



核心观点

股指期货（IF）：今日大盘全天弱势震荡，沪指盘中一度站上3100点，随后迅速回落；消息面，国家统计局：4月一二三线城市商品住宅销售价格环比总体呈降势、同比继续走低；工信部：要落实落细“白名单”制度，确保重点企业和产业链供应链稳定运行；国资委：逐步将现有未上市的优质资产有计划地注入上市公司，必要的也可单独上市；目前A股逆全球走强，代表的是资金对未来经济的积极预期在提升，在政策持续继续释放下，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：本周二美国商务部数据，美国4月零售销售环比上升0.9%，预期1%；零售额的增长可能反映了对商品的强劲需求，但也反应了通胀上升的结果；4月零售数据发布后，美债收益率短线上扬；近日美国银行的一项基金经理调查显示，随着全球经济增长前景跌至历史低点，对滞胀的担忧加剧，积现金数量达到20年来的最高水平；彭博对经济学家进行的最新月度调查显示，目前经济学家预测明年美国经济出现下滑的可能性为30%；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：昨晚美国4月工业产出月率增长1.1%，为2021年10月以来最大增幅，预期增长0.4%；国内上海宣布疫情社会面清零，复工复产令铜需求改善的信心增加；昨日伦铜收涨0.5%至9336美元/吨，沪铜主力收至71800元/吨；昨日LME库存增加25至176575吨，注销仓单占比提高至44.1%，LME0-3升水20.3美元/吨；由于市场对美联储激进升息的预期未变，铜价压力仍存。今日沪铜主力运行区间参考：70800-72100元/吨。

原油：今晨美国石油协会（API）数据显示，截至5月13日当周，原油库存减少240万桶，汽油库存骤降510万桶，馏分油库存增加110万桶；据OPEC+消息，

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。



俄罗斯4月份俄罗斯原油产量骤降近9%，4月产量比要求水平低128万桶/日，OPEC+的4月减产执行率从3月的157%上升至220%；本周一沙特能源部长萨尔曼表示，目前炼油能力不足，即使世界上最大的出口国开采更多的原油，汽油和其他石油产品仍将很昂贵；目前油价返回110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持续走低。甲今日商品市场普跌，甲醇全天表现弱势。收盘MA2209合约2694元/吨，较上一交易日下跌3.16%；成交量1398740手；持仓97万手，+79217手。

5月18日，河南中新化工30万吨/年煤制甲醇装置正常运行，竞拍总量2013吨，起拍价2570元/吨现汇，成交价2570元/吨，成交1749吨，剩余流拍。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。

PTA：期货方面：TA2209震荡收跌。原油价格价格回落，使得PTA成本支撑减弱。收盘TA2209合约6608元/吨，较上一交易日下跌2.16%；成交量1833647手；持仓134万手，-75518手。

PX端短暂企稳后今日继续上调，本轮累计上调超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245元/吨左右。不过今日成本支撑减弱，接下来或继续压缩加工费。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

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。



亏损。在下游盈利不佳的状态下，成本推涨并不可持续，需防范价格回调。原料方面，亚洲PX涨7.25美元至1276.33美元/吨FOB韩国和1296.33美元/吨CFR中国。

橡胶：期货盘面上，天然橡胶供需博弈，价格稳定。2209合约开盘价为13080元/吨，收盘价为12980元/吨，跌95元/吨，跌幅0.73%，成交量323495手，持仓量22万，减少2160手。持仓方面，RU2209合约前二十名多头持仓102161，-862；前二十名空头持仓154352，-1247，多减空减。

供应端国内外主产区未来两周降雨较多，泰国东北部正在陆续开割上量，泰国南部产区小部分地区开始开割但数量有限；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，上海地区分阶段推进复商复市，国内终端需求存在小幅恢复预期。但轮胎厂成品库存压力较大，叠加年中淡季临近，打压胶价。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：聚丙烯粒料市场均价为8692元/吨，较昨日上调11元/吨，涨幅为0.13%。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低开震荡，市场心态转弱。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

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。



国内电石市场行情平稳运行，内蒙古地区电石供应量有增加预期，场内看稳心态浓郁，预计今日宁夏和乌海地区主流出厂价格继续持稳，价格在4450-4500元/吨附近。

生猪：昨日大幅下挫之后，生猪主力缩量整理。现货来看，据涌益咨询，今日北方市场生猪价格上涨，多数散户受收储影响抗价惜售，集团场正常节奏出栏，市场猪源紧缺，终端消费市场走货清淡，无明显提振；今日南方生猪价格有稳有涨，部分区域散户惜售，集团场出栏尚可，下游消费市场交易平平，预计短期内价格横盘整理。期货盘面上，主力09合约全天弱势震荡，成交量与持仓量均出现萎缩，收盘录得-1.4%的涨跌幅，收盘价报18980元/吨。其他合约涨跌互现，近月05与07合约小涨，远月01与03合约跟随主力收跌，期限结构上依旧呈现近低远高的升水结构。主力09合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态。技术上，09合约如期回调，小时线回踩18500-19000区间，延续原有观点，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持续走扩，而盈利继续大增，随着单边行情的调整而可能有所变化，套利单可以逢高获利了结。

棉花：据中国棉花信息网，中国棉花价格指数3128B报价22217元/吨，较前一交易日下调28元/吨。

据中国棉花信息网数据，4月底全国棉花商业库存为466.18万吨，环比下降37.06万吨。工业库存58.43万吨，环比下降8.02万吨环比继续下降。全国库存环比降37.06，同比增52.97；新疆库存环比降36.38万吨，同比增118.69万吨。纱线库存上升5.62天；坯布库存上升4.67天。4月中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为32.16%，环比大幅下降7.95个百分点。

近期布厂订单小批量增加，纱厂棉纱库存略有下降，但总体仍偏高。当前亏损持续，纱厂保持低开机率维持生产。纯棉高支订单有所减少，混纺订单尚可，但原料连续提涨利润下跌。

截至收盘，CF2209跌幅0.68%，报21285元/吨，仓单减7393手。盘面上，美

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。



棉出现一定回落。国内郑棉，出现跟跌，自第一次触及区间高点后再次回落至区间低点附近。操作上，当下位置建议保持观望，关注区间支撑力度，企稳后可轻仓试多，再次冲高至 21550 区间阻力附近，再次出货减仓。长线空头可继续持有或小幅减仓止盈，等待 21550 以上逢高再次进场的机会，仓位宜轻，止损宜大。

豆、棕油：棕榈油方面，截至 5 月 18 日，广东 24 度棕榈油现货报价 15290 元/吨，较上个交易日持平。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 11514 元/吨，涨幅 0.17%，仓单增 184 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 11276 元/吨，跌幅 0.32%，仓单增 2863 手。

据海关总署数据，4 大豆进口数量为 807.9 万吨，较上月环比增加 27.2%，同比增加 8.4%，为年度次高值。

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，处于 11300-11800 这个区间运行超过一周，持续考验下方支撑，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，建议观望为主。可等待行情突破 11300-11800 这个区间范围后，进一步给出方向信号，再考虑进场。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，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。

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，较前一交易日上调 30 元/吨；华北天津市场报价 4300 元/吨，上调 10 元/吨；山东日照报价 4240 元/吨，上调 20 元/吨；江苏张家港报价 4300 元，上调 20 元/吨；广东东莞市场报价 4280 元/吨，持平。库存方面，截至 5 月 15 日，全国豆粕库存量为 54.95 万吨，较上周环比累库 6.12 万吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 4133 元/吨，跌幅 0.12%，仓单增 31196 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，为本年度高点，豆粕的上涨主要在成本端的支撑。

盘面上，豆粕高位盘整，当下面临区间高点 4000-4100 点的阻力，在未确认突破前，中长线震荡走势尚未被打破，目前为震荡偏涨行情。豆粕的库存持续累增，下游养殖方面，生猪存栏量有所下降，豆粕需求仍然较弱。目前市场缺乏进一步消息指引，主要跟随美豆震荡。操作上，观望为主，等待回落后的短多机会。

螺纹钢：增仓下跌，短期钢价弱势延续

螺纹钢期货主力 2210 下跌。夜盘低开后，震荡走弱，日内延续夜盘走势，偏弱运行，午后加速下跌，尾盘收跌。螺纹钢 10 合约收盘价为 4532 元/吨，跌-134 元，跌幅-2.87%，成交量 188 万手，持仓量 211 万手，+192664 手。持仓方面，RB2210 合约前二十名多头持仓 1294081，+88367；前二十名空头持仓 1324258，+109328，多增空增。

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为 4860 元/吨，较昨日跌-30 元，全国建材成交量表现较差。国内市场方面，疫情对下游需求持续影响，终端需求表现极为弱势，而后期下游即将步入传统消费淡季，市场情绪偏差，贸易商降价出货为主，钢厂库存压力极大。此外政策对成本端持续施压，故炉料下跌，成本支撑减弱，钢价承压下行，但地产稳增长预期仍存，螺纹钢期货

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。



价格贴水现货 330 元，仍有反弹基础。考虑到今天盘面增仓 19 多万手，短期资金和情绪偏弱，预计明日螺纹钢价格大概率维持弱势，中长期宽幅震荡运行。

动力煤：动力煤 2209 下跌，动力煤 2209 合约收盘价为 842 元/吨，跌-14.2 元，跌幅-1.66%，成交量 11 手，持仓量 471 手，-10 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：

焦煤和焦炭大幅下跌，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别跌-4.72%和-4.07%。

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，今日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，焦炭第三轮提降逐步落地，累计下降-600 元/吨，市场对焦炭第四轮提降分歧较大。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；吨钢利润偏低，部分钢厂出现亏损，焦炭继续上涨难以向终端传导；成本端焦煤价格走弱，成本支撑减弱，预计短期焦炭震荡运行。

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。



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。

今日铁矿石主力大幅下跌，i2209 合约收盘价为 791 元/吨，跌-44 元，跌幅-5.27%，成交量 56 万手，持仓量 66 万手，+8544 手。产业方面：供给端，五月外矿发运量环比回升，近期到港明显增加，国内针对铁矿石保供稳价政策延续，铁矿石供给回升；需求端，上周全国 247 家钢厂日均铁水产量 238.18 万吨，环比增加 1.44 万吨，现实需求维持高位，但下游终端需求疲软，叠加钢厂利润偏低，部分钢厂出现亏损，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，预计铁矿石震荡运行，操作上，建议逢高做空为主。

尿素：期货方面：UR2209 低开低走。尿素期货早盘低开-0.74%，开盘后继续走低，盘中最低触及 2923。全天价格低位震荡，表现较弱。收盘 UR2209 合约 2926 元/吨，较上一交易日下跌 1.78%；成交量 49651 手；持仓 10.0 万手，-10265 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 57353，-6010 手；前二十名空头持仓 65211，-5595 手，多减空减。

今日商品市场普跌，尿素下跌-1.78%收盘。现货市场高位横盘，交割区出厂价 3190-3220 元/吨。市场价略微上调至 3240-3280 元/吨。部分企业检修停产，日产量下降至 15.8 万吨，同比减少约 0.3 万吨。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。截至 5 月 18 日，尿素企业库存 23.81 万吨，环比上周减少 1.59 万吨。今日盘面下跌后，贴水现货 264 元/吨。考虑到当前低库存和贴水，盘面深跌驱动不强。出口方面，今日公布的 4 月出口数据显示，尿素 4 月出口量 15 万吨，同比降幅-72%。1-4 月累计出口尿素约 45 万吨，降幅-66.3%

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。