



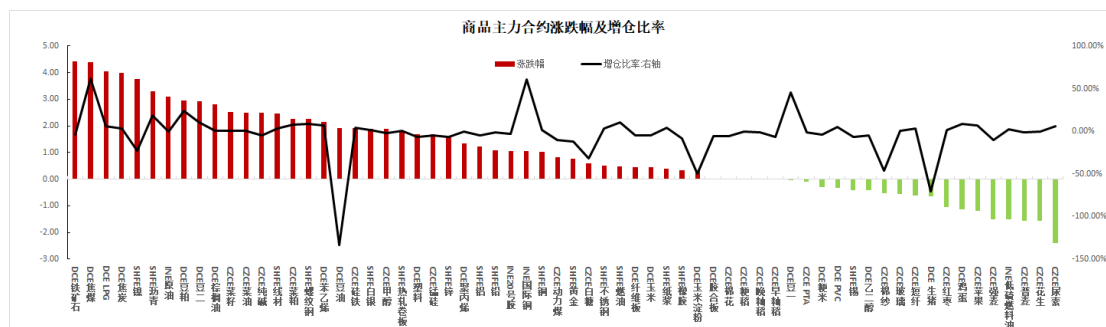
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年5月30日

期市综述

截止5月27日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。铁矿、低硫燃料油(LU)、焦煤、液化石油气(LPG)涨超4%，焦炭、沪镍、沥青、SC原油涨超3%；跌幅方面，尿素跌超2%，花生、苹果、鸡蛋、红枣跌超1%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.31%，上证50股指期货(IH)主力合约涨0.85%，中证500股指期货(IC)主力合约涨0.02%；2年期国债期货(TS)主力合约涨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0.03%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，棕榈2209流入13.8亿元，沥青2209流入10.10亿元，沪银2212流入7.16亿元；资金流出方面，螺纹2210流出10.29亿元，沪锡2206流出5.72亿元，甲醇2209流出4亿元。



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）：今日三大指数集体高开，创指涨幅扩大至2%后冲高回落，截至午盘北上资金净流入54.91亿元；消息面，今日国家统计局数据显示，1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额26582.3亿元，同比增长3.5%；隔夜美股大盘进一步走高，中概ETF KWEB和CQQQ分别涨超7%和4%；数据显示，国企改革三年行动实施以来，共有86家国有控股上市公司引入持股超过5%的战略投资股东；历史经验显示，国有控股上市公司进行重组或引入战投，在二级市场上均能获得一定超额受益；整体看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：本周四美国商务部数据显示，一季度美国经通胀调整的GDP（国内生产总值）年化季环比萎缩1.5%，初值萎缩1.4%，预期萎缩1.3%，为2020年年中来首次转负；同日公布的美国第一季度核心PCE物价指数年化季率为5.1%，预期5.2%；4月份美国待售房屋销售指数大跌3.9%至99.3，这几乎是经济学家预测的2.1%跌幅的两倍，此销售已经连续6个月下降；数据凸显美国经济的滞涨状态；市场普遍预期美联储未来将停止加息并推测其时点；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：美国一季度实际GDP年化季环比下修至-1.5%，2020年年中来首次转负；近日国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议，未来将以稳经济为重点，据报道铜下游需求逐步恢复，物流较前期出现好转，铜材企业库存积压得到缓解，但仍未恢复到本轮疫情前状态；海关数据显示，2022年4月我国线缆出口量20万吨，同比增长1.7%，环比增长17.6%；1-4月份累计出口74万吨，累计同比增长10.5%；国际铜业研究小组（ICSG）在最新月度公报中称，3月份世界精炼铜市场出现2.5万吨的供应缺口，2月份供应过剩9.5万吨；3月份世界精炼铜产量为220.6万

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。



吨，消费量为 223.1 万吨；由于海外经济增速预期减弱和美联储 6 月 7 月继续加息，铜价预期维持弱势震荡；今日沪铜主力运行区间参考：71400-72300 元/吨。

原油：俄新社援引副总理诺瓦克的话说，今年俄罗斯的石油产量应该会从 2021 年的 5.24 亿吨下降到 4.8-5 亿吨；六位 OPEC+ 消息人士表示，该联盟将在 6 月 2 日的会议上坚持去年达成的石油产量协议，在 7 月增产 43.2 万桶/日，不理睬西方要求其更快增产以缓解油价急升趋势的呼吁。内部数据显示，4 月 OPEC+ 产量比目标水平低 260 万桶/日，其中俄罗斯占缺口的一半；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 高位震荡。甲醇夜盘高开高走，全天价格高位运行。收盘 MA2209 合约 2805 元/吨，较上一交易日上涨 1.89%；成交量 1405440 手；持仓 90 万手，-92013 手。

江苏港口太仓甲醇市场偏强震荡，早间报盘价格围绕在 2780-2790 元/吨左右。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，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。库存方面，港口总库存量 89.23 万吨，较上周涨 0.56 万吨，环比涨 0.63%。内陆部分代表性企业库存量 35.38 万吨，较上周跌 2.29 万吨，环比跌 6.08%。下周，因期内外轮到货计划缩量，预计下周甲醇港口库存将止增转降。预计华东、华南或同步去库，预期去库幅度 3-4 万吨附近。

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 冲高回落。原油价震荡向下，江浙疫情趋于好转，PTA 趋势向好。收盘 TA2209 合约 6698 元/吨，较上一交易日下跌 0.09%；成交量 1686182 手；持仓 135 万手，+19397 手。

PX 端连续两日回调，今日下跌 9 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 跌 9 美元至 1284.17 美元/吨 FOB 韩国和 1304.17 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 13270 元/吨，收盘价为 13220 元/吨，涨 45 元/吨，涨幅 0.34%，成交量 273280 手，持仓量 22 万，减少 3564 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 102795，-1932；前二十名空头持仓 155057，+67，多减空增。

供应方面，国内外主产区陆续开割和上量，未来两周降雨缩减；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，轮胎企业开工维持六至七成，周环比回升；轮胎出口市场表现尚可。5 月 24 日乘联会预计 5 月狭义乘用车零售 132.0 万辆，同比下降 19%，但环比 4 月份回升。若国内疫情持续好转，6 月份汽车产销量环比将继续好转，这将带动轮胎需求。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：聚丙烯粉料今日均价 8490 元/吨，上调 20 元，涨幅 0.24%。今日聚丙烯期货高开震荡上涨利好市场心态，企业延续小幅上涨出厂报价。供应端，聚丙烯产能利用率环比下降 1.14%至 78.45%。两油库存在 73.5 万吨，环比上周低 9.26%，同比去年高 5.00%。本周处于贸易商与石化考核结点，贸易商开单完成考核任务，石化库存积极去库，去库速度尚可；市场方面来看，本周基本面无甚

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。



驱动，贸易商随行就市出货，工厂采购情绪偏弱。本周中国聚丙烯总库存量环比-5.05%，其中生产企业库存-5.00%，样本贸易商库存-7.01%，样本港口库存-0.73%；从分品种库存来看，拉丝级 PP 库存环比+2.40%，纤维级 PP 库存环比-12.08%。除煤制 PP 生产企业小幅盈利外，其他各原料来源制 PP 生产企业依旧呈亏损状态，且亏损幅度较大。

国内 PVC 终端需求偏弱，企业提升负荷意愿不高。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。国内 PVC 社会库存在 31.17 万吨，环比增加 3.317%，同比增加 69.40%。PVC 生产企业预售订单环比减少；生产企业库存环比增加。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，据涌益咨询，本周全国生猪出栏周均价 15.66 元/公斤，周涨幅 1.62%，月涨幅 8.68%，同比回落 12.12%。本周市场价格窄幅整理为主，北方部分市场标猪供应偏紧，且散户抗价惜售情绪较高，广东市场外调白条增加，缓解当地供应紧张局面，终端消费市场暂无明显利好支撑，短期市场价格或震荡调整为主。期货盘面上，主力 09 合约探底反弹区间震荡，盘中下探 18500 一线，收盘录得-0.64%的涨跌幅，收盘价报 18730 元/吨。其他合约则涨跌互现，远月合约多数收阳，总体近弱远强格局。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都小幅减仓，多头减仓更多。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:据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 21768 元/吨，较昨日上调 3 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。昨国内棉花现货止跌平稳，部分纺企近期销售略好转，原料维持适量采购，成交较前日略增。

继禁止小麦出口后，印度政府受各方要求干预棉市的压力不断上升，服装出口促进委员会表示，若无法控制不断上涨的棉花及棉纱价格，可能会影响本财年服装出口目标实现。

据 USDA，截至 5 月 19 日当周美国本年度陆地棉净签约 8391 吨，环比大减 67%，较近四周平均减 70%；装运 72235 吨，分别减 7%和 16%。中国净签约 1429 吨，装运 20434 吨。

美棉昨夜出现回落，短线反弹结束，再次转回弱勢震荡，多头暂不具备再次反抽基础，需等待横盘整理确认。内外棉呈现两弱局面。

截至收盘，CF2209 收平，报 20540 元/吨，仓单增 306 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 27 日，广东 24 度棕榈油现货报价 16130 元/吨，较上个交易日上调 670 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 12096 元/吨，涨幅 2.8%，仓单增 39527 手。豆油方面，张家港豆油报价 12560 元/吨，较上个交易日上调 200 元/吨。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 11740 元/吨，涨幅 1.93%，仓单增 12299 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。



市场上，印尼在解除棕榈油出口禁令后，又出台了一系列阻碍出口的政策，目前头号买家印度因无法从印尼进口足够的棕榈油进而允许免税进口毛豆油和毛葵花籽油，未来印度棕榈油进口量可能减少近五分之一。但目前市场上可流通的棕榈油整体仍偏紧，尤其是在上月马来方面棕榈油出口不及预期，也导致缺口未能有效回补，宏观上，俄乌局势胶着，葵油出口仍然受阻，对棕榈油有替代需求。从而引发油脂市场高位波动加剧的情况。

油厂方面，受美豆继续冲高，进口大豆成本居高不下，压榨利润仍整体为负，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。

USDA周度出口数据显示，截至5月19日当周，美国2021/22年度大豆净销售量为276839吨，环比上周降63.2%，其中中国取消订单-108379吨。2022/23年度净销售量为443000吨，环比上周增196.3%，其中销往中国0吨。当周出口量为539504吨，比上周减43.6%，其中向中国出口169716吨，环比降26.5%。

盘面上，棕榈油回踩确认后单边走高，获利多单随收益扩大调整止盈线，防范因市场频发消息而导致的高位回落风险。豆油高位迎来突破，短线多头趋势延续，底部多头连单止盈可适当放松，不急于出货。短线存在再次介入机会，关注11500附近的支撑力度，择机可轻仓介入。脂板近期回升力度较大，但趋势性较前期减弱，且整体处于高位，前期利多支撑减弱，目前多头逻辑仍在供给端，供给端的支撑主要来自印尼的政策，仍维持短线偏多思维对待，控制短线仓位比重，关注政策转变得风险。

豆粕：豆粕现货方面，截至5月27日，东北大连市场报价为4370元/吨，较前一交易日上调70元/吨；华北天津市场报价4280元/吨，上涨80元/吨；山东日照报价4220元/吨，上涨60元/吨；江苏张家港报价4310元，上涨80元/吨；广东东莞市场报价4300元/吨，上调80元/吨。库存方面，截至5月22日，全

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。



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 4200 元/吨，涨幅 2.94%，仓单增 13245 手。

USDA 周度出口数据显示，截至 5 月 19 日当周，美国 2021/22 年度大豆净销售量为 276839 吨，环比上周降 63.2%，其中中国取消订单-108379 吨。2022/23 年度净销售量为 443000 吨，环比上周增 196.3%，其中销往中国 0 吨。当周出口量为 539504 吨，比上周减 43.6%，其中向中国出口 169716 吨，环比降 26.5%。

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。

下游养殖方面，生猪存栏量有所下降，截至 5 月 27 日当周，自繁自养生猪养殖利润为-154.99 元/头，外购猪仔养殖利润为 47.38 元/头。养殖利润情况依然不佳，对豆粕需求仍然较弱。

盘面上，反弹持续，前期入场做单可部分作为底仓继续持有，现货方面，豆粕的库存持续累增，库存压力大，但豆粕受美豆影响比重较大，昨夜美豆如期出现技术性上涨，带动豆粕上涨，拉升至前波段高点附近的阻力位，操作上，可减仓止盈，等待行情回踩后或突破后形成新的短多机会。同时，下方多单可设置止盈锁定利润。

螺纹钢：炉料大涨，钢价走强

螺纹钢期货主力 2210 上涨。夜盘小幅高开后，震荡偏强运行，日内延续夜盘强势，震荡偏强运行，尾盘收涨。螺纹钢 10 合约收盘价为 4576 元/吨，涨+101 元，涨幅+2.26%，成交量 199 万手，持仓量 199 万手，-119280 手。持仓方面，RB2210 合约前二十名多头持仓 1235651，-38927；前二十名空头持仓 1235076，-88866，多减空减。

今日国内多数地区螺纹钢现货价格上调，上海中天螺纹钢现货价格为 4760 元/吨，较昨日上涨+30 元，全国建材成交量表现一般。国内市场方面，本周螺纹钢

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。



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，钢厂减产缓解供应压力，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，国内疫情拖累，且下游即将步入消费淡季，终端需求持续弱势，但近期政策持续助力稳增长，多项举措实施，稳增长预期仍存。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，螺纹钢总库存压力较大，尤其钢厂库存处于近六年历史高位。成本方面，日均铁水产量为 240.88 万吨，原料需求维持高位，成本支撑较强。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。

动力煤：动力煤 2209 小幅上涨，动力煤 2209 合约收盘价为 870.6 元/吨，涨+7.2 元，涨幅+0.83%，成交量 32 手，持仓量 393 手，-5 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：

焦煤和焦炭大涨，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别涨+4.41%和+4%。

焦煤方面：供给端，环保等因素仍有扰动，国内焦煤供应小幅回落；进口方面，蒙煤通关持续回升，干其毛都口岸近期回升至 400 车以上，策克口岸于 25 开始试运行，通关车数约 50 车左右；海运煤因近期海运费高涨，内外价格倒挂，进口低位运行，焦煤供给整体好转；需求端，焦炭产量，和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，炼焦煤总库存大幅去库，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。

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，此外近期焦化厂出现亏损，全国平均吨焦利润为-48元/吨，且总库存仍处于历史偏低水平，继续下跌空间相对有限，预计焦炭震荡运行概率偏大，预计短期多随焦煤波动。

铁矿石：铁矿石主力上涨，夜盘高开后震荡偏强运行，日内延续夜盘强势，尾盘大幅收涨。i2209合约收盘价为863.5元/吨，涨+36.5元，涨幅+4.41%，成交量54万手，持仓量69万手，+1898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240.88万吨，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，抑制铁水产量回升空间。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高开低走。尿素期货早盘高开1%。开盘后震荡走低，上午收盘前跌幅扩大至-1.8%。午后尿素低位震荡，尾盘跌幅扩大至-2.6%。收盘UR2209合约2772元/吨，较上一交易日下跌-2.39%；成交量94537手；持仓9.8万手，+8629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。

尿素期货今日跌破2800。现货市场报价稳定，交割区出厂价在3150-3210元/吨。本周行业日均产量小幅下降，工厂库存低位。供应端较为紧张，因此下游需求端虽有下滑，但现货报价仍然能稳定在3100上方。期货市场已开始反映淡季需求，同时对即将到来的夏管肥抛储也有所忌惮，最终跌落到2800下方。截

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。



至本周五，尿素期货 UR2209 累计下跌-2.91%，最高价 2882 元/吨，振幅 4.18%。

供应方面，本周尿素日均产量 15.79 万吨，环比上周减少 0.15 万吨；开工率 71.00%，环比下降 0.68%。本周个别工厂短暂停车，造成尿素日产量难以回升到 16 万吨上方。存量库存不多，工厂仍有待发订单。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，期现货市场均有回调。下游复合肥开工率趋势回落，本周开工率在 39.95%，环比上周下降 1.17%。原材料尿素、氯化钾等产品价格上半年价格高位运行，复合肥企业生产面临较大压力。复合肥市场价本周上涨加速，45%氯基复合肥环比上周五涨价 150 元/吨，短期生产利润回升到 300 附近。三聚氰胺企业开工率稳定，本周在 70.40%，环比上周下降 0.04%。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。港口库存显著增加至 26.0 万吨，环比上周增加 6.4 万吨。企业与港口库存合计 47.41 万吨，比去年同期增加 0.43 万吨。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。待市场进入淡季，尿素价格回落将以压缩工厂利润来实现。即将进入 6 月，建议关注夏管肥动态。

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

一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。