





## 核心观点

**股指期货 (IF):** 今日三大指数开盘涨跌不一，沪指、深成指跌幅先后扩大至 1%，北向资金大幅流出；消息面，统计局：5 月中旬 27 种产品价格下降，生猪价格环比上涨 4%；中汽协：1-4 月汽车销量排名前十位车企销量占汽车总销量 85.7%，比亚迪增速最明显；日前国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议决定放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元；会议还提及稳产业链供应链、优化复工达产政策、汽车央企发放的 900 亿元货车贷款要银企联动延期半年还本付息等多项利好汽车行业恢复和发展的政策；整体看未来股指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:** 上周美国经济数据大多数不及预期；本周一亚特兰大联储主席 Raphael Bostic 预计，美联储可能会接下来的两次会议中分别加息 50 个基点，然后在 9 月份暂停加息；诺贝尔经济学奖得主、世界银行前首席经济学家斯蒂格利茨接受采访时称：通胀冲击程度比 70 年代“严重一个数量级”；IMF 总裁格奥尔基耶娃警告，全球经济正面临“自二战以来的最大考验”；目前市场密切关注本周美联储 5 月会议纪要和美国 4 月 PCE 物价数据；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:** 美联储博斯蒂克主张“9 月暂停加息”；IMF 总裁警告：全球经济可能面临“二战以来最大的考验”；铜中期需求前景转向不乐观；昨日伦铜收涨 1.17% 至 9531 美元/吨，沪铜主力收至 72200 元/吨；昨日 LME 库存减少 3525 至 171075 吨，降幅主要来自亚洲仓库，注销仓单占比微升至 46.8%，LME0-3 升水 40.5 美元/吨；国内上海地区疫情形势持续好转，全面复工复产在望，稳增长政策连续落地下需求正在恢复，短期铜价可能延续震荡反弹；今日沪铜主力运行区间参考：71400-72500 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：**从本周末阵亡将士纪念日的周末开始，美国将进入驾驶旺季；尽管市场担心油价飙升可能削弱需求，但美国国内分析师表示，TomTom 和谷歌的移动出行数据显示近几周美国等地有更多驾车者上路；本周一欧盟最大的成员国德国表示，欧盟可能会在“几天内”同意对俄罗斯石油进口实施禁运；拜登政府考虑释放 100 万桶战略储备缓解柴油供应压力；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 弱势下行。甲醇夜盘走低，今日一度反弹回升，但市场整体较差，尾盘持续回落。收盘 MA2209 合约 2726 元/吨，较上一交易日下跌 2.22%；成交量 1651811 手；持仓 94 万手，-13742 手。

华南港口甲醇市场价格窄幅调整，主流库区部分报盘价格在 2830-2840 元/吨左右，市场气氛一般。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。原料煤价及油价坚挺，下游天津渤化 MTO 预期投产，目前供应面相对充裕。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 震荡下行。原油价格价格回落，PX 上扬，PTA 虽有回调但跌幅不大。收盘 TA2209 合约 6580 元/吨，较上一交易日下跌 1.5%；成交量 1575006 手；持仓 29 万手，-26518 手。

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。



PX 端继续上调，目前站上 1315 元/吨。国内石脑油报价同步上调 5 美元/吨。上游表现强势，对 PTA 价格存在利好支撑，聚酯产业链预期向好，但现实情况还是无明显好转。PTA 华东现货小幅回落，PTA 加工费压缩到 120 元/吨左右。预计 5 月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，环比下降 40 元/吨；长丝、半光切片亏损幅度减少。在下游盈利不佳的状态下，成本推涨并不可持续。原料方面，亚洲 PX 涨 13.67 美元至 1294.17 美元/吨 FOB 韩国和 1314.17 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 13045 元/吨，收盘价为 13020 元/吨，涨跌 0 元/吨，涨幅 0.00%，成交量 350519 手，持仓量 22 万，减少 2847 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 101388，+74；前二十名空头持仓 153242，+808，多增空增。

供应端，全球产出趋势性增多，国内外主产区未来两周降雨较多，对割胶影响较大，原料胶水供应偏紧；国内海南开割继续延迟，海南浓乳厂持续从云南抢夺胶水，对全年全乳胶产量形成一定打压。需求方面，全钢胎样本企业开工率为 61.58%，环比+1.38%，同比-4.39%。前期检修企业开工逐步恢复，加之涨价刺激下，月初内外销客户出现集中补货现象，企业开工多数稳中向好，对整体样本开工形成提振。因个别样本企业周内存检修安排，对开工提升幅度形成拖拽。整体来看，天胶供应压力并不突出，国内疫情持续好转，6 月份汽车产销量环比将好转，这将带动轮胎需求，终端需求疲弱且对后市信心不足，预计胶价反弹力度有限。

**聚烯烃：**聚丙烯粒料市场均价为 8623 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窄幅波动，今日聚丙烯主力期货震荡走高，市场心态有所好转。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

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，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。下游需求恢复缓慢，工厂维持刚需补库，成交放量有限，贸易商报盘窄幅震荡，整体变化不大。下游塑编行业进入淡季，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，今日国内电石市场行情暂稳观望。在供大于求的条件下，周末至昨日宁夏和乌海地区主流电石出厂价格累计下调 200 元/吨，价格降至 4250-4300 元/吨附近，厂家陆续出货，今日价格或将持稳。

**生猪：**股市大跌拖累商品，生猪主力探底反弹。现货来看，据涌益咨询，今日北方市场价格小幅上扬，散户惜售抗价，但终端白条走货不畅，屠企压价情绪仍存，短期市场或窄幅波动为主。南方市场今日猪价稳中上行，华南部分市场终端走货转好，供需双向利好，其余市场消费市场情况一般，养殖端按计划走货为主，预计明日价格波动空间有限。期货盘面上，主力 09 合约受股市疲弱影响，早盘小幅低开之后窄幅震荡，下午开盘后快速跳水，放量下探 18800，之后震荡反弹，尾盘拉升缩量上行，收盘录得-0.47%的涨跌幅，收盘价报 19065 元/吨。其他合约则涨跌互现走势分化，远月合约全线下行，但跌幅小于主力。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，但要注意的是，前五主力的净持仓明显小于前二十名，净持仓分歧已然转正。技术上，09 合约如期回踩 18500-19000 区间，延续原有观点，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 21966 元/吨，较昨日下调 79 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。



据交易市场统计，16-22日一周公路出疆棉运量环比增0.87万吨，同比减1.82万吨。主要流向山东、河南、湖北三省，大部路线运价下跌，奎屯至河南634元跌5元。

昨国内棉花现货企业报价跌100元左右。当前部分区域疫情防控形势复杂化，棉企销售积极性，疆内低指标一口价资源报价略跌，成交稍增。近两日棉纱价格持平，纺企开机率有所提高。由于气流纺走货好转，精梳落棉随之上涨，售价可达17000或更高。因棉价下跌棉纱维持，纱厂亏损幅度有所好转，但仍随用随买。

截至收盘，CF2209收跌1.71%，报20680元/吨，仓单增10564手。盘面上，郑棉较美棉率先拉开下跌序幕，郑棉下破区间支撑21250附近后，小幅回踩确认后呈现单边下跌行情，趋势性回落行情开启。操作上，长线空单继续持有，等待逢高回踩的短线加单机会。多单建议逢高及时止损。

**豆、棕油：**棕榈油方面，截至5月24日，广东24度棕榈油现货报价15590元/吨，较上个交易日上调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11880元/吨，涨幅1.64%，仓单增27102手。豆油方面，张家港豆油报价12240元/吨，较上个交易日上调100元/吨。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11480元/吨，涨幅0.46%，仓单增10413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，印尼将恢复出口毛棕榈油和精炼产品，同时印尼政策多变，对市场产生较大干扰，因消息产生的市场波动或增大。

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。



盘面上，棕榈油仍持续强势反弹，短线上破 11800 阻力位，等待短线回踩企稳做多，未横盘企稳前注意控制仓位，防范高位假突破回落。豆油呈现高位盘整，已触及上方阻力位 11500 附近，逢高出货减仓。虽油脂板仍呈现反弹，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 4370 吨/元，较前一交易日下调 80 元/吨；华北天津市场报价 4220 元/吨，下调 80 元/吨；山东日照报价 4160 元/吨，下调 90 元/吨；江苏张家港报价 4230 元，下调 70 元/吨；广东东莞市场报价 4230 元/吨，下调 90 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 4098 元/吨，跌幅 2.31%，仓单减 64118 手。

油厂方面，受进口大豆成本压力再度回升，虽豆粕价格出现下跌，但压榨利润整体仍为负，油厂豆粕库存水平较高，为本年度高点。

盘面上，豆粕日内下跌趋势较强，快速回落至区间支撑附近，关注下跌动能在关键支撑位的消耗情况，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。操作上，观望为主，等待横盘企稳给出进场信号。

**螺纹钢：**需求疲软，螺纹钢主力增仓下跌

螺纹钢期货主力 2210 下跌。夜盘低开后，震荡偏弱运行，日内延续夜盘弱势，全天震荡下跌，跌幅不断扩大，尾盘收跌。螺纹钢 10 合约收盘价为 4468 元/吨，跌-168 元，跌幅 3.62%，成交量 187 万手，持仓量 210 万手，+127937 手。持仓方面，RB2210 合约前二十名多头持仓 1269085，+33367；前二十名空头持仓 1326209，+96399，多增空增。

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。



今日国内各地螺纹钢现货价格普遍下调，上海中天螺纹钢现货价格为 4740 元/吨，较昨日跌-60 元，全国建材成交量表现偏差。国内市场方面，供给端，钢厂利润处于历史偏低水平，部分钢厂已经开始计划减产，预计螺纹钢产量低位运行；需求端，虽然疫情逐步得以控制，但国内疫情防控举措严格，复工进度依然慢，叠加南方暴雨天气影响，需求表现依然较差。库存方面，钢厂及社会库存压力偏大。总的来说，当前螺纹钢供需双弱，库存压力大，钢价承压下跌，但稳增长预期仍存+盘面贴水现货+高铁水下的成本支撑，仍有反弹基础。考虑到今天螺纹钢主力大幅增仓下跌，预计短期螺纹钢仍有进一步下滑可能，关注下方 4450 关键点位支撑。后期关注疫情控制后需求恢复情况。

**动力煤：**动力煤 2209 上涨，动力煤 2209 合约收盘价为 852 元/吨，涨+7 元，涨幅+0.83%，成交量 70 手，持仓量 447 手，+3 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，电厂用煤即将步入夏季高峰期，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-5.49%和-4.81%。

焦煤方面：供给端，国内因安全问题停产的煤矿已复产，洗煤厂产量回升；进口方面，蒙煤通关持续回升，干其毛都口岸近期回升至 400 车附近，停滞一年的策克口岸预计 5 月 15 日复产，试运行车数为 30-50 车/日（预计月增量 15 万吨），后期视通关情况可逐渐增加至 100-120 车/日（预计月增 40 万吨）。海运煤因近期海运费高涨，内外价格倒挂，进口低位运行，供给整体持续好转；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，焦煤供需紧平衡，各个环

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。



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，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，已有地区出现第四轮跌价。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。

**铁矿石：**铁矿石主力大幅下跌，夜盘小幅高开后，窄幅震荡运行，日内在成材大幅下跌带动下，走势疲软，尾盘收跌。i2209合约收盘价为830.5元/吨，跌-30.5元，跌幅-3.54%，成交量56万手，持仓量67万手，-35753手。产业方面：供给端，全球铁矿石发货量小幅回升，到港回升，另外铁矿石供给预期逐步宽松，一方面6月底是矿山季末冲量的时间点，另一方面，矿山下半年发货量将明显增加；需求端，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，高位分批建议空单。

**尿素：**期货方面：UR2209小幅上涨。尿素期货早盘开在2840，开盘后价格走高，最高到2874。随后全天震荡回落。收盘UR2209合约2845元/吨，较上一交易日上涨0.42%；成交量51396手；持仓9.0万手，-3334手。持仓方面，UR2209合约前二十名多头持仓49939，-1700手；前二十名空头持仓56404，-2047手，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。



尿素期货今日小幅收涨。现货市场报价稳中下行，交割区出厂价在 3150-3210 元/吨。局部下调 10-20 元/吨。供应方面，宁夏和宁今日故障，预计明日复产。尿素日产量回落到 15.9 万吨，同比减少 0.2 万吨。一方面工厂库存仅 23.81 万吨，且有预收订单，现货支撑较强；另一方面，需求减弱，夏管肥抛储在即，UR2209 上行压力较大。近期期现走势出现分化，UR2209 基差强于往年同期。下游复合肥企业对尿素需求有所衰减，开工率季节性回落。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，短期生产利润回升到 200 元/吨附近，仍处在较低水平。进入淡季后，复合肥企业对高价尿素的承接水平有待观察。

## 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。