



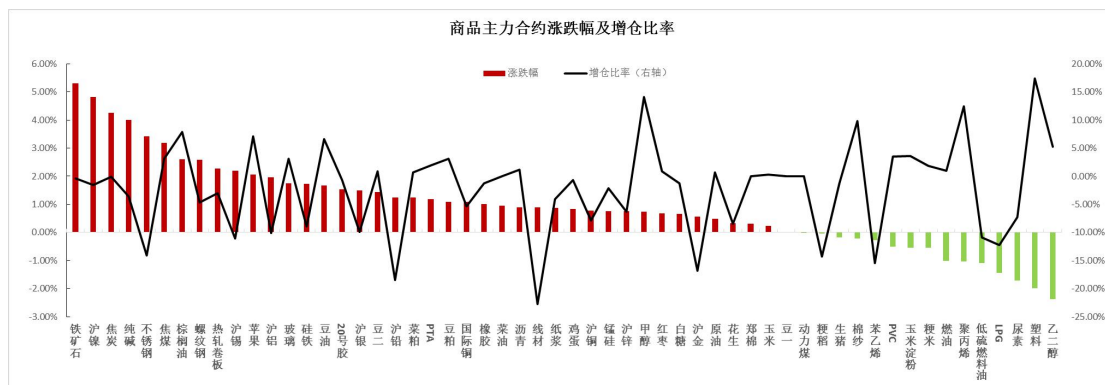
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年5月23日

期市综述

截止5月20日收盘，国内期货主力合约多数上涨。铁矿石涨超5%，沪镍涨近5%，纯碱、焦炭涨超4%，焦煤、不锈钢（SS）涨超3%，棕榈油、螺纹钢、热卷涨超2%。跌幅方面，乙二醇（EG）跌超2%，塑料跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨2.52%，上证50股指期货（IH）主力合约涨2.82%，中证500股指期货（IC）主力合约涨2.32%；2年期国债期货（TS）主力合约较上一交易日结算价持平，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.01%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.07%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，棕榈油2209流入8.82亿元，豆油2209流入6.40亿元，甲醇2209流入5.47亿元；资金流出方面，螺纹钢2210流出8.46亿元，沪铜2206流出7.98亿元，沪金2206流出7.37亿元。



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）：今日三大指数早间集体高开，午后继续震荡走高，北向资金净流入超140亿元，创半年内新高；消息面，5月LPR报价出炉：5年期下调15个基点，1年期维持不变；海关总署：大力支持对外开放平台建设，推动综合保税区创新发展；商务部：全力以赴稳住外贸外资基本盘；从中长期来看，业绩、估值、政策等因素对市场总体有利；短期而言，虽然外围指数依然压力较大，但国内指数呈现了一定的抗跌性，未来股指继续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月成屋销售总数环比下降2.4%，连续第三个月下降至年化561万户，创2020年6月以来新低；4月成屋销售同比下降4.1%；本周四美国5月费城联储制造业指数从上个月的17.6大幅降至本月的2.6，经济学家预期15；本周一公布的5月纽约联储制造业指数从4月的24.6大幅下滑至-11.6，创2020年5月以来新低，大幅不及市场预期的17，加之近期美股连续暴跌，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震荡，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。

铜：昨日美国4月成屋销售总数环比下降2.4%，连续第三个月下降；美国5月费城联储制造业指数从上个月17.6大幅降至本月的2.6，远逊预期的15；本周一5月纽约联储制造业指数从4月的24.6大幅下滑至-11.6，远逊预期的17；昨日LME库存减少2375至178550吨，注销仓单占比微降至43.7%，LME0-3升水涨至45美元/吨；上海疫情社会面继续保持清零，上海6月解封预期刺激铜下游需求上升；由于美联储货币紧缩预期未变，铜价上方压力犹存。今日沪铜主力运行区间参考：71200-72500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：本周三欧盟委员会公布了一项耗资 2100 亿欧元 (2200 亿美元) 的计划，旨在让欧洲在 2027 年之前结束对俄罗斯化石燃料的依赖；上周美国原油库存意外下降，因为炼油厂提高产量以应对产品库存紧张和接近创纪录的出口，近期美国东海岸和墨西哥湾沿岸炼油产能利用率均超过 95%；本周投资者正密切关注上海的解封计划，这可能推动中国石油需求反弹；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。甲醇夜盘表现较强，盘中涨幅近 3%。上午价格持续回落，表现转弱。收盘 MA2209 合约 2724 元/吨，较上一交易日上涨 0.74%；成交量 1688511 手；持仓 101 万手，+124556 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。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。港口总库存量 88.67 万吨，较上周涨 9.94 万吨，环比涨 12.63%。进口船货抵港速率尚好，主要集中于下游烯烃工厂，江苏主流区域提货良好，但难掩下游工厂宽幅累库事实。内陆部分代表性企业库存量 37.67 万吨，较上周跌 5.46 万吨，环比跌 12.66%。

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，

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。



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 13030 元/吨，收盘价为 13085 元/吨，涨 130 元/吨，涨幅 1.00%，成交量 298248 手，持仓量 22 万，减少 2901 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 99666，-2056；前二十名空头持仓 150694，-2156，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；但云南和海南开割进度较往年偏迟，大面积开割要进一步推迟至 6 月。综合看天胶供应压力并不突出。需求方面，上海逐渐复工复产，上海当地汽车企业复工将带动轮胎需求，此外，若国内疫情持续好转，6 月份汽车产销量环比将好转，这也将带动轮胎需求。整体来看，虽近期产区多雨，但国内外天胶主产区陆续开割和上量，原料产出整体呈趋势性增产方向明确，需求面轮胎厂成品库存压力依旧较大，拖累胶价涨幅。

聚烯烃：聚丙烯粒料市场均价为 8617 元/吨，较昨日下调 15 元/吨，跌幅为 0.17%。今日国内主流行情整体价格小幅下行，今日聚丙烯主力期货弱势下跌，打压市场心态。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。两油通用塑料总库存在 81 万吨，环比上周小幅下降 1.22%，同比去年同期高 7.28%，近期库存消耗速度偏慢需求方面，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

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。



入淡季，新订单跟进欠佳。本周塑编企业开工率 45%，较上周持平，较去年同期低 4%。

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。下周 PVC 检修企业环比本周增加，供应面趋紧。但是本周在途货源陆续抵达社会仓库，市场上货源仍较多。但是下游需求暂无提升表现，制品企业订单情况一般，维持刚需采购为主。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：生猪主力窄幅震荡，近强远弱格局明显。现货来看，据涌益咨询，本周全国生猪出栏周均价 15.41 元/公斤，周涨幅 3.01%，月涨幅 15.26%，同比回落 15.47%。本周市场价格上行为主，华南市场调运阻力仍存，猪源供应受限，猪价上行调整，周边区域价格同步拉涨；北方部分市场标猪供应收紧，散户惜售情绪较强，屠企收购存难度。终端消费市场暂无明显支撑，短期市场或调整幅度收窄。期货盘面上，主力 09 合约全天围绕 18900-19200 区间震荡，成交量与持仓量持续低迷，收盘录得-0.18%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 合约跌幅最大。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，多头主力减仓积极性相对更高。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 22105 元/吨，较前一交易日下调 51 元/吨。

昨国内棉花现货企业报价跌 50 元左右。期货下跌，点价交易批量成交。棉企销售积极性较好。当前山东等地纺企销售不畅，下游消费萎靡，维持刚需补库。近日棉纱价格持平，进口纱略分化，印度因棉价高位报价仍上涨，越南和巴基斯坦

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。



个别品种回落。目前内销处传统淡季, 走货疲软, 询单量较五一前后明显减少, 佛山开机历史低位

USDA 美棉出口周报数据显示:截至 5 月 12 日当周, 2021/22 美陆地棉周度签约 2.52 万吨, 环比上周增 303.3%, 较前四周平均水平升 2.8%;2022/23 年度周签约 0.58 万吨;2021/22 美陆地棉出口装运 7.79 万吨, 环比上周降 5.9%, 较前四周平均水平降 11.1%, 其中中国 2.3 万吨。

截至收盘, CF2209 涨幅 0.31%, 报 21285 元/吨, 仓单增 88 手。盘面上, 美棉昨日夜间出现假突破行情, 冲高幅度达 5%, 短线或有再一次下探确认的行情, 整体支撑力度仍存。国内郑棉跟涨不佳, 甚至出现一定弱势信号, 空头可逢短线走低部分了解, 当下位置不宜过分看空。操作上, 当下位置建议保持观望, 上方空单注意收紧止损, 规避超额损失。多头可少量持仓。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 20 日, 广东 24 度棕榈油现货报价 15060 元/吨, 较上个交易日下调 360 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 11762 元/吨, 涨幅 2.6%, 仓单增 25456 手。豆油方面, 张家港豆油报价 11880 元/吨, 较上个交易日下调 80。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 11428 元/吨, 涨幅 1.67%, 仓单增 26486 手。

USDA 周度出口数据显示, 截至 5 月 12 日当周, 美国 2021/22 年度大豆净销售量为 752689 吨, 环比上周增 423.8%, 其中销往中国 392599 吨。2022/23 年度净销售量为 149500 吨, 其中销往中国 8000 吨。当周出口量为 957153 吨, 比上周增加 102.9%, 其中向中国出口 230801 吨, 环比增 56.5%, 打破连续四周的下降。

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。

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。



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，从下周一（5月23日）起，印尼将恢复出口毛棕榈油和精炼产品，同时印尼将对棕榈油实施国内市场销售义务（DMO）要求，以确保国内食用油的供应得到保障。但市场的供应量紧张局势有所缓解，目前市场受印尼等国政策、消息产生的波动或增大。

盘面上，棕榈油如期出现强势反弹，但处于11300-11800这个区间之中，区间高位阻力及时出货减仓。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。豆油也出现高位回升，已触及上方阻力位11500附近，逢高出货减仓。虽油脂板块今日出现反弹，但趋势性较前期减弱，且整体处于高位，前期利多支撑减弱，仍维持短线偏多思维对待，控制短线仓位比重。

豆粕：豆粕现货方面，东北大连市场报价为4440吨/元，较前一交易日上调20元/吨；华北天津市场报价4280元/吨，持平；山东日照报价4220元/吨，上调20元/吨；江苏张家港报价4280元，持平；广东东莞市场报价4280元/吨，上调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4174元/吨，涨幅1.09%，仓单增41684手。

USDA周度出口数据显示，截至5月12日当周，美国2021/22年度大豆净销售量为752689吨，环比上周增423.8%，其中销往中国392599吨。2022/23年度净销售量为149500吨，其中销往中国8000吨。当周出口量为957153吨，比上周增加102.9%，其中向中国出口230801吨，环比增56.5%，打破连续四周的下降。

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，夜盘收低后于早盘开盘后震荡走高，上方阻力已完成突破，中长线震荡走势被打破，或向多头行情演变。豆粕的库存持续累增，下游养殖方面，生猪存

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。



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，以4100为基准，等待回踩做多的机会。

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：成本支撑叠加政策利好，钢价上涨

螺纹钢期货主力2210大幅上涨。夜盘高开后，震荡运行，日内快速冲高后，震荡偏强运行，尾盘收涨。螺纹钢10合约收盘价为4638元/吨，涨+117元，涨幅+2.59%，成交量153万手，持仓量197万手，-96388手。持仓方面，RB2210合约前二十名多头持仓1231769，-50399；前二十名空头持仓1232299，-47994，多减空减。

市场消息：中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022年5月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.7%（上次为3.70%），5年期以上LPR为4.45%（上次为4.60%）。以上LPR在下次发布LPR之前有效。短贷利率持平符合预期，长贷利率大幅下调超预期，政府托底稳定房地产态度明显。

今日国内各地螺纹钢现货价格上调，上海中天螺纹钢现货价格为4820元/吨，较昨日涨+30元，全国建材成交量有所回升。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；成本端，日均铁水产量达239.53万吨，需求高位，炉料大幅上涨，成本对钢价有支撑。总的来说，当前螺纹钢供需双弱，库存压力大，上方仍存压力，但稳增长预期仍存+盘面贴水现货+成本支撑，

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。



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 微跌，动力煤 2209 合约收盘价为 830 元/吨，跌-0.2 元，跌幅-0.02%，成交量 31 手，持仓量 457 手，0 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：

焦煤和焦炭上涨，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别涨+3.19%和+4.26%。

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。

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，盘面依然承压，大幅调整后波动加剧。

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：铁矿石主力大幅上涨，夜盘高开后震荡偏强运行，日内延续夜盘走势，震荡偏强运行，尾盘大幅收涨。i2209 合约收盘价为 842.5 元/吨，涨+42.5 元，涨幅+5.31%，成交量 51 万手，持仓量 67 万手，-2924 手。产业方面：供给端，全球发货环比下滑，短期国内到港依然偏弱；需求端，本周全国 247 家钢厂日均铁水产量 239.53 万吨，环比增加 1.35 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，铁水产量难以继续提高。总的来说，按照目前铁矿石供需格局，港口库存继续下滑，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 尾盘跳水。尿素期货早盘开在 2870，开盘后持续走弱，中午收盘前跌幅扩大到-1.09%。午后尿素小幅回升，尾盘接近翻红，但最后三分钟价格跳水，跌幅扩大至-1.81%。收盘 UR2209 合约 2823 元/吨，较上一交易日下跌-1.71%；成交量 70570 手；持仓 9.2 万手，-7221 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 50217，-5601 手；前二十名空头持仓 58613，-4946 手，多减空减。

尿素期货今日尾盘跳水。现货市场以稳为主，个别厂家微降，交割区出厂价在 3190-3280 元/吨。本周行业日产量小幅下降，工厂库存进一步下降到 23.81 万吨。供应端较为紧张，因此需求端变动对现货影响较小，现货得以维持高位横盘。不过期货市场对接下来淡季需求已经开始反馈，截至本周五，尿素期货 UR2209 累计下跌 2.86%，最高价 3007 元/吨，振幅 6.49%。

供应方面，本周尿素日均产量 15.94 万吨，环比上周减少 0.53 万吨；开工率 71.68%，环比下降 2.42%。本周工厂检修增加，造成尿素日产量在后半周下降。工厂出货稳定，仍有待发订单。下游农需高峰期已过，期货价格回调后，下游高价接货较为谨慎。下游复合肥开工率趋势回落，本周开工率在 41.12%，环比上周下降 1.14%。原材料尿素、氯化钾等产品价格上涨较快，压缩复合肥企业生产利润。复合肥市场价被动上调，45%氯基复合肥环比上周涨价 150 元/吨，短期生产利润有所好转。三聚氰胺企业开工率下降到 70.44%，环比上周下降 1.79%。库存方面，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

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。



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。

原料端无烟煤无变化，动力煤 Q5500 报价在 1295 元/吨，环比上周上涨 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。