



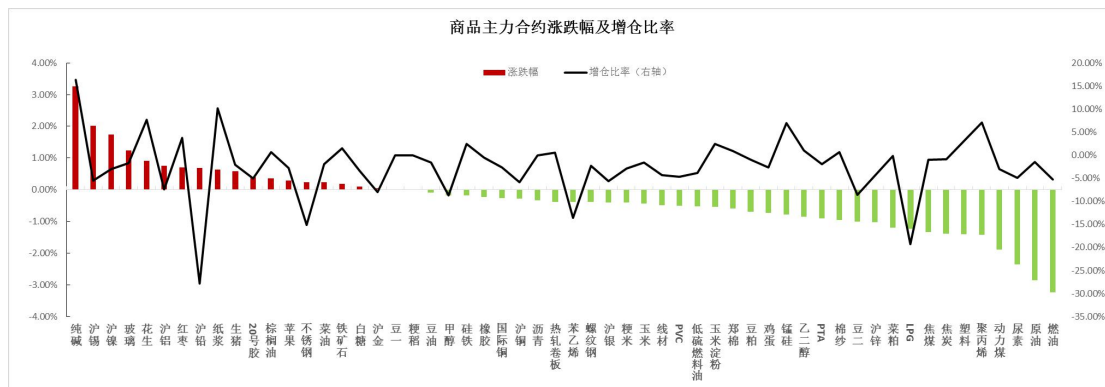
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年5月20日

期市综述

截止5月19日收盘，国内期货主力合约多数下跌。燃料油跌超3%，SC原油、尿素跌超2%，动力煤、菜籽粕、塑料、焦炭、焦煤、液化石油气（LPG）跌超1%。涨幅方面，纯碱涨超3%，沪锡涨超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.05%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.31%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.69%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.01%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.08%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，纯碱2209流入12.70亿元，铁矿石2209流入6.78亿元，纸浆2209流入5.08亿元；资金流出方面，沪铜2206流出6.47亿元，沪金2206流出3.76亿元，燃料油2209流出3.64亿元。



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）：今日三大指数受外围大跌影响大幅低开，随后震荡回升；消息面，上海：拟从5月22日起，逐步恢复跨区公共交通；全市所有寄递企业的分拨中心、分支机构和营业网点预计到6月中上旬全部恢复运营；发改委：煤炭企业不得通过不合理提高流通费用等方式变相大幅度提高煤炭销售价格；目前随着国内稳增长、保经济的政策持续不断推出，政策的叠加效应将逐步显现，市场仍处于存量资金博弈的状态，震荡筑底的结构性价行有望持续，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，也反应了通胀上升的结果；近日美国银行的调查显示，随着全球经济增长前景跌至历史低点，对滞胀的担忧加剧，客户积现金数量达到20年来的最高水平；近期美股连续暴跌，特斯拉CEO马斯克警告美国经济可能进入衰退12至18个月；彭博经济学家最新调查显示，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，技术反弹正在发生；各种宏观因素继续中长期利好金银。

铜：隔夜美股大跌，铜价回调，昨日伦铜收跌1.67%至9180美元/吨，沪铜主力收至71160元/吨；昨日LME库存增加43505至180925吨，增量主要来自北美仓库，注销仓单占比微降至43.7%，LME0-3升水15.1美元/吨；世界金属统计局数据显示：2022年1-3月全球铜市供应短缺18.9万吨，2021年全年为短缺47.3万吨；2022年1-3月铜产量519万吨，同比增长0.1%；1-3月精炼铜产量600万吨，同比增长0.6%；2022年1-3月铜消费量620.9万吨，同比增长4.2%；2022年1-3月中国铜消费量为333万吨，同比增长3.1%。国家统计局数据，中国4月精炼铜产量为89.8万吨，同比减少1%；国内供应紧俏和不断推出稳增长措施制约铜价跌势。今日沪铜主力运行区间参考：70900-72200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。



原油：美国媒体 5 月 18 日报道，美国各州汽油价格均价于 17 日全部攀升至每加仑 4 美元及以上，为历史首次；本周三 EIA 数据显示，美国截至 5 月 13 日当周 EIA 原油库存减少 339.40 万桶，预期减少 138.3 万桶；截至 5 月 13 日当周 EIA 汽油库存减少 477.90 万桶，预期减少 133.3 万桶；沙特能源大臣萨勒曼亲王当地时间 16 日表示，沙特将在 2026 年至 2027 年将原油产能提高至 1320 至 1340 万桶/日；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 支撑较强。甲醇夜盘下跌，但全体震荡走强，跌幅不大。收盘 MA2209 合约 2721 元/吨，较上一交易日下跌 0.18%；成交量 1144208 手；持仓 88 万手，-84669 手。

近期川渝地区因气田检修，多套甲醇装置降负；西北部分装置因能耗双控而降负，但据悉本次双控预警企业涉及产能同比去年力度明显减弱。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。Q5500 动力煤报价本周上涨至 1295 元/吨，环比上周上调 35 元/吨。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。港口方面，本周进口船货抵港增量而下游需求刚性，华东、华南同步累库。近期国内 MTO 利润有所回暖，部分前期降负/检修装置提升负荷。

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 6632 元/吨，较上一交易日下跌 0.9%；成交量 1781383 手；持仓 132 万手，-25990 手。

PX 端结束上涨，今日 PX 韩国 FOB 报价在 1263 美元/吨，下调 13 美元。国内石脑油报价同步下调。由此可见，PTA 成本曲线结束上扬，接下来价格承压。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。本周原

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。



油价格回调，PTA 上涨受挫。华东地区报价回到 6710，PTA 加工费随之回落到 130 元/吨左右。短期成本支撑减弱，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 140 元/吨，长丝、半光切片亏损幅度减小。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 跌 13 元至 1263 美元/吨 FOB 韩国和 1283 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 12980 元/吨，收盘价为 13070 元/吨，跌 30 元/吨，跌幅 0.23%，成交量 317087 手，持仓量 22 万，减少 1078 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 101722，-439；前二十名空头持仓 152903，-1438，多减空减。

供应方面，预期未来原料将稳定释放，泰国东北部基本已全面开割，但近日云南产区受降雨影响割胶受阻，海南开割进度较往年偏迟。库存方面，近期出库好转，不过入库一般，库存继续下降。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。整体短期来看，新胶释放有限以及低库存对价格形成支撑，叠加沪胶此前持续走弱，盘面可能出现一定幅度上的反弹。

聚烯烃：聚丙烯粒料市场均价为 8632 元/吨，较昨日下调 60 元/吨，跌幅为 0.69%。今日聚丙烯主力期货弱势震荡，市场心态较弱。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，下游厂家拿货积极性偏低，观望氛围占据主流，市场交投氛围偏淡，疫情影响及下游订单跟进不足。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。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

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。



均环比增加。今日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：生猪主力延续震荡，远月合约出现补跌。现货来看，据搜猪网，最近几天，全国生猪市场延续小幅上扬的态势，目前全国瘦肉型猪的出栏均价回升至15.46元/公斤。虽然价格出现一定的反弹，但依然处于亏损的状态，从之前的深度亏损，逐渐转到了中度亏损，现在自繁自养条件下的头均亏损程度，每头猪仍在200元左右。再过20多天，华北地区即将开始收麦子，到了农忙季节时猪肉的需求也会比现在好很多，那么后期的供应将会继续减少，实际需求也将逐渐回升，价格肯定也将延续回升的势头，初步预计可能在6月整个生猪市场将会摆脱亏损，依托供需两端的助力，可能会推动价格的持续反弹。期货盘面上，主力09合约小幅高开后冲高回落，震荡反弹重心上移，成交量与持仓量持续低迷，收盘录得0.58%的涨跌幅，收盘价报19065元/吨。其他合约则呈现近强远弱的格局，远月合约特别是2303合约明显补跌。主力09合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空都有小幅减仓，空头主力建仓积极性明显更高。技术上，09合约如期回踩18500-19000区间，暂且看短线回调，长线多单注意控制短期的风险。

棉花：据中国棉花信息网，中国棉花价格指数3128B报价22166元/吨，较前一交易日下调51元/吨。

海关数据，4月我国棉花进口量17万吨，环比减4万吨，同比减6万吨。2022年我国累计进口79万吨，同比减34.0%。2021/22年度累计进口117万吨，减46.1%。4月我国棉纱进口量12万吨，同比减11万吨，环比持平。1-4月累计进口49万吨，同比减31万吨，2021/22年度累计进口112万吨，减38万吨。

近期国内下游需求整体维持疲软态势，现货销售进度偏慢。但目前轧花厂和贸易商销售心态仍然是以持续性基差内卷和间歇性挺价为主，尚未出现大面积躺平趋势，但随着企业生产经营压力的增加，降价出货的比例有所增加。

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。



截至收盘，CF2209 跌幅 0.59%，报 21235 元/吨，仓单增 2728 手。盘面上，美棉持续回落，已短暂打破 145.5 美分的区间低位，整体趋势再一次面临切换的风险。国内郑棉，出现跟跌，幅度较美棉小，但前期反弹的力度也较美棉弱，且暂未出现有力支撑，有突破下行的风险。操作上，当下位置建议保持观望，多头注意收紧止损，规避超额损失。长线空头可继续持有，止损可适当缩小，在区间未有效突破前，市场情绪仍有突变的可能。

豆、棕油：棕榈油方面，截至 5 月 19 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 11552 元/吨，涨幅 0.35%，仓单增 2221 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 11296 元/吨，跌幅 0.09%，仓单减 6304 手。

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。油厂豆油库存整体稳中有升，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，夜盘仍围绕 11500 附近震荡，处于 11300-11800 这个区间运行超过一周，下方支撑较强，关注短线反弹行情，可逢低配多，逢高及时出货。短线整体为震荡行情，待行情突破 11300-11800 短线区间后，进一步给出方向信号，再考虑趋势方向。豆油日内先走低后回升，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。近日豆油走势强于棕榈油，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4420元/吨，较前一交易日下调30元/吨；华北天津市场报价4280元/吨，下调20元/吨；山东日照报价4200元/吨，下调40元/吨；江苏张家港报价4280元，下调20元/吨；广东东莞市场报价4260元/吨，下调20元。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4114元/吨，跌幅0.7%，仓单减14085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：多空博弈加剧，盘面震荡运行

螺纹钢期货主力2210小幅下跌。夜盘大幅低开后，震荡偏弱运行，日内开盘快速走低后，止跌反弹，日内震荡偏强运行，尾盘小幅收跌。螺纹钢10合约收盘价为4579元/吨，跌-18元，跌幅-0.39%，成交量205万手，持仓量207万手，-49737手。持仓方面，RB2210合约前二十名多头持仓1282168，-11913；前二十名空头持仓1280293，-43965，多减空减。

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4790元/吨，较昨日跌-40元，全国建材成交量表现较差。国内市场方面，本周螺纹钢产量为295.13万吨，环比下降-15.01万吨，部分地区高炉亏损，钢厂主动减产，螺纹

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。



钢产量下滑；需求端，本周螺纹钢表观消费量为 310.61 万吨，环比下降-16.64 万吨，虽然疫情逐步得以控制，但复工进度依然偏慢，叠加南方暴雨天气影响，表现依然较差；库存方面，厂库增+2.29 万吨，社库降-17.77 万吨，总库存降-15.48 万吨至 1206.76 万吨，库存压力大。总的来说，当前螺纹钢供需双弱，库存压力大，钢价承压下行，但稳增长预期仍存，盘面贴水现货 210 元，仍有反弹基础。预计近期螺纹钢区间 4450-4750 区间盘整。后期关注疫情控制后需求恢复情况。

动力煤：动力煤 2209 下跌，动力煤 2209 合约收盘价为 826 元/吨，跌-15.8 元，跌幅-1.88%，成交量 52 手，持仓量 457 手，-14 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，存在较大的流动性风险。

焦煤焦炭：

焦煤和焦炭下跌，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别跌-1.34%和-1.39%。

焦煤方面：供给端，国内洗煤厂开工率小幅回升；进口方面，蒙煤通关稳步回升，近几日已回升至 350 车以上，海运煤价格有所回落，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，但终端需求差，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。

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，此外成本端焦煤价格近期走弱，成本支撑减弱，预计短期焦炭震荡运行。

铁矿石：铁矿石主力小幅收涨，夜盘大幅低开后，震荡偏弱运行，今日开盘跳水，主力期价最低触及777元/吨，不过随后单边上行，尾盘小幅收涨。i2209合约收盘价为818元/吨，涨+1.5元，涨幅-0.18%，成交量65万手，持仓量67万手，+9942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，预计本周铁水产量出现下滑。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-1.6%，开盘后继续走低，盘中最低触及2817。全天价格低位震荡，表现较弱。收盘UR2209合约2870元/吨，较上一交易日下跌2.35%；成交量84480手；持仓10.0万手，-5183手。持仓方面，UR2209合约前二十名多头持仓55818，-1535手；前二十名空头持仓63559，-1652手，多减空减。

尿素期货今日再次下跌。现货市场报价以稳定为主，交割区出厂价3190-3220元/吨，市场价3230-3280元/吨，个别下调10-20元/吨。现货高位横盘，随着期货市场的走弱，盘面贴水扩大至+320元/吨。供应方面，辽宁华锦装置复产，今日尿素产量增加至16.1万吨，同比减少约0.2万吨。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，比2021年同期增加13.03万吨。不过港口库存本周19.2万吨，环比上周增加2.1万吨。企业与港口库存合计要比去年同期少8.07万吨。企业同时有预收订单在手，无库存压力，因此现货市场报价高位横盘。原料端无烟煤无变化，动力煤Q5500报价在1295元/吨，环比

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。



上周上涨 35 元/吨。市场低库存和原料成本同比大幅下降，今年尿素企业生产利润普遍较高。5 月下旬已到，建议开始关注夏管肥动态。

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。