开工率下降。另一方面国内工厂库存偏低，截至上周五尿素工厂库存 24.5 万吨，环比上周减少 5.05 万吨。在国内出口受限和尿素产量同比提升背景下，港口和工厂库存合计 42.90 万吨，同比 2021 年出现 7.67

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。



万吨减少。短期尿素现货价格暂无上涨，但是市场多空分歧依然较大。期货盘面贴水现货 255 元/吨，预计震荡行情仍会延续。

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。