



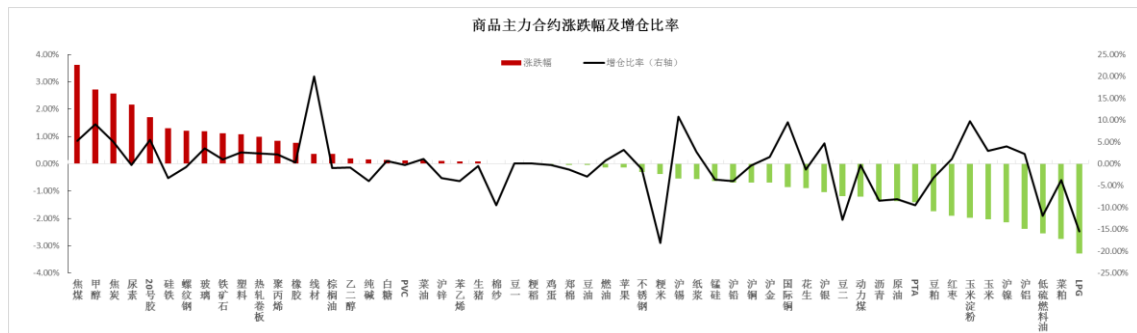
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月2日

期市综述

截止6月01日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，焦煤涨超3%，甲醇、焦炭、尿素涨超2%，20号胶（NR）涨近2%；跌幅方面，液化石油气（LPG）跌超3%，菜粕、低硫燃料油（LU）、沪镍、沪铝、玉米跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.32%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.6%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.09%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.04%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.04%。

截至15:00，资金流入方面，甲醇2209流入4.77亿元，铁矿2209流入3.96亿元，焦炭2209流入3.03亿元；资金流出方面，SC原油2207流出9.03亿元，沥青2209流出8.42亿元，PTA2209流出8亿元。



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 价格持续反弹。甲醇全天高开高走，尾盘拉升。收盘 MA2209 合约 2878 元/吨，较上一交易日上涨 2.71%；成交量 1658276 手；持仓 105 万手，+86649 手。

江苏港口太仓甲醇现货报盘部分 2775—2785 元/吨附近。浙江宁波港口甲醇主要一手商家表示，可售货源紧张。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 震荡回落。PTA 夜盘高开，但受原油回调影响，全天跌幅扩大，尾盘收窄。收盘 TA2209 合约 6694 元/吨，较上一交易日下跌 1.41%；成交量 1604309 手；持仓 131 万手，-137883 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。短期 PTA 维持震荡，PTA 加工费扩张难度较大，需关注下游聚酯利润。原料方面，亚洲 PX 涨 6 美元至 1270.17 美元/吨 FOB 韩国和 1290.17 美元/吨 CFR 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，天然橡胶基本面小幅支撑，价格上调。2209 合约开盘价为 13230 元/吨，收盘价为 13332 元/吨，涨 100 元/吨，涨幅 0.76%，成交量 336725 手，持仓量 22 万，增加 625 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 99782，+933；前二十名空头持仓 152726，-609，多增空减。

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 8866 元/吨，较昨日上调 34 元/吨。今日聚丙烯主力期货高开高走，市场心态较好。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。下游制品企业订单情况一般，维持刚需采购为主。不过随着江浙地区疫情好转，对 PVC

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。



需求和情绪表现利多。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：端午假期临近，生猪主力窄幅震荡。现货来看，据涌溢咨询，今日北方市场价格主流上行，河南市场受集团场出栏增量影响，高价支撑不足；终端消费受端午节提振有限，白条订单增量有限，预计明日市场或窄幅波动为主。南方市场今日猪价稳中上涨，养殖端整体猪源供应量尚可，下游消费受节日影响不明显，宰量小幅提升，供需均无利好支撑，预计明日市场价格稳中调整概率较大。期货盘面上，主力 09 合约高开低走，临近端午假期交投清淡，窄幅区间震荡，收盘录得 0.08% 的涨跌幅，收盘价报 18950 元/吨。其他合约则是涨跌互现，总体呈现近强远弱的格局，波动幅度都不大。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态。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 21525 元/吨，较昨日上调 6 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。连续两天大幅下挫后，郑棉企稳回弹。但据目前轧花厂挂单点位及预期套保点位均下调和现货市场情况看，继续回弹阻力已明显加大，在 20800-21000 区间压制作用尤凸显。

美国农业部（USDA）周三凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 29 日当周，美国棉花播种率为 68%，去年同期为 62%，此前一周为 54%，五年均值为 64%。

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。



截至收盘，CF2209 收跌 0.05%，报 20440 元/吨，仓单减 4508 手。盘面上，郑棉今日呈现回落，短线关注 20350 附近支撑，短线空单在此附近注意及时止盈出货。中期关注 20800 附近的关键压力。多空双方将在一段时间内在此区间展开反复争夺，当前时间窗口，不建议抢反弹，端午节前建议控制仓位，防范波动风险。

豆、棕油:棕榈油方面，截至 6 月 1 日，广东 24 度棕榈油现货报价 15850 元/吨，较上个交易日下调 50 元/吨。截至 5 月 31 日当周，港口库存为 27.6 万吨，较上周环比去库 2.2 万吨。棕榈油主力 P2209 合约收盘报 11876 元/吨，涨幅 0.35%，仓单减 3674 手。豆油方面，张家港豆油报价 12490 元/吨，较上个交易日下调 60 元/吨。港口库存为 79.35 万吨，较上周环比继续累库 1.8 万吨。豆油主力 Y2209 合约收盘报 11706 元/吨，跌幅 0.05%，仓单减 13445 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，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 5 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 10.02%，出油率增加 0.26%，产量减少 8.65%。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。

马来西亚棕榈油委员会（MPOC）副会长周三表示，今年马来西亚毛棕榈油产量预计从去年的 1810 万吨小幅升至 1860 万吨。

宏观上，俄乌局势胶着，虽俄方表示会确保乌方的出口贸易，但在沿海口岸均受俄军控制下，葵油出口难度极大。植物油缺口仍难以回补，仍长线支撑油脂板块。油厂方面，随着美豆及豆粕价格波动，压榨利润整体为正，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。

美国农业部（USDA）周三凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 29 日当周，美国大豆播种率为 66%，市场预期为 67%，去年同期为 83%，此前一周为 50%，五年均值为 67%。美国大豆出苗率为 39%，去年同期为 59%，此前一周为 21%，五年均值为 43%。

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。



盘面上，棕榈油夜盘冲高至窄幅震荡区间高点给出减仓机会后再次回落，日内仍围绕区间中轴至高点附近窄幅震荡整理选择方向，多单收紧止损，防范因市场频发消息而导致的高位回落风险，等待区间突破给出明确方向。豆油保持高位震荡，短多趋势消散，形成震荡区间，短线仓位注意逢高止盈，短线可逢高布空，注意止损风险。油脂整体处于高位，防范出现假突破行情。底部多头仓位逢高可阶段性减仓。

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4132元/吨，跌幅1.74%，仓单减43408手。

油厂方面，随着美豆及豆粕价格波动，压榨利润整体为正，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。

美国农业部（USDA）周三凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至5月29日当周，美国大豆播种率为66%，市场预期为67%，去年同期为83%，此前一周为50%，五年均值为67%。美国大豆出苗率为39%，去年同期为59%，此前一周为21%，五年均值为43%。

美豆昨夜出现大幅回落，空势力度强，关注1640美分/蒲式耳附近的压力，短线扭转空势需要时间，从美豆给出的信号看，豆粕或有跟随走弱的可能，短线多单和盈利多单注意逢高减仓，不急于开新仓。

盘面上，豆粕日内回落幅度较大，短线可逢高减仓，等待企稳后再介入。目前有阶段筑顶迹象，关注4050-4250这一区间下破的可能操作上，豆粕涨势目前尚未结束。操作上，建议观望为主，不急于介入。

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：政策助力复工复产，钢材需求预期向好

螺纹钢期货主力 2210 上涨。夜盘小幅高开后，区间窄幅震荡运行，日内震荡走强，尾盘收涨。螺纹钢 10 合约收盘价为 4712 元/吨，涨+56 元，涨幅+1.20%，成交量 142 万手，持仓量 187 万手，-15143 手。持仓方面，RB2210 合约前二十名多头持仓 1131255，-16296；前二十名空头持仓 1150054，-26444，多减空减。今日国内多数地区螺纹钢现货价格下调，个别地区微跌，上海中天螺纹钢现货价格为 4800 元/吨，较昨日上涨+20 元，全国建材成交量好转。国内市场方面，需求端，一方面政策持续发布利好政策，刺激市场消费，包括房地产，汽车，家电各个方面；另一方面，今日上海解封，前期被疫情压制的需求逐步释放，近期需求表现及需求预期均出现好转；供给端，目前吨钢利润处于历史偏低水平，钢厂主动停产检修较多，重庆钢铁公布检修计划，影响 15 万吨左右钢材产量。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，不过随着需求好转，当前供给水平下，很有可能出现淡季去库的情况。成本方面，日均铁水产量为 240.88 万吨，伴随着端午节前钢厂原料补库需求支撑下，炉料价格坚挺，钢材成本支撑较强。预计螺纹钢短期震荡偏强运行。关注 4750 关键压力位。

动力煤：动力煤 2209 小幅下跌，动力煤 2209 合约收盘价为 856 元/吨，跌-10.4 元，跌幅-1.20%，成交量 37 手，持仓量 377 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：

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。



焦煤和焦炭上涨，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别涨+3.62%和+2.56%。

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，蒙煤通关继续上升，日通关达到 450 车左右，后期仍有增量释放；海运煤因内外价格倒挂，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：产业方面，焦炭第四轮提降逐步落地，累计下降-800 元/吨，国内部分地区焦化厂生产亏损，焦炭继续提降受阻。需求端，当前日均铁水产量处于历史高位，且端午节前钢厂有补库需求，现实需求旺盛。供给，近期焦化厂出现亏损，全国平均吨焦利润为-48 元/吨，部分地区焦企因亏损而减产。总的来说，目前焦炭供需边际上有所改善，总库存仍处于历史低位，价格继续下跌空间相对有限，但是吨钢利润偏低，焦炭继续上涨难以向终端传导，预计焦炭震荡运行概率偏大，短期多随焦煤波动。

铁矿石：铁矿石主力上涨，夜盘小幅低开后，窄幅震荡运行，日内震荡偏强，尾盘收涨。i2209 合约收盘价为 905.5 元/吨，涨+10 元，涨幅+1.12%，成交量 40 万手，持仓量 72 万手，+6602 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，但是钢厂吨钢利润低，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。

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。



尿素：期货方面：UR2209 低开高走。尿素期货早盘开在 2740，上午行情震荡上扬，盘中涨幅近 1%。午后尿素涨幅持续扩大。收盘 UR2209 合约 2833 元/吨，较上一交易日上涨幅 2.16%；成交量 63142 手；持仓 9.3 万手，-307 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 52158，+929；前二十名空头持仓 55509，-310，多增空减。

尿素期货今日上涨 2%。现货市场报价平稳，交割区报价在 3130-3200 元/吨。供应方面，今日尿素日产量约 16.3 万吨，同比增加 0.9 万吨。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%。下游需求平稳，企业上周日产量小幅回落，仍有待发订单。本周尿素库存数据降至 19.65 万吨，环比上周减少 1.76 万吨。库存尚未出现累库拐点前，趋势回落阻力较大。且盘面基差昨日在 350-400 元/吨，对空头不利。

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。