



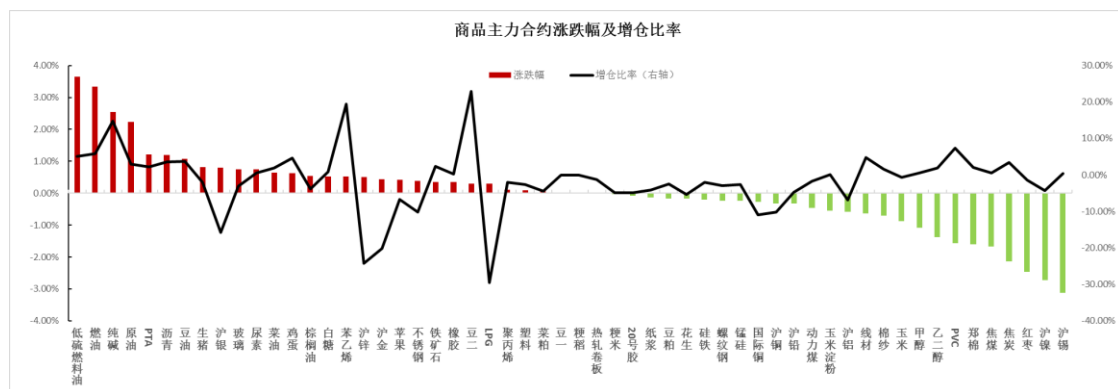
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年5月26日

期市综述

截止5月25日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。沪锡跌超3%，沪镍、红枣、焦炭跌超2%，棉花、聚氯乙烯(PVC)跌近2%；涨幅方面，低硫燃料油(LU)涨近4%，燃油涨超3%，纯碱、SC原油涨超2%，沥青、豆油、PTA涨超1%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.15%，上证50股指期货(IH)主力合约跌0.08%，中证500股指期货(IC)主力合约涨1.10%；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0.04%，10年期国债期货(T)主力合约涨0.11%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，纯碱2209流入11.04亿元，铁矿2209流入7.15亿元，燃油2209流入4.71亿元；资金流出方面，沪铜2206流出9.86亿元，沪金2206流出5.7亿元，沪锌2206流出4.93亿元。



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）：今日两市开盘涨跌不一，午后沪指涨近1%站回3100点，北向资金大幅流入；消息面，中国物流与采购联合会：1-4月重点物流企业亏损面39%。信通院：4月国内市场手机出货量1807.9万部 同比下降34.2%；全国稳住经济大盘电视电话会议将于5月25日下午召开；国务院办公厅发布关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见；目前全国以及上海地区的新增病例数总体趋势预计将持续回落，各地加快了有序复产复工的进程；未来股指总体预计将继续震荡向上；股指期货中短线预判震荡偏多。

金银：本周二美国4月新屋销售连续第四个月下降，环比大跌16.6%，年化59.1万户，市场预期74.9万户，创下2020年4月以来的最低值；本周二公布的美国5月Markit制造业、服务业、综合PMI均不及预期和4月数值，里士满联储制造业指数暴跌至-9，预期10，数据凸显美国经济出现明显的滞涨迹象；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；整体看金价仍在加息连续落地的氛围下不断震荡，但美国经济进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

铜：美国5月制造业、服务业PMI显著滑落，里士满联储制造业指数暴跌；欧元区5月制造业PMI初值54.4，创2020年11月以来新低；中国央行：引导金融机构全力以赴加大贷款投放力度，降低融资成本；昨日伦铜收跌0.49%至9484美元/吨，沪铜主力收至71660元/吨；昨日LME库存减少425至170625吨，注销仓单占比微降至45.7%，LME0-3升水缩至5.5美元/吨；国内稳增长和宽信用预期下，短期铜价可能延续震荡反弹；但联合国和IMF下调全球经济增长预期，令铜价中长期走势难以过分乐观。今日沪铜主力运行区间参考：71100-71900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：今晨美国石油协会（API）数据显示，截至5月20日当周，美国原油库存增加56.7万桶；汽油库存骤降420万桶；馏分油库存减少94.9万桶；市场预期美国上周原油库存减少70万桶；汽油库存减少约60万桶；馏分油库存料增加90万桶；据美国汽车协会（AAA）的数据，截至周日全国柴油均价为每加仑5.56美元，低于上周创下的每加仑5.58美元的纪录，不过仍较一年前高出75%；虽然美国的石油消费量预计将在夏季繁忙的驾驶季节进一步上升，但防疫封控制约了能源使用量；美国能源部表示将在7月1日至8月15日期间释放不超过3900万桶含硫原油，另外将在6月21-30日投放110万桶低硫原油；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 弱势下行。甲醇夜盘低开，全天维持低位震荡，尾盘一度跌幅扩大近-3%，最终收回。收盘 MA2209 合约 2737 元/吨，较上一交易日下跌 1.07%；成交量 1565469 手；持仓 95 万手，+5367 手。

内蒙古地区甲醇市场价格窄幅整理，内蒙古北线部分厂家报价在 2370-2420 元/吨左右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 企稳回升。原油价格回升，PTA 价格企稳上行。收盘 TA2209 合约 6718 元/吨，较上一交易日上涨 1.21%；成交量 1562912 手；持仓

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。



132 万手，+28761 手。

PX 端小幅回落 5 美元，国内石脑油报价同步上调 21 美元/吨。上游略有回调，但今日原油上调，给 PTA 价格托底。PTA 弱现实，但预期向好。PTA 华东现货小幅回落，PTA 加工费压缩到 60 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；长丝、半光切片亏损幅度减少。原料方面，亚洲 PX 跌 5 美元至 1289 美元/吨 FOB 韩国和 1309 美元/吨 CFR 中国。

橡胶：期货盘面上，天然橡胶缺乏指引，现货价格暂稳。2209 合约开盘价为 13040 元/吨，收盘价为 13145 元/吨，涨 45 元/吨，涨幅 0.34%，成交量 266535 手，持仓量 22 万，增加 691 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 102235，+1107；前二十名空头持仓 154152，+1267，多增空增。

供应端，由于异常天气，外国橡胶增产或会变缓慢，尤其是印度方面，从今年数据上预估，其原料产值相比过去要较低，另外今年印度等南亚国家将会消耗一部分橡胶原料，全球价格暂时有缓和迹象。云南产区受降雨影响割胶受阻，海南开割进度较往年偏迟。综合看天胶供应压力并不突出。需求方面，船期影响逐渐常态化，前期延迟船期逐月陆续到港，上周青岛天然橡胶降速累库，预计本周存在小幅降速累库甚至小幅消库可能。轮胎配套和替换需求表现较为疲软，对轮胎开工提升形成拖累，导致轮胎开工负荷率不如去年同期。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，后期市场预期主要集中在下游需求恢复的程度，趋势性反转的话还需要继续等待。

聚烯烃：聚丙烯粉料市场窄幅整理，市场均价在 8450-8550 元/吨；聚丙烯粒料市场均价为 8597 元/吨，较昨日下调 26 元/吨。聚丙烯期货偏弱震荡，成本端表现平平，石化整体偏稳。供应端，国内装置负荷为 81.35%，环比下降 1.95 个百分

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。



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。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震荡下行。在供大于求的条件下，电石企业为减少累库现象积极出货，今日宁夏和乌海地区主流电石出厂价格下调 100 元/吨，价格降至 4150-4200 元/吨附近。

生猪：散户抗价情绪明显，生猪主力窄幅震荡。现货来看，据涌益咨询，今日北方生猪市场价格整体稳定，部分市场企业高价有所回调，散户抗价情绪仍存，标猪供应偏紧，但终端走货仍显疲软，消费端支撑力度有限，预计明日市场或窄幅调整。南方市场今日价格稳中有涨，养殖端出栏积极性尚可，屠宰端宰量变动空间有限，终端需求无明显提振，预计明日市场价格或窄幅变动。期货盘面上，主力 09 合约继续缩量窄幅震荡，价格波动重心略有上移，收盘录得 0.82% 的涨跌幅，收盘价报 19125 元/吨。其他合约则涨跌互现走势分化，远月合约跟随主力上行，但涨幅不及 09 合约。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。

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。



棉花:棉花:据中国棉花信息网, 中国棉花价格指数 3128B 报价 21888 元/吨, 较昨日下调 78 元/吨。

昨国内棉花现货企业报价跌 50-100。新疆双 28/单 29 基差 450-700。棉企继续降价销售, 高指标基差稳定, 低指标继续下调, 内地库成交好于疆内。整体市场成交略好于前日。

据中国棉花信息网数据, 4 月我国棉纱出口量 1.95 万吨, 环比减 14.57%, 同比减 26.18%; 1-4 月累计出口 8.95 万吨, 减 1.07%; 出口金额 4.77 亿美元, 增 17.82%。4 月我国棉布出口量 5.47 亿米, 环比增 8.6%, 同比减 25.05%; 1-4 月累计出口 21.55 亿米, 减 15.04%; 出口金额 41.07 亿美元, 增 4.65%。

截至收盘, CF2209 收跌 1.6%, 报 20565 元/吨, 仓单增 7098 手。盘面上, 郑棉单边空势仍在持续, 下破力度强, 在未出现转向信号前, 长线空单可继续持有, 短线空单可适当获利, 防范短线的假突破行情, 关注 20800 附近的区间支撑力度。目前所处位置具备短线抢反弹的基础, 但时机较差, 建议观望。

豆、棕油:棕榈油方面, 截至 5 月 25 日, 广东 24 度棕榈油现货报价 15660 元/吨, 较上个交易日上调 120 元/吨。截至 5 月 24 日当周, 港口库存为 29.8 万吨, 较上周去库 0.25 万吨。棕榈油主力 P2209 合约收盘报 11870 元/吨, 涨幅 0.54%, 仓单增 25456 手。豆油方面, 张家港豆油报价 12360 元/吨, 较上个交易日上调 120。港口库存为 77.55 万吨, 较上周累库 1.45 万吨。豆油主力 Y2209 合约收盘报 11572 元/吨, 涨幅 1.07%, 仓单增 26486 手。

据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示, 2022 年 5 月 1 日-20 日期间, 马来西亚棕榈油出口量为 794,527 吨, 环比增长 30.1%。马来棕榈产量在 5 月 1-20 日有所下滑, 5 月马来库存或呈去库。而印尼方面, 据船运调查机构 ITS 称, 2022 年 4 月份印尼出口棕榈油 169 万吨, 环比减少了 4.8%。主要受出口禁令影响。油厂方面, 受美豆维持高位运行, 进口大豆成本居高不下, 压榨利润处于盈亏线附近, 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, 截至 5 月 20 日当周, 油厂库存为 81.9 万吨, 较上周环比累库 3.1 万吨。但较往年同期仍处

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。



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，印尼恢复出口毛棕榈油和精炼产品，同时印尼政策多变，DMO 等政策优先保供国内，对市场产生较大干扰，市场供应量或不及预期，因消息产生的市场波动或增大。截至目前印尼政策仍在变化，主要出口国间在出口方面的博弈也在持续。

盘面上，棕榈油触及上方大区间 11950 阻力后，小幅回落，目前关注下方震荡区间高点 11680 附近的支撑力度，短多机会尚存。行情的矛盾与当下印尼善变的政策相契合，仍需控制风险。豆油高位小幅走高，价位处于区间阻力 11350-11500 上方，呈现突破，短多机会等待回踩确认，介入仓位以短线轻仓为主，防范假突破行情出现。虽油脂板近期回暖，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 4320 吨/元，较前一交易日下调 50 元/吨；华北天津市场报价 4200 元/吨，下调 20 元/吨；山东日照报价 4160 元/吨，持平；江苏张家港报价 4230 元，持平；广东东莞市场报价 4230 元/吨，持平。库存方面，截至 5 月 22 日，全国豆粕库存量为 69.73 万吨，较上周环比累库 14.78 万吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 4106 元/吨，跌幅 0.17%，仓单减 33277 手。

油厂方面，受美豆维持高位运行，进口大豆成本居高不下，压榨利润处于盈亏线附近，整体仍为负，且豆粕库存量显著增加，有去库诉求。

盘面上，豆粕止跌于下方支撑位，继续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，可逢低做多，注意控制仓位，冲高及时出货止盈。

螺纹钢：螺纹钢：多空博弈加剧，钢价震荡运行

螺纹钢期货主力 2210 小幅下跌。夜盘大幅低开后，最低跌至 4444 元/吨后企稳

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。



反弹，日内震荡运行，尾盘小幅收跌。螺纹钢 10 合约收盘价为 4541 元/吨，跌-11 元，跌幅-0.24%，成交量 216 万手，持仓量 204 万手，-63233 手。持仓方面，RB2210 合约前二十名多头持仓 1245137，-23948；前二十名空头持仓 1269824，-56385，多减空减。

市场消息：人民银行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，研究部署加大信贷投放力度。会议强调，金融系统要用好用足各种政策工具，从扩增量、稳存量两方面发力，以适度的信贷增长支持经济高质量发展。要落实政策要求，保持房地产信贷平稳增长。要加快已授信贷款的放款进度。要坚持市场化原则，提升金融支持实体经济的可持续性。

今日国内多数地区螺纹钢现货价格下调，上海中天螺纹钢现货价格为 4740 元/吨，与昨日持平，全国建材成交量表现较差。国内市场方面，利多：政策稳增长力度大，稳增长预期仍存；盘面贴水现货，以上海地区为例，盘面贴水 200 元；高炉低利润，电炉钢亏损，钢价下跌空间有限；利空：现实需求偏差；钢厂钢材高库存，压力大；炉料价格走弱，成本支撑减弱。总的来说，当前螺纹钢多空博弈加剧，预计螺纹钢 4450-4750 区间震荡运行概率大，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：消息面：

国家发改委：对哄抬价格的煤炭经营者将依法处罚。

国家发展改革委出台关于明确煤炭领域经营者哄抬价格行为的公告（2022 年第 4 号），提出了哄抬煤炭价格的具体行为表现。根据《价格违法行为行政处罚规定》（中华人民共和国国务院令 585 号），经营者存在哄抬价格行为的，有关部门可责令其改正，没收违法所得，并处违法所得 5 倍以下的罚款；没有违法所得的，处 5 万元以上 50 万元以下的罚款，情节严重的处 50 万元以上 300 万元以下的罚款；情节严重的，责令停业整顿或吊销营业执照。

动力煤 2209 小幅下跌，动力煤 2209 合约收盘价为 858 元/吨，跌-4 元，跌幅-

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。



0.46%，成交量14手，持仓量439手，-8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，预计动力煤主力震荡运行。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-1.68%和-2.14%。

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今日（25日）上午11时许，首辆集装箱运输车辆缓缓驶入策克口岸监管区，表明自2021年10月18日闭关后，历经七月有余，策克口岸于今日正式恢复试运行通关。预计首日通关车数将在20-30车区间内，蒙煤通关量4000吨左右，后期视情况通关车数或将逐步增加。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，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。

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：铁矿石主力小幅上涨，夜盘大幅低开后，震荡偏强运行，上午一度翻红，午后震荡偏弱，临近收盘，止跌反弹，尾盘小幅收红。i2209 合约收盘价为 852 元/吨，涨+3 元，涨幅+0.35%，成交量 56 万手，持仓量 68 万手，+15462 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 2851，开盘后全天价格震荡走高，最高价 2878。收盘 UR2209 合约 2870 元/吨，较上一交易日上涨 0.74%；成交量 40515 手；持仓 9.1 万手，+449 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 50233，+294 手；前二十名空头持仓 56949，+545 手，多增空增。

尿素期货今日小幅收涨。现货市场报价稳定，交割区出厂价在 3150-3210 元/吨。供应方面，供应方面，今日尿素日产量在 16.0 万吨，同比减少 0.1 万吨。市场需求仍在，企业仍有预收订单，最近供应量小幅下降后，尿素企业库存继续减少。本周企业库存下降至 21.41 万吨，环比上周减少 2.4 万吨，处于紧张状态。5 月最后一周，UR2209 已开始交易需求减弱预期，建议关注需求端和夏管肥动态。

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

—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。