



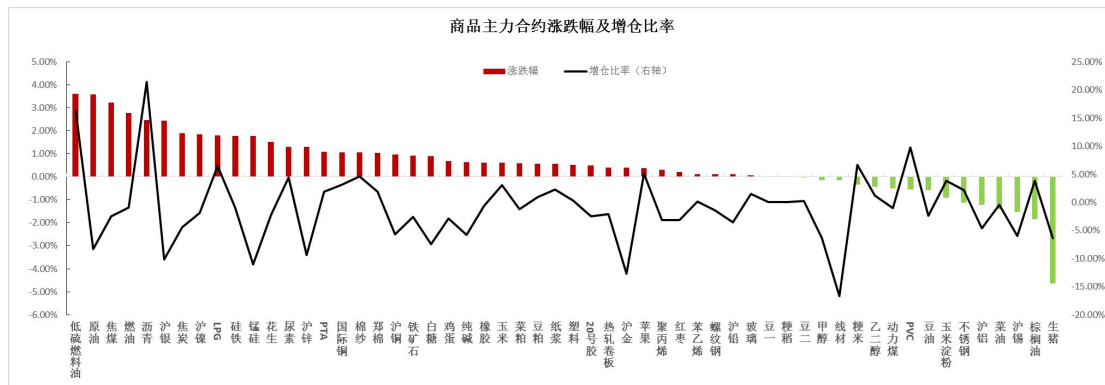
# 冠通每日交易策略

冠通研究 2022年5月18日

## 期市综述

截止5月17日收盘，国内期货主力合约多数上涨。低硫燃料油（LU）、SC原油、焦煤涨超3%，燃料油、沥青、沪银涨超2%。跌幅方面，生猪跌超4%，棕榈油、菜籽油、沪锡跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.47%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.36%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.83%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.09%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.06%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沥青2209流入10.85亿元，玉米2209流入3.05亿元，聚氯乙烯（PVC）2209流入2.87亿元；资金流出方面，沪金2206流出7.28亿元，沪铜2206流出6.36亿元，生猪2209流出6.02亿元。



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）：**今日三大指数小幅高开，随后走势分化，沪指维持横盘震荡，截至上午半天成交近 5000 亿元；消息面，上海：目前全市 16 个区疫情均已实现社会面清零；教育部：我国接受高等教育的人口达到 2.4 亿，高等教育毛入学率达 57.8%；发改委：抓好已出台政策落实，抓紧谋划增量政策工具；当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为 12.42 倍、36.48 倍，处于近三年中位数以下水平；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：**上周美国 4 月 CPI/PPI 数据显示目前美国的高通胀问题依然十分严重；本周多位美联储前任高官批评美联储加息行动的延迟为“错误”；前纽约联储主席的 William Dudley 甚至表示美联储官员在本轮周期实现软着陆的可能性几乎为零；高盛等美国大机构同样警告美国经济衰退的可能性非常高；俄乌局势出现新变化，芬兰瑞典申请加入北约可能进一步恶化地缘紧张形势；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：**上周因美 CPI 和 PPI 数据维持高位，美联储激进加息预期压制了铜价；昨日上海市宣布全部 16 区疫情社会面清零，计划 6 月全市恢复正常生产生活，这对上海和长三角铜下游需求恢复是明显利好；昨日伦铜期货收在 9290 美元/吨，上涨 0.84%；沪铜期货主力合约报 71610 元/吨，上涨 0.70%；国内受冶炼企业检修影响，SMM 统计 5 月产量预期为 81.88 万吨，环比下降 1 万金属吨，低于去年同期水平；随着全面复工复产越来越近，市场信心正在提振，市场期待会带动新一轮补库高峰，铜价技术性修正有望持续；今日沪铜主力运行区间参考：71200-72600 元/吨。

**原油：**美国汽油期货有史以来首次突破每加仑 4 美元，表明在夏季驾车高峰月底来临之际，人们将面临更高的能源成本；截至 5 月 13 日的一周库欣原油库存下

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。



降约 262.9 万桶，美国库存偏紧导致油价走高；数据显示，今年 4 月上旬，俄罗斯石油产量和 3 月同期相比下降 6%，到 4 月底时降幅扩大至近 9%；受制裁影响，2022 年俄石油产量可能下降 17%；市场分析人士认为，俄石油产量减少将让全球石油供应更趋紧张；目前油价返回 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。甲醇市场触底回升，上午开盘后一度走高，盘中触及 2812，午后市场回落。收盘 MA2209 合约 2771 元/吨，较上一交易日下跌 0.14%；成交量 1135119 手；持仓 89 万手，-60924 手。

江苏港口太仓甲醇现货报盘部分 2800-2805 元/吨附近。近期部分新增停车及降负装置检修时间不长，华南、华北和西北地区部分装置存重启计划，局部供应有增加的预期。关注能耗双控政策在内蒙古的执行情况，供应端依旧较为充裕。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。今日盘中再度上涨。收盘 TA2209 合约 6762 元/吨，较上一交易日上涨 1.08%；成交量 1856478 手；持仓 142 万手，+26245 手。

PX 端价格近期强势上涨，本轮累计上调近 100 美/吨，PX 端利润大幅回升。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。随着近 2 周报价回升，PTA 加工费有所好转，目前回升到 150-200 元/吨左右。原料方面，原油接近走出震荡区间。预计 5 月中下旬浙江疫情或有好转，提升市场信心。目前聚酯端利润较差，短纤利润约 100 元/吨，长丝、半光切片亏损。在下游盈利

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。



不佳的状态下，成本推涨并不可持续，需防范价格回调。原料方面，亚洲PX1269.08 美元/吨 FOB 韩国和 1289.08 美元/吨 CFR 中国。

**橡胶：**期货盘面上，天然橡胶产区多雨，支撑价格上行。2209 合约开盘价为 13075 元/吨，收盘价为 13070 元/吨，涨 80 元/吨，涨幅 0.62%，成交量 228834 手，持仓量 23 万，减少 1351 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 103023，-623；前二十名空头持仓 156029，-718，多减空减。

供应端预计未来两周泰国、越南、老挝、和中国云南等天胶产区雨水持续偏多，对割胶收胶等工作影响较大，供应端利好消息出现。需求方面，本月国内轮胎市场交投平淡延续，国内区域性物流运输环境有所改善，利好轮胎货源传输。但相对终端需求疲势依旧，贸易环节轮胎传导不畅，卓创资讯监测的经销商销量呈现区域性差异化表现，环比下滑仍是主基调，但上涨及持平比例有所提升。整体来看，原油价格走高有提振作用，不过汽车终端消费的恢复或许会有推迟，对胶价回升速度有拖拽影响。

**聚烯烃：**今日聚丙烯主力期货冲高回落，小幅收涨。供应端，国内装置负荷为 81.35%，环比下降 1.95 个百分点。近期虽有个别装置重启运行，但目前停车检修装置仍相对集中，石化企业装置开工小幅提升，部分新装置投产计划推迟，短期暂无新装置冲击供应，短期供应回升压力不大。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。下游塑编行业进入淡季，新订单跟进欠佳。

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。PVC 原料方面，电石法 PVC 企业生产成本均环比增加。今日国内电石市场行情趋势渐稳，各地下游采购企业电石到厂价格维持稳定，宁夏和

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。



乌海地区主流出厂价格依旧维持在 4450-4500 元/吨附近。由于电石价格的持续回升，外购电石的 PVC 企业盈利已经下降至 288 元/吨。

**生猪：**发改委消息打压市场，生猪期货如期回调。现货来看，据涌益咨询，今日北方市场价格窄幅上调，部分市场标猪供应收紧，养殖户惜售情绪较强，屠宰端收购仍有阻力；需求端暂无明显提振，但华北区域部分市场白条走货稍有好转，外发量有所增加；南方市场价格有稳有涨，华南市场因调运限制猪源供应相对紧缺，西南市场出栏积极性一般，惜售抬价情绪仍存，部分市场终端消费略有提振，但整体需求难言好转。期货盘面上，主力 09 合约早盘窄幅震荡，上午时段，国家发改委新闻发言人孟玮提到，我国经济韧性强、市场空间大，政策工具箱丰富，特别是粮食生产连年丰收，生猪产能充足，工农业产品和服务供给充裕，完全有条件、有能力、有信心继续保持物价平稳运行。我们将坚持综合施策、精准调控，全力做好大宗商品保供稳价工作。消息公布后，以生猪为首的农产品品种出现快速跳水，生猪期货开始快速跳水一度跌超 4%，午盘小幅反弹后再次震荡下挫，价格围绕 19000-18800 展开争夺，放量长阴收市，收盘录得-4.64%的涨跌幅，收盘价报 18820 元/吨。远月合约也受到主力下行的影响而全线收跌，但跌幅明显小于主力 09 合约，期限结构上依旧呈现近低远高的升水结构，升水结构持续改善。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都在积极减仓。技术上，09 合约如期回调，小时线回踩 18500-19000 区间，未来有望在该区间震荡盘整。暂且看短线回调，长线多单注意控制短期的风险。套利方面，多 LH2301 空 LH2209 的跨期套利单伴随着价差的再次走扩，而盈利继续大增，随着单边行情的调整而有所变化，套利单可以适当获利了结。

**棉花：**据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 22245 元/吨，较前一交易日下调 24 元/吨。据交易市场统计，5 月 9-15 日公路出疆棉运量 3.82 万吨，环比增 0.26 万吨；同比减 1.44 万吨。主要运往山东、河南、河北三省。大部路线有所下跌，奎屯至河南平均 639 元跌 2 元。

多地疫情影响，江苏、山东等地物流相对缓慢，纺织产能依然受影响，多数纺企

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。



继续维持刚需补库。近日纱线市场涨跌不一。受近期国内外棉价联袂上涨及印越巴等进口棉纱报价略上调影响，河南、山东、河北等一些企业试探性上调纱价200-300元/吨，由于下游面料消化能力有限，实际成交涨幅不大。

据USDA种植报告，截至5月16日当周，美棉种植进度为37%，持平于五年平均种植进度，

截至收盘，CF2209收涨，涨幅1.03%，报21485元/吨，仓单增5555手。技术面上，美棉整体依托底部弧度持续走高，距离上方区间阻力空间不大。国内郑棉，继续弱势跟涨，操作上，当下位置建议保持观望，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17日，广东24度棕榈油现货报价15290元/吨，较上个交易日下调130元/吨。截至5月17日当周，港口库存为30.05万吨，较上周去库2.3万吨。棕榈油主力P2209合约收盘报11416元/吨，跌幅1.84%，仓单增11766手。豆油方面，截至5月17日，张家港豆油报价11960元/吨，较上个交易日持平。截至5月17日当周，港口库存为76.10万吨，较上周去库1.35万吨。豆油主力Y2209合约收盘报11286元/吨，跌幅0.85%，仓单减9677手。据USDA种植报告显示，截至5月16日当周，美国22/23新季大豆种植进度为30%，5年平均种植进度为39%。

油厂方面，受美豆维持高位运行，进口大豆成本居高不下，压榨利润整体仍为负，且豆粕库存量显著增加，有去库诉求，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，葵油出口一直受阻，对棕榈油有替代需求。目前马来棕榈油发生累库，油脂下方支撑或有所松动。另一方面，印尼棕榈油出口尚未放开，市场仍等待其政策的演变，油脂板块尚处高位，短期风险大。

盘面上，棕榈油方面，夜盘开盘后小幅冲高后走低，未出现持续性反弹，再度考验下方11500的支撑，整体表现弱势，当下位置注意日线级别的回落风险，操作难度大，建议多头观望，等待盘整。激进空头可选择下破11300以后轻仓追空，

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。



以 11800 为基准向上设置止损，搏取短线趋势性回调的机会。豆油也出现弱势调整，豆油多单建议抬止损等待触及上方阻力位 11500 附近出货。油脂趋势性较前期减弱，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，豆棕价差出现一定修复，关注未来豆棕价差的回归。

**豆粕：**豆粕现货方面，东北大连市场报价为 4420 吨/元，较前一交易日下调 30 元/吨；华北天津市场报价 4290 元/吨，下调 10 元/吨；山东日照报价 4220 元/吨，下调 30 元/吨；江苏张家港报价 4280 元，持平；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，防范假突破行情。

**螺纹钢：**弱现实 VS 强预期，钢价区间震荡运行

螺纹钢期货主力 2210 微涨。昨日夜盘小幅高开后，震荡上涨，日内高位回落，整体维持区间震荡运行，尾盘小幅收涨。螺纹钢 10 合约收盘价为 4650 元/吨，涨+5 元，涨幅+0.11%，成交量 142 万手，持仓量 192 万手，-27302 手。持仓方面，RB2210 合约前二十名多头持仓 1205714，-12343；前二十名空头持仓 1214930，-20871，多减空减。

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。



今日国内多数地区螺纹钢现货价格维稳，部分地区有涨又跌，小幅波动，上海中天螺纹钢现货价格为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，强预期仍存+盘面贴水现货+成本低库存下，钢价下方存在支撑。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下跌，动力煤2209合约收盘价为841.2元/吨，跌-4.2元，跌幅-0.5%，成交量68手，持仓量481手，-5手。动力煤产业方面，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：

政策提振下，焦煤和焦炭延续昨日强势格局，焦煤2209和焦炭2209合约日内分别涨+3.22%和+1.89%。

焦煤方面：产业方面：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，另外受全国首套房房贷利率下限下调20个基点消息影响，市场交易情绪出现改善，缓解了先前对终端需求的悲观预期。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，后期焦炭第三轮提降仍有落地可能。当前日均铁

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。



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，考虑到政策面的影响，当前焦炭价格或有反弹迹象，但是吨钢利润偏低格局下，焦炭继续上涨难以向终端传导，预计短期焦炭震荡运行。

**铁矿石：**消息面：国家发改委新闻发言人孟玮，做好矿产品保供稳价工作。加大铁矿石等国内勘探开发力度，加快矿产品基地建设，增强国内资源保障能力。同时，强化进出口调节，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展，促进重要矿产品安全供应、价格基本稳定。

铁矿石期货 09 合约小幅上涨，i2209 合约收盘价为 829 元/吨，涨+7.5 元，涨幅 +0.91%，成交量 51 万手，持仓量 66 万手，-17165 手。产业方面：供给端，4 月底开始天气因素减弱，外矿发运量明显回升，政策保供稳价延续，铁矿石供给回升；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 冲高回落。尿素期货高开 1.4%，开盘后价格继续走高。盘中最高触及 3007，随后缓慢回落。午后尿素价格平稳。收盘 UR2209 合约 2961 元/吨，较上一交易日上涨 1.30%；成交量 73446 手；持仓 12.0 万手，+4818 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 63363，+2327 手；前二十名空头持仓 70806，+3338 手，多增空增。

尿素期货今日高开高走，盘中触及 3000 元。现货市场报价震荡，交割区出厂价 3190-3220 元/吨。近 3 天由于企业短期停车，尿素日产量下降到 15.8 万吨，同比持平。下游工农业需求基本稳定，但库存偏低，现货报价得以高位横盘。从数据上看，港口和工厂库存合计 42.90 万吨，同比 2021 年出现 7.67 万吨减少。尿

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。



素 UR2209 合约昨日大幅贴水现货 255 元/吨，因此期货盘面较现货市场上涨驱动略强。今日期货上涨后，基差回到+229 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。



## 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。