



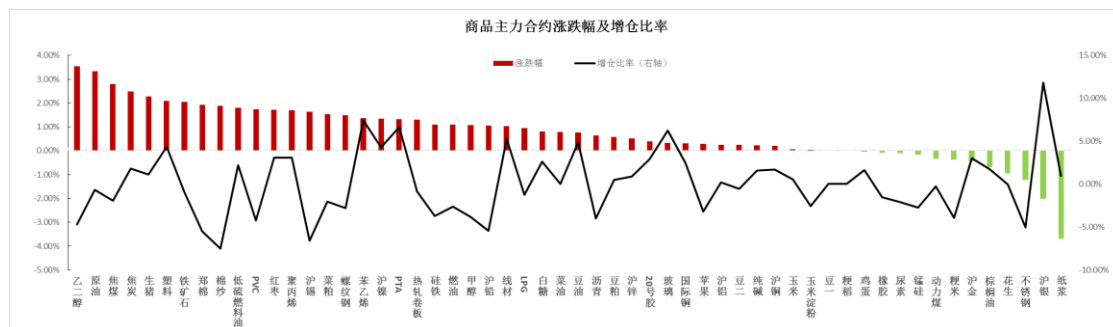
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月1日

期市综述

截止5月31日收盘，国内期货主力合约多数上涨，SC原油、乙二醇（EG）涨超3%，短纤、焦煤、铁矿、焦炭、生猪、塑料涨超2%；跌幅方面，纸浆跌超3%，沪银跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.69%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.24%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.92%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.05%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.19%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.22%。

截至15:00，资金流入方面，沪银2212流入6.48亿元，豆油2209流入5.74亿元，PTA2209流入5.2亿元；资金流出方面，螺纹2210流出3.41亿元，沥青2209流出3.16亿元，豆一2207流出2.09亿元。



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

甲醇：期货方面：MA2209 价格。甲醇夜盘小幅低开，全天震荡走高。收盘 MA2209 合约 2827 元/吨，较上一交易日上涨 1.07%；成交量 1663315 手；持仓 96 万手，-38003 手。

江苏港口太仓甲醇现货报盘部分 2760—2770 元/吨附近。太仓地区现货市场价格重心下移，有货商挺价惜售。内地西北地区报价环比稳定，但市场成交相对一般，下游按需补库。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。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。

PTA：期货方面：TA2209 震荡上升。PTA 夜盘小幅低开，全天价格震荡上扬。收盘 TA2209 合约 6846 元/吨，较上一交易日上涨 1.33%；成交量 1312778 手；持仓 145 万手，+90207 手。

PX 端止跌回升。欧盟扩大对俄罗斯原油制裁，油价今日高位运行。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 涨 2 至 1264.17FOB 韩国和 1284.17CFR 中国。

橡胶：

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。



期货盘面上，天然橡胶支撑有限，价格下调。2209 合约开盘价为 13145 元/吨，收盘价为 13230 元/吨，跌 10 元/吨，跌幅 0.08%，成交量 224890 手，持仓量 22 万，减少 3409 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 98849，-1463；前二十名空头持仓 153335，-2561，多减空减。

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，近期天然橡胶反弹主要是受更多经济政策落地预期驱动，比如深圳、上海等城市刺激汽车消费，进行购车补贴，5 月 29 日上海发布，将大力促进汽车消费，年内新增非营业性客车牌照额度 4 万个，按照国家政策要求阶段性减征部分乘用车购置税。轮胎企业开工维持六至七成，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，昨日天然橡胶现货上涨，期货收跌，期货升水现货收窄，短期内预计天然橡胶价格维持震荡偏强走势。

聚烯烃：聚丙烯粒料市场均价为 8832 元/吨，较昨日上调 68 元/吨，涨幅为 0.78%。今日国内主流行情整体价格小幅上行，今日聚丙烯主力期货高开震荡，提振市场心态。两油出厂价格小幅上涨，对现货市场支撑表现较好。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。月末上游生产企业挺价为主，贸易商试探调高报盘出货，市场成交重心小幅上移，但下游需求提振有限。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 整体开工率为 74.38%，环比下降 4.57%；其中电石法开工率下降 5.35%至 73.93%，乙烯法开工率上升 1.21%至 79.61%。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

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。



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，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。

生猪：稳增长政策加码资本市场红火，生猪主力一路震荡上扬。现货来看，据涌溢咨询，今日北方区域价格有稳有涨，东北地区散户正常出栏，集团场竞价偏强，下游备货尚不明显；华北集团成交强势上行，带涨整体市场猪价，屠企逐渐开始备货但程度不明朗，或对价格形成一定支撑作用，预计价格节前或会坚挺。南方市场今日窄幅波动，华南市场暂时未有明显备货，且高价区成交疲软，临近月底集团场计划完成较好，整体调整空间有限；西南备货情绪也较为一般，预计南方市场整体价格变动不大。期货盘面上，主力 09 合约高开后走势震荡，在国内稳增长政策加码的预期之下，商品表现多数上涨，生猪期货主力震荡上扬，收盘录得 2.28% 的涨跌幅，收盘价报 19080 元/吨，小幅增仓放量。其他合约也是全线上涨的格局，但涨幅不及主力合约。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态。技术上，09 合约如期回踩 18500-19000 区间后重拾涨势，延续原有观点，长线多单持有。

棉花：据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 21519 元/吨，较昨日下调 68 元/吨。

随着疫情防控逐见成效，物流开始恢复正常，纺企销售情况逐步好转，开工率有一定回升，企业订单增加但企业纺纱亏损较大，而且纱线、坯布库存一直在增加，销售面临很大压力。尽管上周棉价大幅下跌，企业成本下降，采购积极性有所增加，但是担心价格继续下跌，采购依然谨慎，虽存刚性补库需求，但利多棉价有限。内外棉价共振下行更是给企业在信心层面泼了一盆冷水。

截至收盘，CF2209 收涨 1.92%，报 20655 元/吨，仓单减 19888 手。盘面上，郑

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。



棉今日呈现强力反弹，中期关注 20800 附近的关键点位，依托空势首先仍考虑顺势逢高介入短线空单，以 20350 附近作为基准，短线仓位择机重出货，长线空单也可阶段减仓，整体单边空势出现阶段性扭转信号，空单起手尽量以好位置起手，注意仓位结构，控制风险。区间低点 20350 出现横盘确认后可介入多单抢阶段性反弹，趋势目前依旧站在空头一方，止损空间不宜过大。

豆、棕油:棕榈油方面，截至 5 月 31 日，广东 24 度棕榈油现货报价 15900 元/吨，较上个交易日下调 30 元/吨。截至 5 月 24 日当周，港口库存为 29.8 万吨，较上周环比持平。棕榈油主力 P2209 合约收盘报 11864 元/吨，跌幅 0.69%，仓单增 6177 手。豆油方面，张家港豆油报价 12550 元/吨，较上个交易日上调 70 元/吨。港口库存为 77.55 万吨，较上周环比持平。豆油主力 Y2209 合约收盘报 11776 元/吨，涨幅 0.77%，仓单增 20805 手。

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油出口量为 1415569 吨，较 4 月同期出口的 1135681 吨增加 24.64%，但产量表现不佳，由于 5 月开斋节假期，工作日减少，以及劳动力短缺制约，产量环比下降 13%，令 5 月库存趋降预期增强，中期支撑棕榈油价格继续高位振荡，关注相关数据的进一步落地。印尼方面，在取消出口禁令一周后，印尼已经收到了第一批棕榈油出口许可证申请，其中一些可能在周一获得批准，这表明印尼有望初步恢复棕榈油出口。印尼棕榈油协会（GAPKI）秘书长埃迪·马尔托诺（Eddy Martono）希望出口量能很快恢复到禁令之前的水平，约为每月 250 万至 300 万吨。

宏观上，俄乌局势胶着，葵油出口仍然受阻，对棕榈油的替代需求依旧存在。油厂方面，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，据 MYSTEEL，（5 月 21 日至 5 月 27 日）全国主要油厂大豆实际压榨量为 187.87 万吨，开机率为 65.3%。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。

盘面上，日内棕榈油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

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。



如期回踩前高后回升，短线仓位注意逢高止盈，短线多头趋势尚未打破。油脂整体处于高位，防范出现假突破行情。底部多头连单止盈建议收紧，逢高可阶段性减仓。

豆粕：豆粕现货方面，截至5月31日，东北大连市场报价为4340元/吨，较前一交易日下调20元/吨；华北天津市场报价4280元/吨，持平；山东日照报价4200元/吨，持平；江苏张家港报价4300元，持平；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4212元/吨，涨幅0.57%，仓单增6311手。

油厂方面，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，据MYSTEEL，（5月21日至5月27日）全国主要油厂大豆实际压榨量为187.87万吨，开机率为65.3%。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，豆粕日内仍于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：成本支撑，钢价走强

螺纹钢期货主力2210上涨。夜盘平开后，震荡偏强运行，日内高位区间震荡，尾盘收涨。螺纹钢10合约收盘价为4684元/吨，涨+69元，涨幅+1.50%，成交量156万手，持仓量189万手，-54129手。持仓方面，RB2210合约前二十名多头持仓1147551，-40211；前二十名空头持仓1176498，-30707，多减空减。

今日国内部分地区螺纹钢现货价格上调，上海中天螺纹钢现货价格为4780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。



吨，与昨日持平。国内市场方面，需求端，近期政策持续助力稳增长，多项举措实施，稳增长预期仍存，伴随着上海解封后，前期被疫情压制的需求将逐步释放，预计后期需求环比回升。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。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，炉料现实需求高位，叠加端午节假前后钢厂原料补库需求，原料价格坚挺，成本支撑较强。预计螺纹钢期货主力区间4400-4750区间盘整。

动力煤：动力煤2209小幅下跌，动力煤2209合约收盘价为880元/吨，跌-3元，跌幅-0.34%，成交量73手，持仓量378手，-1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：

焦煤和焦炭上涨，焦煤2209和焦炭2209合约日内分别涨+2.8%和+2.48%。

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，且端午节前焦化厂又补库需求，焦煤现实需求旺盛。总的来说，目前焦煤供需紧平衡，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，且端午节前钢

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。



厂有补库需求，现实需求旺盛，但是吨钢利润偏低，部分地区钢厂出现亏损，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，夜盘小幅高开后，震荡偏强运行，日内持续走高，最高达907.5万吨，午后小幅回落。i2209合约收盘价为892.5元/吨，涨+18元，涨幅+2.06%，成交量50万手，持仓量71万手，-6847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，且端午假期临近，钢厂有补库需求，短期铁矿石需求表现强劲。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，但是终端需求偏差，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冲高回落。尿素期货早盘开在2764，上午行情震荡上扬，盘中涨幅扩大至1%。午后尿素涨幅收窄，尾盘转跌。收盘UR2209合约2764元/吨，较上一交易日下跌-0.11%；成交量63596手；持仓9.3万手，-1975手。持仓方面，UR2209合约前二十名多头持仓51229，-528；前二十名空头持仓55819，-2175，多减空减。

尿素期货震荡，现货市场报价稳中有降，交割区报价在3130-3180元/吨。尿素日产量略有回升，今日约16.2万吨，同比持平。5月国内尿素产量处于季节性高位，5月初日产量一度升至16.8万吨。但后半月煤头检修增加，气头产量下滑，日产量回落到16万吨附近。5月尿素累计产量预估为500.40万吨，同比2021年5月的492.06万吨增加8.34万吨，增幅1.69%。下游需求端暂无变化，核心矛盾在企业库存偏低，现货报价回调不大。期货市场对于6月初的需求空挡和夏管肥释放有所顾虑，价格持续走低。目前基差在350-400区间，贴水幅度较大。建议保持观望，观察夏管肥释放力度。

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。