





## 核心观点

**甲醇：**期货方面：MA2209 价格。甲醇夜盘低开，全天宽幅震荡。收盘 MA2209 合约 2784 元/吨，较上一交易日下跌 0.71%；成交量 1688728 手；持仓 100 万手，+94650 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，西北地区的开工负荷为 83.91%，较上周上涨 2.58 个百分点，但受华北、华中、西南地区开工负荷下滑的影响，国内甲醇整体装置开工负荷为 72.08%，较上周下跌 0.06%。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。

**PTA：**期货方面：TA2209 震荡上升。PTA 夜盘低开，消息面上受江浙 6 月管控放开影响，早盘一度上涨-1%。收盘 TA2209 合约 6754 元/吨，较上一交易日上涨 0.03%；成交量 1637610 手；持仓 136 万手，+1281 手。

PX 端近期持续回调。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。本轮成本抬升利于 PTA 价格走高。但聚酯产业链基本面较弱，PTA、聚酯利润均被压缩。低加工费进一步产生 PTA 装置检修增加，市场供应量下降。聚酯端弱需求低利润，产销量持续低位。6 月上海推进复工复产，随着江浙地区物流好转后，聚酯需求有改善预期。原料方面，亚洲 PX 跌 22 至 1262.17FOB 韩国和 1282.17CFR 中国。

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。



**橡胶：**期货盘面上，天然橡胶基本面小幅支撑，价格上调。2209 合约开盘价为 13220 元/吨，收盘价为 13145 元/吨，跌 90 元/吨，跌幅 0.68%，成交量 370653 手，持仓量 22 万，增加 797 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 100312，-2432；前二十名空头持仓 155897，+904，多增空增。

供应端，主产区陆续进入新割季，目前物候条件正常，后期产量存正常释放预期。不过产出季节性来看，6 月份天胶绝对产量仍将维持低位，大幅放量需等待 8 月份。同时考虑到海外需求仍旧旺盛，欧美日韩进口量均维持高位，缓解中国进口压力。因此短期中国进口压力不大，港口库存预计维持小幅去库趋势。需求方面，5 月中旬以来，随着各地疫情逐步得到控制，轮胎需求开始好转，天胶采购量相应增加。6 月份轮胎行业有望继续恢复性好转，但受限于成品库存高企，并且随着气温升高轮胎开工进入淡季，大幅回暖空间有限。本周即将迎来端午假期，部分工厂放假将导致整体开工或小幅走低。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 8764 元/吨，较上一工作日上调 35 元/吨，涨幅为 0.40%。今日国内主流行情整体价格小幅走高，今日聚丙烯主力期货震荡走高，期货走势较好，市场心态及交投氛围尚可。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。PVC 整体开工负荷 76.33%，环比下降 4.96 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 76.17%，环比下降 5.88 个百

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。



分点。6月上旬期间检修企业有所减少，且前期检修企业逐步恢复下预计开工负荷将有所回升。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：**端午节前备货消费向好，生猪主力探底回升强势拉涨。现货来看，据国家发展改革委监测，截至5月25日，全国生猪出场价格为16.30元/公斤，比5月18日上涨1.31%；猪粮比价为5.54，比5月18日上涨1.28%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为104.10元。国内猪价盘整为主，涨幅收窄。终端市场消费依旧疲软，屠企开工率难有明显提升，企业压价意向较浓，但养殖端抗价情绪不减，市场整体供应量有限，支撑猪价小涨后震荡调整。本周进入端午节前备货，终端消费或好转，对行情有一定拉动作用，预计猪价存微涨可能。期货盘面上，主力09合约早盘震荡下行，盘中下探18450，午盘探底反弹，临近尾盘强势拉涨，收盘录得0.99%的涨跌幅，收盘价报18875元/吨，小幅增仓放量。其他合约则涨跌互现，远月合约多数收阳，LH2301合约涨幅最大。主力09合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都有所增仓，空头主力增仓更为积极。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21587元/吨，较昨日下调181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。上周疫情有效控制，下

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。



游需求略好转之下棉纱询价增多，但砍价意愿较强，纺企为促成交只能降价。企业表示秋冬订单有所启动，由于疫情缓解，港口恢复，有利于出口接单

截至 24 日全美干旱面积占 50.7%，环比降 1.8%，极度及异常干旱占 20.9%，降 0.7%。其中主产区得州干旱面积 79.1%降 2.3%，极度及异常干旱 46.0%大幅减 9.8%。

技术面上，美棉 12 合约，技术面上，高位区间底部获得支撑，关注底部区间的支撑力度，可以将美棉走势作为参考信号，作为郑棉长线空单阶段出货时点。

截至收盘，CF2209 收平，报 20115 元/吨，仓单增 9522 手。盘面上，郑棉今日呈现单边下行，单边空势仍在持续，短线空单逢低可阶段止盈，可等待回踩继续介入短线空单。在未出现转向信号前，长线空单可继续持有。关注，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 30 日，广东 24 度棕榈油现货报价 15930 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 11732 元/吨，跌幅 3.01%，仓单减 27290 手。豆油方面，张家港豆油报价 12480 元/吨，较上个交易日下调 80 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 11604 元/吨，跌幅 0.68%，仓单减 28177 手。

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，但在 5 月上旬，马来西亚的出口环比大增，关注相关数据的进一步落地。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，但随着豆粕及豆油价格纷纷走高，压榨利润开始转正，但当前油厂豆粕库存量显著增加，且下游养殖行业需求一般，有去库诉求，但对于提高企业开工率有积极作用。结合当下港口大豆

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。



库存充裕，到港量也比较大，预计未来压榨量将会进一步提高。当下豆粕高价格仍依赖于成本端的支撑。

盘面上，自棕榈油在上周触及高位阻力小幅回落后，今日继续呈现回落态势，已跌至大区间中轴附近，下一步将围绕区间中轴至高点附近窄幅震荡整理选择方向，多单注意逢高减仓，或及时收紧止盈，防范因市场频发消息而导致的高位回落风险。豆油高位小幅回落，短线多头趋势尚未打破，关注前区间高点 11580 附近的支撑，可轻仓介入，止损不宜过大，油脂整体处于高位，防范出现假突破行情。届时需关注 11580 附近阻力和支撑切换的情况，底部多头连单止盈建议收紧，逢高可阶段性出货。

**豆粕：**豆粕现货方面，截至 5 月 30 日，东北大连市场报价为 4360 吨/元，较前一交易日下调 10 元/吨；华北天津市场报价 4280 元/吨，持平；山东日照报价 4200 元/吨，下调 20 元/吨；江苏张家港报价 4300 元，下调 10 元/吨；广东东莞市场报价 4300 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 4193 元/吨，涨幅 0.5%，仓单增 18311 手。

油厂方面，受美豆继续冲高，进口大豆成本居高不下，但随着豆粕及豆油价格纷纷走高，压榨利润开始转正，但当前油厂豆粕库存量显著增加，截至 5 月 20 日，油厂豆粕库存已达 65 万吨，再度累库 8 万吨，刷新年内高值。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，有去库诉求，但压榨利润的回升对于提高企业开工率有积极作用。结合当下港口大豆库存充裕，到港量也比较大，预计未来压榨量将会进一步提高。当下豆粕高价格仍依赖于成本端的支撑。

盘面上，豆粕于 4200 附近阻力位小幅震荡，完成出货后剩余仓位作为底仓继续持有，操作上，豆粕涨势目前尚未结束，可关注小幅回调后将阻力位附近的止盈

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。



仓位再度买回，冲高后再度止盈减仓的短线多头机会，若行情再次快速回落至4070附近，建议观望为主，不急于介入。

### **螺纹钢：稳增长加码，钢价震荡偏强**

螺纹钢期货主力2210上涨。夜盘小幅高开后，震荡偏强运行，日内高位盘整，尾盘收涨。螺纹钢10合约收盘价为4621元/吨，涨+60元，涨幅+1.32%，成交量166万手，持仓量194万手，-53245手。持仓方面，RB2210合约前二十名多头持仓1187762，-47889；前二十名空头持仓1207205，-27871，多减空减。

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4780元/吨，较昨日上涨+20元，全国建材成交量表现尚可。国内市场方面，供给端，目前钢厂利润处于历史偏低水平，钢厂减产缓解供应压力，产量低位运行；需求端，目前国内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，叠加北京上海疫情逐步控制后，前期被压制的需求将逐步释放，两者相抵，预计6、7月需求逐步回升；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下跌，动力煤2209合约收盘价为852.6元/吨，跌-18.2元，跌幅-2.09%，成交量65手，持仓量379手，-14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。

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。



## 焦煤焦炭：

焦煤和焦炭大涨，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别涨+3.93%和+3.83%。

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 430 车左右，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。

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，周五夜盘高开后震荡偏强运行，日内高位盘整，尾盘收涨。i2209 合约收盘价为 878 元/吨，涨+24 元，涨幅+2.81%，成交量 54 万手，持仓量 72 万手，+26209 手。产业方面：供给端，全球铁矿石发货量小幅回升，到港回落，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

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。



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 低开低走。尿素期货早盘开在 2790，开盘后跌幅扩大至-2%。全天价格低位震荡，表现较弱。收盘 UR2209 合约 2755 元/吨，较上一交易日下跌 2.03%；成交量 61495 手；持仓 9.5 万手，-3271 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 51757，-2754；前二十名空头持仓 57994，-2737，多减空减。

周末现货报价稳中有降，交割区报价在 3150-3200 元/吨，下调 10-30 元/吨。尿素日产量略有回升，今日约 16.2 万吨，同比增加 0.2 万吨。下游需求季节性衰减，但市场货源不多，近期现货报价下滑幅度明显小于期货。上周企业库存低至 21.41 万吨，总量不高。期货端对弱需求和 6 月夏管肥释放有所顾虑，价格持续走低，基差扩大至 395 元/吨。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。