





## 核心观点

**股指期货 (IF):** 今日三大指数开盘小幅冲高后回落，深成指一度站上 12000 点，为 4 月 8 日以来首次，昨日北向资金大幅流入；消息面，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；当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为 12.89 倍、37.98 倍，处于近三年中位数以下水平；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，整体看未来股指继续慢牛上扬的可能性较大；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/盎司下方；整体看金价仍在加息连续落地的氛围下不断震荡，但美国经济重返衰退的可能性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；目前油价返回 120 美元/桶附近持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

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。



**铜：**上周美国5月非农就业数据表现良好，美联储大概率在6月7月继续加息50个基点；昨日伦铜收涨2.34%至9743美元/吨，沪铜主力收至72850元/吨；昨日LME库存减少4975至140975吨，降幅主要来自亚洲仓库，注销仓单占比微降，LME0-3贴水2美元/吨；5月SMM中国电解铜产量为81.92万吨，环比下滑1.0%，同比下滑3.6%；SMM预计6月国内电解铜产量为85.42万吨，环比增加4.3%，同比增加3%；截至本周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周四减少0.15万吨至10.89万吨，连续3周去库；总库存较去年同期低20.44万吨；短期铜价因国内疫情好转、稳增长政策持续落地仍有小幅震荡上涨，但中长期铜价因全球经济衰退导致的整体需求下滑，大概率进入震荡下行周期；今日沪铜主力运行区间参考：72100-73000元/吨。

**甲醇：**期货方面：MA2209震荡回升。甲醇全天震荡上游，涨幅不大。收盘MA2209合约2887元/吨，较上一交易日上涨0.35%；成交量1250444手；持仓97万手，+15063手。

内蒙古地区甲醇市场价偏强整理，内蒙古北线部分厂家报价在2350-2380元/吨左右。国内甲醇开工72.94%，环比上周上升0.86%。截至6月2日当周，煤制烯烃CTO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。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。上周甲醇港口库存98.2万吨，预计本周到港量在28.86万吨。2022年6月甲醇到港量预计105万吨，环比下降17.44万吨。

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。



**PTA**：期货方面：TA2209 持续上调。PTA 全天价格上行，尾盘站上 7400。收盘 TA2209 合约 7366 元/吨，较上一交易日上涨 4.28%；成交量 2441034 手；持仓 154 万手，+58302 手。

原油变化不大，PX 今日再次上调 65 美元，抬升 PTA 成本。由于前期低加工费导致 PTA 检修增加，开工率持续下调。当前 PTA 供应收紧，终端价格易涨难跌。6 月聚酯端趋于恢复，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 65.67 美元至 1398.5 美元/吨 FOB 韩国和 1418.5 美元/吨 CFR 中国。

**聚丙烯**：聚丙烯粒料市场均价为 8949 元/吨，较上一工作日上调 58 元/吨，涨幅为 0.65%。聚丙烯主力期货弱势震荡，市场心态转弱。现货市场价格小幅回落，下游企业订单情况一般，多坚持刚需采购为主，整体交投氛围平淡。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

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。



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：**终端消费走货不畅，猪价冲高回落大跌。现货来看，据涌益咨询，今日北方市场生猪价格主流稳定，集团场按计划出栏，散户端可适重出栏猪源紧缺，但终端消费市场走货清淡，屠企端宰量较节前均有不同程度的下滑，高价接受能力弱，短期内市场供需博弈，预计价格震荡调整。今日南方生猪价格有稳有涨，华中部分区域养殖端挺价销售，但下游消费低迷。华南市场部分区域受雨季影响，终端消费走货不畅，预计短期内价格小幅调整。期货盘面上，主力 09 合约高开高走，上摸 19300 之后震荡回落，午盘部分多头主力获利了结，盘中减仓快速跳水，长阴收市，收盘录得-2.43%的涨跌幅，收盘价报 18695 元/吨。其他合约也跟随主力全线下挫，但跌幅明显较小。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，主力多增空减。技术上，09 合约如期回踩 18500-19000 区间后重拾涨势，盘面上看 19000 上方卖压较大，价格上行一段时间之后转跌，长期趋势虽然仍旧是多头，但有震荡巩固的需求，建议暂且离场观望，等待新的入场时机。

**棉花：**据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 21406 元/吨，较上个交易日上调 26 元/吨。

端午节后棉纱价格弱势稳定，部分下游布厂仍在放假中，开机率低位。目前纱厂利润有所好转，中低支纱略亏，精梳基本持平，部分品牌纱略盈利。但下游订单仍不理想，出货缓慢。

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

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。



31日，影响面积为51%，此前一周为52%。近期全美干旱区域占比持续几周减少，得州得益于近期降水，重度干旱面积缩小，但整体依旧不容乐观，随着本周降水的减少，新棉播种、生长及后期收获仍然充满变数。

美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至6月5日当周，美国棉花优良率为48%，去年同期为46%，此前一周为44%。美国棉花播种率为84%，去年同期为70%，此前一周为68%，五年均值为76%。

截至收盘，CF2209收跌0.27%，报20290元/吨，仓单增1816手。盘面上，郑棉围绕短线区间低点20350-20400附近窄幅震荡，整体偏弱，外盘出现下探。郑棉曾一度回到区间低点上方，但尾盘再度下穿，整体空势力度更强，目前长线空单可继续持有，短线建议观望，防范假突破的出现，等待20350-20450的区间低点附近给出进一步的转向信号。

**豆、棕油：**棕榈油方面，广东24度棕榈油现货报价16110元/吨，较上个交易日上调100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12160元/吨，涨幅0.95%，仓单增11234手。豆油方面，张家港豆油报价12490元/吨。截至5月31日当周，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11998元/吨，涨幅1.06%，仓单增24107手。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年5月1-31日马来西亚棕榈油单产减少5.18%，出油率增加0.3%，产量减少3.7%。

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。市场也在关注印尼后续的出口情况。

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。

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。



油厂方面，本周油厂实际开机率低于此前期。目前压榨利润整体为正，截至6月3日，油厂豆油总库存环比上周有所增加，但较历史同期仍处中性水平，开工率的降低或在消费需求较好的情况下，短期支撑豆油价格。

美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至6月5日当周，美国大豆播种率为78%，市场预期为80%，去年同期为89%，此前一周为66%，五年均值为79%。美国大豆出苗率为56%，去年同期为74%，此前一周为39%，五年均值为59%。

盘面上，棕榈油震荡走高，逐步向前高12390附近靠拢，关注高位是否会出现进一步突破上行。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，多单在经过阶段止盈获利后，可留部分仓单继续持有，止损空间不宜过大。豆油高位再度突破，短线多头趋势延续，底部多单止盈可适当放松，不急于出货。短线存在再次介入机会的同时，也有技术性回调的可能，短线部分多单可逢高止盈。以11750附近作为短线多空的分界。短线多头等待企稳后可轻仓介入。

**豆粕：**豆粕现货方面，截至6月7日，东北大连市场报价为4340元/吨，较前一交易日下调10元/吨；华北天津市场报价4230元/吨，下调30元/吨；山东日照报价4210元/吨，下调10元/吨；江苏张家港报价4220元，持平；广东东莞市场报价4250元/吨，下调20元/吨。豆粕主力M2209合约收盘报4123元/吨，跌幅1.03%，仓单减9852手。

油厂方面，截至6月2日，油厂豆粕库存为85万吨，较上周环比累库20万吨，仍处于快速累库阶段，下游饲料企业的豆粕库存消化缓慢，进而导致油厂压榨意愿降低，开工率下降，有去库诉求。国内生猪存栏为出现明显回落，对饲料需求削减程度有限，后续要关注饲料企业的库存消化，和油厂豆粕库存去库的情况。

盘面上，豆粕日内维持窄幅震荡，整体围绕4050-4250这一区间震荡，区间震荡走势未打破，可逢区间低点轻仓配多。操作上，建议轻仓介入，注意控制风险。

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。



**螺纹钢：**螺纹钢： 期价午后走弱，现货成交疲软

螺纹钢期货主力 2210 下跌。夜盘螺纹钢期货小幅低开后，震荡运行，日内震荡偏弱，午后加速下跌，尾盘收跌。螺纹钢 10 合约收盘价为 4719 元/吨，跌-55 元，跌幅-1.15%，成交量 124 万手，持仓量 181 万手，+9745 手。持仓方面，RB2210 合约前二十名多头持仓 1081951，+12631；前二十名空头持仓 1078439，+5012，多增空增。

今日国内多数地区螺纹钢现货价格下调，上海中天螺纹钢现货价格为 4810 元/吨，较昨日下跌-40 元，全国建材成交疲软。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，厂库由增转降，总库存压力仍然较大，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。截止 6 月 7 日，上海螺纹钢基差+91，基差维稳。今年的基差波动比较小，目前处于基差回归阶段。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，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 微跌，动力煤 2209 合约收盘价为 873.2 元/吨，跌-3.4 元，跌幅-0.39%，成交量 15 手，持仓量 348 手，-23 手。交易所方面，郑商所将动力煤期货 2306 合约交易保证金标准为 50%，涨跌停板幅度为 10%。动力煤产业方

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。



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：

焦煤和焦炭下跌，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别跌-0.51%和-0.07%。

焦煤方面：供给端，山西部分煤矿井下问题产量增多，另外6月是安全生产月，洗煤厂开工下滑，国内煤矿供给受到一定扰动；进口方面，蒙煤通关小幅回落至400以下，后期仍有增量释放，关注港口疫情情况；需求端，焦炭产量和日均铁水产量持续处于高位，但焦化厂吨焦利润为-68元/吨，焦化厂提产动力不足，需求稳定。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，终端需求表现疲软，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，焦化厂提产动力不足，产量稳定。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，成本焦煤表现强势，焦炭价格支撑较强，但是吨钢利润偏低，全国建材成交量疲软，终端需求差，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：**铁矿石主力小幅低开后，震荡运行，午后随钢材回落，尾盘小幅收跌。i2209合约收盘价为928.5元/吨，跌-5.5元，跌幅-0.59%，成交量38万手，持

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。



仓量 72 万手，-6033 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 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。

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。