



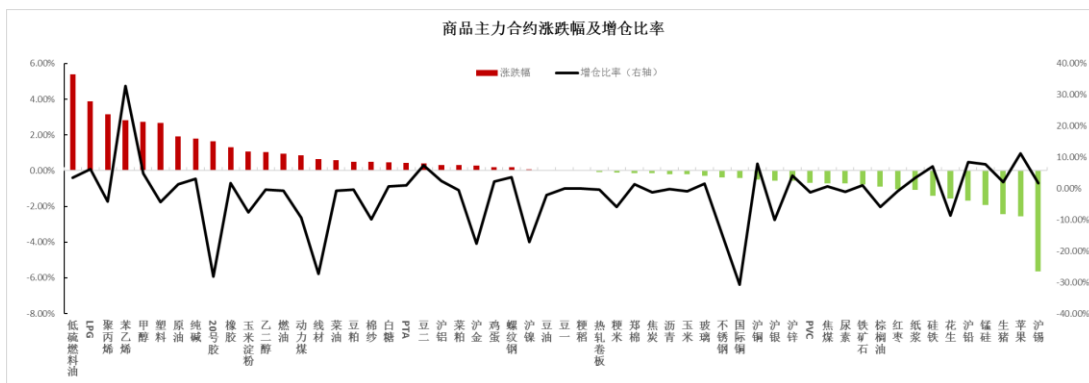
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年5月27日

期市综述

截止5月26日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。沪锡跌超5%，生猪、苹果跌超2%，锰硅跌近2%；涨幅方面，低硫燃料油(LU)涨超5%，液化石油气(LPG)、聚丙烯(PP)涨超3%，甲醇、苯乙烯(EB)、塑料涨超2%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.50%，上证50股指期货(IH)主力合约涨0.03%，中证500股指期货(IC)主力合约涨1.81%；国债期货全线大幅收涨，10年期主力合约涨0.34%，5年期主力合约涨0.24%，2年期主力合约跌0.13%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沪铜2207流入7.66亿元，苯乙烯(EB)2207流入6.69亿元，螺纹2210流入6.62亿元；资金流出方面，棕榈2209流出6.46亿元，沪镍2206流出5.56亿元，沪金2206流出4.06亿元。



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）：今日三大指数探底回升，沪指、深成指盘中翻红；消息面，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间；央行：发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好降准、再贷款再贴现、普惠小微贷款支持工具；深圳：支持个人消费者购买新能源汽车，给予最高不超过1万元/台补贴；工信部部长肖亚庆：坚持适度超前建设数字基础设施，加快工业互联网、车联网等布局；近期全国以及上海地区的新增病例数预计将持续回落，各地加快了有序复产复工的进程；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：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；本周三公布的美联储5月会议纪要显示，联储决策者强调需要为遏制通胀迅速加息，可能超出市场预期；会议纪要指出，鉴于正在变化的经济前景及前景的风险，限制性的（restrictive）政策立场可能变得适合；目前美国经济数据已经显示滞涨迹象，美国市场有诸多评论认为美联储未来可能停止加息，并推测其时点；目前市场密切关注美国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：今日凌晨公布的美联储5月会议纪要显示，货币立场需要迅速转向更中性，超过中性水平的限制性政策可能变得适合；国内李克强总理在全国稳住经济大盘电视电话会议上强调：扎实推动稳经济各项政策落地见效；财政部：加大创业担保贷款贴息力度支持市场主体纾困发展；昨日伦铜收跌1.14%至9376美元/吨，沪铜主力收至71200元/吨；昨日LME库存减少2500至168150吨，注销仓单占比微降至44.0%，LME0-3由升水转为贴水6美元/吨；国内疫情影响正在弱化，稳增长、宽信用政策下铜需求有望回暖，短期铜价可能延续震荡反弹；但美联储

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。



6月7月持续加息预期未改变，铜价上方压力较大；今日沪铜主力运行区间参考：70700-71800元/吨。

原油：本周三公布的EIA数据显示，美国截至5月20日当周EIA原油库存减少101.90万桶，预期减少690万桶；截至5月20日当周EIA汽油库存减少48.20万桶，预期减少410万桶；截至5月20日当周EIA精炼油库存增加165.70万桶，预期增加90桶；根据美国汽车协会（AAA）数据，在阵亡将士纪念日周末期间，约有3900万人将驾车行驶50英里或更多，比去年同期增长8.3%，接近疫情前的里程数；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持续走高。甲醇夜盘低位震荡，白天表现较强，全天价格持续抬升。收盘MA2209合约2797元/吨，较上一交易日上涨2.72%；成交量1717919手；持仓99万手，+45173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。近期发改委对煤价监管政策更加具体化，强调对电煤价格的调控，Q5500动力煤报价本周回落至1255元/吨，环比上周下调35元/吨。传统下游方面，近期甲醛、二甲醚开工窄幅上调，醋酸行业开工有所下滑，目前部分下游原料库存偏高以及部分下游产品处于亏损状态，因此对甲醇采买量有限，再加上随着气温升高，部分下游产业受季节性影响逐步进入淡季，预计后期终端市场需求难见实质性提升，传统下游表现趋弱，需求支撑相对乏力。

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。



PTA：期货方面：TA2209 小幅上涨。原油价震荡上下，江浙疫情趋于好转，PTA 趋势向好。收盘 TA2209 合约 6720 元/吨，较上一交易日上涨 0.42%；成交量 1583554 手；持仓 134 万手，+12967 手。

PX 端连续两日回调，今日下跌 11 美元。上游成本支撑减弱，PTA 价格继续反弹面临压力。PTA 弱现实，但预期向好。PTA 华东现货上调，PTA 加工费小幅回升。国内 PTA 开工率 67.03%，小幅下降。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 60 元/吨；长丝、半光切片亏损幅度有所扩大。原料方面，亚洲 PX 涨 4 美元至 1293.17 美元/吨 FOB 韩国和 1313.17 美元/吨 CFR 中国。

橡胶：期货盘面上，天然橡胶供应支撑，价格小幅上调。2209 合约开盘价为 13150 元/吨，收盘价为 13255 元/吨，涨 170 元/吨，涨幅 1.30%，成交量 328998 手，持仓量 23 万，增加 3973 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 104784，+2987；前二十名空头持仓 154990，+838，多增空增。

供应端，迎来割胶旺季，国内云南产胶区已全面开割，而海南天胶产区会在 5 月中旬左右也将进入全面割胶期，届时国内胶水产量将稳步提升。需求方面，国家出台刺激政策，阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元。虽然目前细则尚未清晰，但从定性角度来看购置税减征将在一定程度上刺激当年汽车销量的增长。只是本轮购置税减免能给国内车市带来多大的刺激效果却有望商榷和观察。从前几轮刺激政策对汽车消费增量以及对沪胶降的提振作用来看，存在明显的边际递减作用。随着上海地区疫情数据的好转、复工复产的临近，不排除在未来出现疫情后的需求修复型的复苏，但总量上，或持续度，不会很高。短期需求或许处于否极泰来利空出尽的状态，除非，中国疫情整体再度恶化。整体来看，天然橡胶自身基本面相对处于较弱局势，供需博弈下，预计近日市场价格在 12600-13300 元/吨区间震荡。

聚烯烃：聚丙烯粒料市场均价为 8641 元/吨，较昨日上调 44 元/吨，涨幅为 0.51%。今日聚丙烯主力期货高开震荡，市场心态有所提振。现货市场价格小幅走高，贸

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。



易商随行就市出货。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。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：第九批冻猪肉收储来临，生猪主力却放量下跌。现货来看，据农业农村部对全国500个县集贸市场和采集点的监测数据显示，生猪价格目前已经连涨8周，5月份第3周，全国生猪平均价格达到15.45元/公斤。对于今年下半年的猪价运行，专家朱增勇认为，猪价预期总体窄幅震荡，以季节性反弹为主。到三季度，预计整体处于养猪业盈亏平衡线以上，行业有望实现微幅盈利。此外，26、27日两天进行2022年第九批第1、2次中央储备冻猪肉收储竞价交易，数量分别为0.5万吨和3.5万吨，共计4万吨。期货盘面上，主力09合约小幅低开之后弱势震荡，临近尾盘放量下挫，收盘录得-2.43%的涨跌幅，收盘价报18670元/吨。其他合约则普遍收跌，但跌幅小于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，多空主力都在积极加仓，多头加仓更多。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 21765 元/吨, 较昨日下调 123 元/吨。

随着棉花现货价格持续回落, 结合轧花厂目前的销售压力较大, 进而降价销售意愿上升, 现货价格受到压制, 期货空势短期扭转难度大。

随着疆棉禁令要求深入, 有相关要求的客户越来越多, 因使用外棉大幅提高原料成本, 一些订单只能拒接, 而内销订单持续弱势, 纱价仍陆续下调, 但成交并无明显改善。

美棉昨夜出现反弹, 底部已有转向信号出现, 关注 143 磅/美分的波段低点支撑, 短期的反转或成为郑棉提供短线反弹的信号和指引。

截至收盘, CF2209 收跌 0.15%, 报 20510 元/吨, 仓单增 4578 手。盘面上, 郑棉今日呈现低位窄幅震荡, 单边空势仍在持续, 但当前位置具备反弹基础, 短线空单注意控制仓位, 逢低可阶段止盈。在未出现转向信号前, 长线空单可继续持有。关注 20800 附近的区间压力和支撑的转换, 防范受美棉带动而产生的波动风险。

豆、棕油:棕榈油方面, 截至 5 月 26 日, 广东 24 度棕榈油现货报价 15460 元/吨, 较上个交易日下调 200 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 11808 元/吨, 跌幅 0.91%, 仓单减 20912 手。豆油方面, 张家港豆油报价 12360 元/吨, 较上个交易日持平。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 11550 元/吨, 涨幅 0.05%, 仓单减 9722 手。

因头号买家印度允许免税进口毛豆油和毛葵花籽油, 引发市场对棕榈油相关需求的担忧, 马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周三下跌, 结束三连涨走势。BMD 基准 8 月毛棕榈油合约下跌 93 马币, 或 1.43%, 报每吨 6,389 马币, 日内稍早期价游走于小幅涨跌之间。交易商表示, 在印尼对棕榈油出口设限以及印度允许免税进口毛豆油后, 印度棕榈油进口量可能减少近五分之一。

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，压榨利润有所好转，但仍处于盈亏线附近，且豆粕库存量显著增加，有去库诉求，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，同时印尼政策多变，DMO等政策优先保供国内，再加上印度的进口政策变化，多方因素对市场产生较大干扰，因消息产生的市场波动或增大。

盘面上，棕榈油触及上方大区间11950阻力后，继续小幅回落，触及下方支撑后如期出现反弹，目前市场消息频发，获利多单及时设置止盈，仍需控制风险。豆油高位震荡盘整，短线介入的多单在行情触及11600附近的高点阻力后建议止盈。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4300元/吨，较前一交易日下调20元/吨；华北天津市场报价4200元/吨，持平；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4220元/吨，下调10元/吨。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4117元/吨，涨幅0.49%，仓单减5252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，如期出现反弹，前期入场做单可部分作为底仓，现货方面，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。但豆粕受美豆影响比重较大，美豆涨势整体尚未结束，或带动豆粕上涨，操作上，可逢低做多，注意控制仓位，冲高后，短线多单及时出货止盈。

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。



螺纹钢：政策助力稳增长，钢价止跌反弹

螺纹钢期货主力 2210 小幅收涨。夜盘平开后，快速下跌，最低跌至 4427 元/吨，但很快止跌反弹，日内震荡偏强运行，尾盘收涨。螺纹钢 10 合约收盘价为 4505 元/吨，涨+8 元，涨幅+0.18%，成交量 259 万手，持仓量 211 万手，+72804 手。持仓方面，RB2210 合约前二十名多头持仓 1274578，+29441；前二十名空头持仓 1323942，+54118，多增空增。

市场消息：

1、李克强：扎实推动稳经济各项政策落地见效，确保经济运行在合理区间。李克强在全国稳住经济大盘电视电话会议上强调，把稳增长放在更突出位置，着力保市场主体保就业保民生，保护经济韧性，努力确保二季度经济合理增长和失业率尽快下降，保持经济运行在合理区间。

2、国务院办公厅：进一步盘活存量资产扩大有效投资。重点盘活存量规模较大、当前收益较好或增长潜力较大的基础设施项目资产，包括交通、水利、清洁能源、保障性租赁住房、水电气热等市政设施、生态环保、产业园区、仓储物流、旅游、新型基础设施等。

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 4730 元/吨，较昨日下跌-10 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 293.98 万吨，环比上周下降-1.15 万吨，钢厂利润处于历史偏低水平，部分钢厂已经开始计划减产，产量小幅下滑；需求端，螺纹钢表观消费量为 308.16 万吨，环比上周下降-2.45 万吨，需求持续弱势；库存方面，厂库增加+4.23 万吨，社库降-18.41 万吨，总库存降-14.18 万吨至 1192.58 万吨，厂库压力极大。总的来说，当前螺纹钢供需双弱，库存压力大，价格上方仍存压力，但政策持续助力稳增长叠加低利润格局下，价格下方空间有限，预计螺纹钢期货主力区间 4400-4750 区间盘整。后期关注疫情控制后需求恢复情况。

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。



动力煤：消息面：

国家发改委表示，将持续密切关注煤炭市场和价格情况，发现煤炭价格超出合理区间且经提醒约谈拒不改正的，将作为涉嫌哄抬价格线索移交有关部门依法查处。

动力煤 2209 小幅上涨，动力煤 2209 合约收盘价为 856.4 元/吨，涨+7.2 元，涨幅+0.85%，成交量 75 手，持仓量 398 手，-41 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-0.7%和-0.15%。

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，策克口岸于昨日开始试运行，通关车数将在 20-30 车区间内；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，焦、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，焦炭第四轮提降逐步落地，累计下降-800 元/吨。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：铁矿石主力小幅下跌，夜盘小幅高开后，快速下跌，随后区间窄幅震荡运行，日内先跌后涨，尾盘小幅收跌。i2209 合约收盘价为 834 元/吨，跌-6.5 元，跌幅-0.77%，成交量 75 万手，持仓量 69 万手，+7506 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 低位震荡。尿素期货早盘开在 2861，开盘后价格走低，跌幅扩大至-1.26%。全天价格低位震荡。收盘 UR2209 合约 2838 元/吨，较上一交易日下跌 0.73%；成交量 43179 手；持仓 9.0 万手，-932 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 49202，-1031 手；前二十名空头持仓 55853，-1096 手，多减空减。

尿素期货今日低位震荡。现货市场报价稳定，交割区出厂价在 3150-3210 元/吨。供应方面，今日尿素日产量在 16.2 万吨，同比增加 0.4 万吨。市场供需平稳，期现货波动均不大。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。一方面工厂库存低库存，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。造成当前 UR2209 基差强于往年同期。

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。