



# 冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月6日

## 期市综述

截止6月02日收盘，国内期货主力合约多数上涨，尿素涨超5%，纸浆、铁矿、焦炭涨超3%，焦煤涨近3%，沪镍、棕榈、螺纹涨超2%；跌幅方面，液化石油气（LPG）跌超4%，SC原油、燃油跌近4%，短纤、红枣、棉花跌超1%沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.41%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.04%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.51%。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0.05%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.08%。

截至15:00，资金流入方面，铁矿2209流入9.23亿元，棕榈2209流入8.62亿元，纯碱2209流入4.14亿元；资金流出方面，SC原油2207流出9.60亿元，甲醇2209流出7.97亿元，沪银2212流出3.36亿元。



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 高开低走。甲醇夜盘高开 1.8%，但全天缓慢回落。收盘 MA2209 合约 2859 元/吨，较上一交易日上涨 0.71%；成交量 1246354 手；持仓 88 万手，-167226 手。

江苏港口太仓甲醇市场整理运行，早间报盘价格围绕在 2790-2800 元/吨左右。浙江宁波港口甲醇主要一手商家表示，可售货源紧张。原油方面，短期来看，尽管欧洲燃料短缺支撑油价上涨，但美股下跌，且 OPEC 考虑暂时将俄排除在产油协议外，油价短线或受拖累。供应方面，目前国内甲醇装置相对集中检修期已结束，下周陕西、内蒙古地区虽有部分装置存检修计划，但于此同时部分地区前期停车装置也将逐渐恢复正常运行，局部地区开工率存提升预期，因此预计短期内甲醇整体市场供应量仍将维持充裕基调，供应端利好因素难寻。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。烯烃方面，近期华东地区部分烯烃装置降负运行，以及山东地区个别烯烃装置或存停车计划，届时局部地区甲醇消耗量将缩减，但 6 月中上旬山东地区前期停车装置存恢复预期，需持续关注其装置运行状态以及天津新增项目投产进程，整体来看近日甲醇制烯烃开工有所下滑但仍处相对高位，对甲醇市场依旧有支撑。

**PTA：**期货方面：TA2209 震荡小幅收跌。PTA 全天宽幅震荡，日内最低跌至-2.3%，尾盘跌幅收窄。收盘 TA2209 合约 6708 元/吨，较上一交易日下跌 0.53%；成交量 1302851 手；持仓 128 万手，-27234 手。

PX 端大幅下调，对 PTA 成本支撑减弱。PTA 弱现实，但预期向好。由于 PTA 加工费不高，因此盘面回调幅度不大。下游聚酯端基本面较弱，PX 上调后，PTA、聚酯利润均被压缩。近期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

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。



大，需关注下游聚酯利润。原料方面，亚洲PX跌25美元至1245.17美元/吨FOB韩国和1265.17美元/吨CFR中国。

**聚烯烃：**聚丙烯粒料市场均价为8865元/吨，较昨日下调1元/吨。日聚丙烯主力期货震荡走高，市场心态较好。端午假期临近，市场有累库预期。原油方面，短期来看，尽管欧洲燃料短缺支撑油价上涨，但美股下跌，且OPEC考虑暂时将俄排除在产油协议外，油价短线或受拖累。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%。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。目前的聚丙烯是高成本，低供应，市场具备上涨的条件。但是因需求相对疲软，下游成品库存高企

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。今日电石到厂价格下调，河南、河北、山东、东北、山西、宁夏、陕西等地区电石采购价格下调50-100元/吨，进而带动内蒙古、宁夏以及陕西等地区出厂价格走低。

**生猪：**收储再度流拍，生猪震荡反弹。6月2日，2022年第十批中央储备冻猪肉招标已结束，计划收储4.00万吨，但实际成交0.09万吨，成交率2.25%，起拍价24950元/吨，均以起拍价成交。现货来看，据搜猪网，今日全国瘦肉型猪出栏均价15.94元/公斤，较昨日的15.93元/公斤上涨了0.01元/公斤，单日上涨0.06%；较去年同期的16.76元/公斤下跌了0.82元/公斤，同比跌幅4.89%。总

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。



体来看，自5月中下旬开始，受消费掣肘及养殖端等价情绪浓厚影响，国内生猪市场呈现明显难跌难涨横盘表现，截止到目前总体猪价围绕15.9元/公斤以单日涨跌幅不足0.1元/公斤窄幅平稳震荡已有十天时间，各地猪价整体大稳小调态势明显。。期货盘面上，主力09合约探底反弹，小幅增仓放量，午盘发力震荡上行收阳，收盘再次站上19000大关，录得0.34%的涨跌幅，收盘价报19020元/吨。其他合约则是涨跌互现，多数合约小幅收跌。主力09合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，双方都有所增仓，多头主力增仓幅度更大，国投安信与创元期货席位上多头加仓明显，值得关注。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21526元/吨，较昨日上调1元/吨。

据新疆新农网，预计6月上旬，全疆大部地区的旬平均气温略偏高，北疆西部北部的旬降水量偏多，天山北坡和南疆西部山区略偏多，其它地区略偏少。本旬气象条件对全疆大部地区农作物生长较为有利。各麦区要加强小麦灌浆期的水肥管理，做好“一喷三防”工作；北疆棉区雨后要及时中耕松土，促进棉花生长。

下游方面，涤纶纱有50-100元上调，加工处于略亏损状态，开机率60-70%，由于纺棉纱利润重新回到盈亏平衡附近，预计短期涤纶对棉花的替代将明显放缓。当前下游市场仍较为疲软。

根据cola公布的天气图，6月2日至6月10日期间，美国棉花主产区中，西部地区降雨有所减少，中西部和南部地区降雨有增有减，其中棉花最大主产区得克萨斯州北部有所增加，南部地区降雨微幅减少。

截至收盘，CF2209收跌1.15%，报20280元/吨，仓单减277手。盘面上，郑棉继续回落，下破下方20350附近支撑，若后市重新站稳该支撑位，短线多头交易性机会仍在，否则单边空势延续。目前看空方力度更强，但由于下破力度不足，仍需关注20350这一支撑位的争夺情况，当前只是空单出货位，短线建议观望，长线空单可继续持有。

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。



**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12062元/吨，涨幅2.01%，仓单增24365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11770元/吨，涨幅0.65%，仓单增3959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。

市场消息：印尼迄今为止已经向18家企业发放了棕榈油出口许可证。到目前为止，印尼棕榈油出口许可配额为179464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，随着美豆波动加剧及豆粕价格波动，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。油厂有去库诉求，但目前尚可的压榨利润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。

盘面上，棕榈油依托11700附近短线支撑震荡走高，再次触及12000附近区间阻力，整体方向震荡偏涨，关注12000附近的突破企稳情况，以防假突破。随着印尼出口配额逐步下放，棕榈油供应端或出现一定松动，多单止盈保持收紧，防范因市场频发消息而导致的高位回落风险。豆油保持高位震荡，短多趋势减弱，形成震荡区间，短线仓位注意逢高止盈，短线可逢高布空，但需注意止损风险。油脂整体处于高位，顶部盘整时间较长，风险逐步累积，防范出现假突破行情。底部多仓可逢高可阶段性减仓。

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。



**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4145元/吨，涨幅0.02%，仓单减43805手。

油厂方面，随着美豆波动加剧及豆粕价格波动，压榨利润整体为正，但当前油厂豆粕库存量显著增加，且下游养殖行业利润有所好转，截至6月2日，自繁自养生猪养殖利润为-149.75元/头，环比上周减亏5.24元/吨，外购仔猪利润为53.21元/头，环比上周+5.83元/头，需求一般。油厂有去库诉求，但目前尚可的压榨利润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，预计未来压榨量将会进一步提高。

美豆昨夜回踩1640美分/蒲式耳附近的压力位后再次下探，底部目前有所企稳，关注上方阻力是否出现上破，整体震荡态势未改，从美豆给出的信号看，豆粕或也转向震荡，短线多单和盈利多单注意逢高减仓，不急于开新仓。

盘面上，豆粕日内窄幅震荡，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，豆粕转入区间震荡走势。操作上，建议观望为主，不急于介入。

**螺纹钢：**螺纹钢：成本支撑叠加需求回升，钢价上涨

螺纹钢期货主力2210上涨。夜盘小幅高开后，窄幅震荡运行，日内震荡偏强运行，午后加速上涨，尾盘收涨。螺纹钢10合约收盘价为4788元/吨，涨+94元，涨幅+2%，成交量168万手，持仓量182万手，-55141手。持仓方面，RB2210合约前二十名多头持仓1088897，-42358；前二十名空头持仓1080960，-69094，多减空减。

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。



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4800元/吨，与昨日持平，全国建材成交量好转。国内市场方面，需求端，本周螺纹钢表观消费量为322.47万吨，环比上周增加+14.31万吨，需求回升，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，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，螺纹钢周产量为297.62万吨，环比增加+3.64万吨，产量小幅回升，目前吨钢利润处于历史偏低水平，产量大幅增长受限，低位运行为主。库存方面，厂库降-23.69万吨，社库降-1.16万吨，总库存降-24.85万吨至1167.73万吨，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242.56万吨，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。

**动力煤：**动力煤2209小幅上涨，动力煤2209合约收盘价为879元/吨，涨+4.2元，涨幅+0.48%，成交量23手，持仓量373手，-4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+2.76%和+3.44%。

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

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，焦化厂开启第一轮提涨，涨200元/吨。需求端，当前日均铁水产量处于历史高位为242.61万吨，环比增+1.73万吨，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，夜盘高开后，震荡偏强运行，日内延续夜盘强势，午后加速上涨，尾盘收涨。i2209合约收盘价为935.5元/吨，涨+34元，涨幅+3.77%，成交量49万手，持仓量73万手，+14939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242.61万吨，环比增加1.73万吨，现实需求维持高位。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，警惕市场再度交易负反馈，预计铁矿石震荡运行。

**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

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。



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。

## 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。