

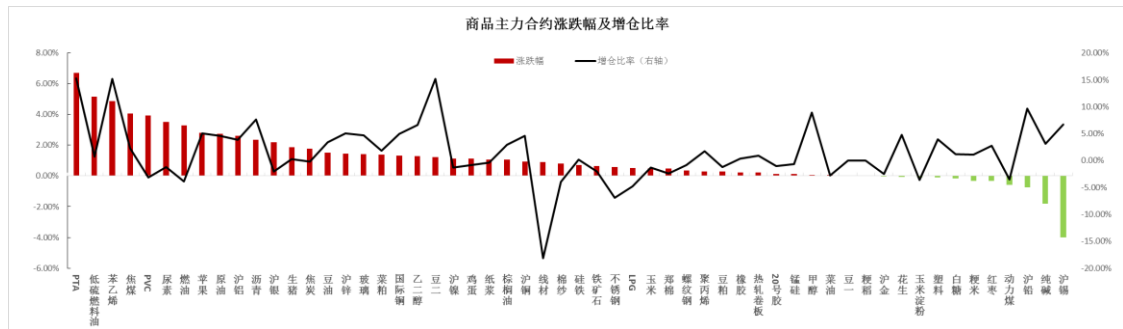


冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月7日

期市综述

截止6月6日收盘，国内期货主力合约大面积飘红。PTA涨6.71%，低硫燃料油（LU）涨超5%，短纤、苯乙烯（EB）、焦煤涨超4%，聚氯乙烯（PVC）、燃料油、尿素涨超3%。跌幅方面，沪锡跌超4%，纯碱跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.86%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.3%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.85%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.06%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.11%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.14%。资金流向截至15:00，资金流入方面，PTA2209流入13.47亿元，沥青2209流入8.15亿元，沪铜2207流入6.65亿元；资金流出方面，铁矿石2207流出5.57亿元，螺纹2210流出3.74亿元，沪金2208流出1.55亿元。



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）：今日三大指数三大指数早间震荡走强，沪指重回 3200 点上方涨超 1%，北向资金大幅流入；消息面，监管拟修订私募债承销负面清单细化完善城投及地产类项目承接限制；中国 5 月财新服务业 PMI41.4，前值 36.2。中国 5 月财新综合 PMI42.2，前值 37.2；科技部：中国科技开放的大门将会越开越大；高盛对中国股市维持了超配观点，认为 MSCI 中国指数未来 12 个月有 20% 上涨空间，主要原因是政策支持；整体看，后续随着基本面快速修复强化市场共识，外部扰动逐步缓解，国内政策合力显现催化增量资金接力入场，市场有望继续慢牛上涨；股指期货中短线预判震荡偏多。

金银：上周五 6 月 3 日美国 5 月非农就业新增 39 万，预期 32 万人，创 2021 年 4 月以来的 13 个月最小增幅；5 月失业率为 3.6%，市场预期 3.5%；劳动力参与率持平预期为 62.3%，U6 失业率小幅上升至 7.1%；上周美联储褐皮书确认美国部分地区经济增速放缓，但多个地区通胀问题依然严重；美国经济在各方面均显示出经济滞涨甚至衰退的迹象；目前金价在巨大加息压力下重返 1850 美元/盎司附近并有可能进一步反弹；整体看金价仍在加息持续落地的氛围下不断震荡，但美国经济再次进入衰退的前景继续中长期利好金银。

原油：上周四（6 月 2 日）数据显示，美国截至 5 月 27 日当周 EIA 原油库存减少 506.80 万桶，预期减少 135 万桶；美国上周战略石油储备（SPR）库存减少 542.1 万桶至 5.266 亿桶，降幅 1.02%；上周美国东海岸精炼油库存跌至历史最低水平；美国至 5 月 27 日当周 EIA 战略石油储备库存为 1987 年 6 月 19 日当周以来最低；上周四，OPEC+ 同意 7 月和 8 月均增产 64.8 万桶/日，远超当前增产幅度 43.2 万桶/日，但油价继续上涨；油价目前重返 120 美元/桶附近持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

铜：国际锻铜协会（IWCC）表示，全球铜市场预计今年将出现 2.5 万吨过剩，2023

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。



年将出现 40.3 万吨过剩；IWCC 表示，今年全球精炼铜需求将同比增长 1.3%至 2472.5 万吨，明年将进一步增长 3%至 2546.7 万吨；预计欧盟和英国地区的需求增长最为强劲，预计 2022 年精炼铜的使用量将增长 4.9%，达到 309.5 万吨；预计到 2023 年，需求量将进一步增长 1.3%，达到 313.4 万吨；中国今年的铜消费量预计将与去年持平，去年对精炼铜的需求为 1306.2 万吨；但明年中国需求预计将增长 4%，达到 1358 万吨；端午节后内外盘铜价均出现小幅跳空上涨；短期铜价预期维持震荡偏多态势。

甲醇：期货方面：MA2209 震荡回落。甲醇冲高回落，全天反复震荡。收盘 MA2209 合约 2863 元/吨，较上一交易日上涨 0.07%；成交量 1098556 手；持仓 96 万手，+78139 手。

江苏港口太仓甲醇现货报盘部分 2780-2790 元/吨附近。截至 6 月 2 日当周，煤制烯烃 CT0 开工率环比下降 0.36%至 88.33%，制烯烃利润环比上周增加 70 元至 435 元/吨。上周甲醇制烯烃开工率变化不大，江苏以及浙江部分装置负荷略有调整拉低周期内整体产能利用率。市场关注天津渤化 MTO 装置试车情况以及阳煤 MTO 装置重启情况。上周烯烃价格强势反弹，而甲醇跟涨力度不如下游，导致制烯烃加工费出现回升。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 高开高走。PTA 早盘大幅高开，盘中接近涨停。收盘 TA2209 合约 7122 元/吨，较上一交易日上涨 6.7%；成交量 1633793 手；持仓 148 万手，+195645 手。

原油震荡偏强，假期间 PX 大幅跳涨 80 美元，抬升 PTA 成本。前期低加工费导致 PTA 检修增加，开工率下调。当前 PTA 供应收紧，终端价格上调。6 月聚酯端趋

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。



于恢复，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，近期产销率有回升，显示需求已有改善。短期PTA偏强走势，需关注下游聚酯利润。原料方面，亚洲PX涨82.83美元至1332.83美元/吨FOB韩国和1352.83美元/吨CFR中国。

聚烯烃：聚丙烯粒料市场均价为8891元/吨，较上一工作日上调26元/吨，涨幅为0.29%。两油通用塑料总库存在72.5万吨，环比上周下降1.36%，同比去年同期略高3.57%。聚丙烯下游需求方面，终端成品及原料库存并不高，终端需求环比有一定的恢复，下游有补库需求。塑编行业方面，中国塑编样本企业按需采购为主，近期下游订单尚可，企业原料适量补库。BOPP行业方面，本周中国BOPP样本企业原料库存较上周小幅上涨。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，且亏损幅度较大整体上来看，聚丙烯价格短期或跟随成本端表现偏强。

本周国内PVC生产企业开工率79.59%，环比增加5.21%；其中电石法开工率79.73%；乙烯法在79.90%。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。国内PVC社会库存在31.22万吨，环比增加0.16%，同比增加80.25%。企业预售订单环比增加；生产企业库存环比减少。6月份，东南亚逐渐进入雨季，需求走弱，同时近期海运费价格上调幅度较大，PVC企业出口订单签单呈下降趋势。但目前PVC出口待交付量在25万吨上下，出口端仍存较大支撑。PVC原料方面，节假至今国内电石市场行情局部下调。节假日期间河北、山东、东北等地采购价格下调100元/吨，进而带动乌盟地区电石出厂价格下调。当前西北地区电石供应量仍较为充足，下游检修仍在持续，场内不乏低价货源出现，今日宁夏和乌海地区电石主流出厂价格约在4000-4100元/吨及偏下水平。

生猪：现货市场惜售，生猪震荡上行。现货来看，据涌益咨询，今日北方市场价格继续上调，部分集团场出栏量尚不充足，散户出栏积极性降低，惜售情绪高涨，

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。



但节后部分屠宰量下滑明显，需求端无明显支撑因素，预计明日市场价格或窄幅变动。南方市场今日猪价有稳有涨，华南市场成交较差，西南市场规模养殖企业猪源偏紧，整体供应水平一般，但终端消费平平，预计明日市场价格或窄幅调整。期货盘面上，主力09合约高开高走，小幅增仓放量，盘中回调一段时间之后，午盘发力震荡上行收阳，价格重心不断抬升，收盘录得1.88%的涨跌幅，收盘价报19250元/吨。其他合约多数跟随主力全线收涨，但涨幅明显较小。主力09合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，双方分歧明显都有所增仓，空头主力增仓幅度更大，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21380元/吨，较上个交易日下调146元/吨。

周五国内棉花现货报价跌100左右。新疆机采/手摘双29/30基差700-1400，双28/单29在450-800。点价小批量成交。部分企业因成本高企，不甘频频降价，报价平稳，部分压力较大企业下调报价。

据USDA，截至5月26日当周，美国本年度陆地棉净签约80331吨，环比大增857%，较近四周增276%；装运109815吨，分别增52%和33%。中国净签约32817吨，装运36401吨。

根据cola公布的天气图，6月6日至6月14日期间，美国大豆、玉米和棉花主产区中，西部、中西部降雨均有所增加；南部地区中，除棉花最大的主产区得克萨斯州降雨有所减少外，其余地区降雨有所增加。据USDA干旱报告，截至5月31日，影响面积为51%，此前一周为52%。

截至收盘，CF2209收涨0.47%，报20415元/吨，仓单减7999手。盘面上，郑棉围绕短线区间展开震荡，整体偏弱。从交易角度看，多空主要于20350-20400进行争夺，在未有效突破20400这一阻力前，整体空势不变，短线空单可依托这一阻力进场做空，长线空单可继续持有。若多方突破20400的阻力，并有效站上，可考虑阶段性做多机会，同时短线空单要注意离场，长线空单可再度减仓出货。

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，广东 24 度棕榈油现货报价 16010 元/吨，较上个交易日上调 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 12080 元/吨，涨幅 1.05%，仓单增 10986 手。豆油方面，张家港豆油报价 12490 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 11906 元/吨，涨幅 1.5%，仓单增 15034 手。

据彭博调查公布预测显示，马来西亚 2022 年 5 月棕榈油产量料为 140 万吨，较 4 月环比减少 4.1%；马来西亚 2022 年 5 月棕榈油出口料为 127 万吨，较 4 月环比增加 21%；马来西亚 2022 年 5 月棕榈油库存料为 151 万吨，较 4 月环比减少 7.9%；马来西亚 2022 年 5 月棕榈油进口料为 5 万吨，较 4 月环比减少 34.6%。马来西亚 2022 年 5 月棕榈油国内消费量料为 24—35 万吨。

市场上，马来方面，棕榈油产量受到劳动力短缺制约，而棕榈油出口增长同时其国内维持生物柴油的强制掺混比例不变。印尼方面，6 月 2 日，印尼棕榈油出口许可配额为 179464 吨。截至 6 月 3 日，印尼已为总计 275454 吨棕榈油产品发放出口许可证，印尼也在加速出口。

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，据 Mysteel 数据，5 月 28 日至 6 月 3 日，111 家油厂大豆实际压榨量为 164.32 万吨，较上周减少 23.55 万吨，开机率为 57.12%。本周油厂实际开机率低于此前预期。目前压榨利润整体为正，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，从 USDA 向中国出口大豆数据看，6 月大豆到港量较 5 月有所下滑，但国内进口大豆库存处于中性偏高水平，仍需关注后续开工压榨的变动情况。

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。随着印尼出口配额加快下放，棕榈油供应端或出现一定松动，多单注意逢高出货。底部多单注意控制止盈。豆油高位再度突破，短线多头趋势延续，底部多单止盈可适

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。



当放松，不急于出货。短线存在再次介入机会，关注 11750 附近的多空转化，短线多头等待企稳后可轻仓介入。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。

豆粕：豆粕现货方面，截至 6 月 6 日，东北大连市场报价为 4350 元/吨，较前一交易日上调 50 元/吨；华北天津市场报价 4260 元/吨，上调 30 元/吨；山东日照报价 4220 元/吨，上调 40 元/吨；江苏张家港报价 4220 元，上调 40 元/吨；广东东莞市场报价 4270 元/吨，上调 20 元/吨。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 4146 元/吨，涨幅 0.29%，仓单减 14599 手。

油厂方面，据 Mysteel 数据，5 月 28 日至 6 月 3 日，111 家油厂大豆实际压榨量为 164.32 万吨，较上周减少 23.55 万吨，开机率为 57.12%。本周油厂实际开机率低于此前预期。目前压榨利润整体为正，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，从 USDA 向中国出口大豆数据看，6 月大豆到港量较 5 月有所下滑，但国内进口大豆库存处于中性偏高水平，仍需关注后续开工压榨的变动情况。

美豆呈现反弹，可关注夜盘开盘前，美豆对 1720 美分/蒲式耳的阻力是否有所突破，未突破或再次震荡转弱。

盘面上，豆粕早盘跳空冲高后，日内呈现回落，震荡趋势不改，区间方向为震荡偏涨，可逢低轻仓配多。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，建议轻仓介入，注意控制风险。

螺纹钢：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 4850 元/吨，较节前涨 50 元，全国建材成交量好转。国内市场方面，需求端，螺纹钢周度表观消费量为 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

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。



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。总的来说，需求预期转好，成本支撑，钢价震荡偏强。但高库存格局下，盘面难有大幅升水可能，且成本铁矿价格处于历史高位，有一定政策风险，故钢价仍有冲高回落的风险。建议手里有货的贸易商可考虑逢高分批建立空单。

动力煤：动力煤 2209 小幅下跌，动力煤 2209 合约收盘价为 870 元/吨，跌-5.2 元，跌幅-0.59%，成交量 22 手，持仓量 360 手，-13 手。动力煤产业方面，供应端政策保供格局下，产量保持平稳增长态势。需求端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+4.07%和+1.78%。

焦煤方面：供给端，安全生产和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。需求端，焦炭产量和日均铁水产量持续处于高位，但吨焦利润低位，焦炭产量维稳。总的来说，目前焦煤供需紧平衡，炼焦煤总库存大幅去库，

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，焦化厂开启第一轮提涨，涨100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-68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：铁矿石主力小幅收涨，开盘高开后，高位震荡运行，盘中触及948元/吨，尾盘市场惊现指导传言，铁矿尾盘迅速跳水。i2209合约收盘价为925元/吨，涨+6元，涨幅+0.65%，成交量34万手，持仓量72万手，-14845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，钢厂复产热情高涨，铁水产量表现超预期，钢厂限产预期落空，盘面补涨。总的来说，短期铁矿石供需格局偏紧，港口库存进一步下滑概率增大，支撑矿价上涨，但是中长期，铁矿石宽松格局延续，远月矿价上涨受阻。

尿素：期货方面：UR2209高开高走。尿素期货早盘开在2935，全天高位横盘震荡。尾盘冲高回落。收盘UR2209合约2955元/吨，较上一交易日上涨3.5%；成交量68353手；持仓8.9万手，-1111手。持仓方面，UR2209合约前二十名多头持仓50744，-1279；前二十名空头持仓55715，-185，多减空减。

周末现货报价上扬，交割区报价在3150-3230元/吨，上调10-30元/吨。尿素日产量略有回升，今日约16.5万吨，同比增加0.6万吨。下游需求季节性衰减，但市场货源不多。近期尿素库存数据降至19.65万吨，环比上周减少1.76

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。



万吨。库存尚未出现累库拐点前，趋势回落阻力较大。进入6月，夏管肥抛储已经开始，实际抛储规模有待观察，行情存在向上修复可能。

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。