



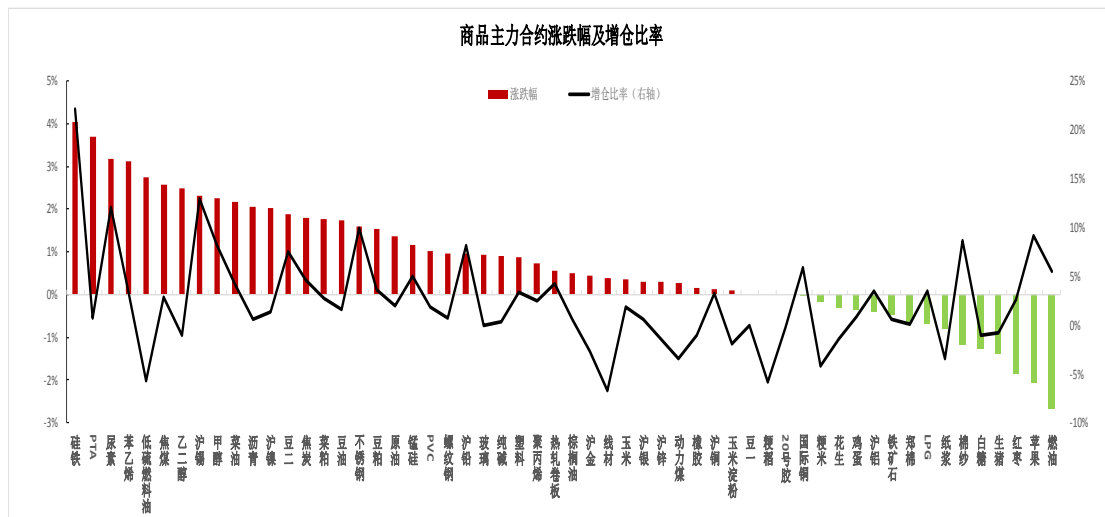
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月09日

期市综述

截止6月8日收盘，国内期货主力合约大面积飘红。硅铁涨超4%，PTA、苯乙烯（EB）、尿素涨超3%，乙二醇（EG）、沪锡、焦煤、短纤、低硫燃料油（LU）、菜油、甲醇、沥青、沪镍涨超2%。跌幅方面，燃料油、苹果跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.08%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.06%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.6%。；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.01%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.01%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，豆粕2209流入5.47亿元，热卷2210流入5.34亿元，螺纹2210流入5.21亿元；资金流出方面，纸浆2209流出1.74亿元，沪金2208流出1.21亿元，白糖2209流出7041万元。



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 低开高走。甲醇夜盘持续上行，全天维持高位。收盘MA2209 合约 2945 元/吨，较上一交易日上涨 2.26%；成交量 1496893 手；持仓 105 万手，+79541 手。

江苏港口太仓甲醇现货报盘部分 2875-2880 元/吨附近。国内甲醇开工 72.94%，环比上周上升 0.86%。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。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。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。甲醇供应较为充裕，需求以刚需为主。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。动力煤的西北到厂价逐步提升，抬高甲醇生产成本，短期存在成本驱。

PTA： 期货方面：TA2209 高开高走。PTA 夜盘高开，一度涨幅达 5%。下午报价略有回落，整体价格稳定在 7500 上方。收盘 TA2209 合约 7540 元/吨，较上一交易日上涨 3.71%；成交量 3008477 手；持仓 155 万手，+10971 手。

原油变化不大，PX 今日上调 65 美元，达到 1484 美元/吨，本轮 PX 调价约 210 美元。成本端 PX 上调过快，抬升 PTA 成本，PTA 市场价水涨船高。另一方面，成本过快上调，将 PTA 加工费压缩到 0 附近，企业利润偏低，被动检修增加，目前 PTA 开工率回落到 67%附近。PTA 供应收紧，终端价格易涨难跌。6 月聚酯端趋于恢复，近期产销率有回升，显示需求已有改善。不过 PTA 下游利润依旧较差，短纤利润进入亏损。短期 PTA 偏强走势，低加工费继续推涨价格，短期需关注下游聚酯利润。

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。



橡胶：期货盘面上，天然橡胶供应支撑，价格小幅上调。2209 合约开盘价为 13195 元/吨，收盘价为 13270 元/吨，涨 20 元/吨，涨幅 0.15%，成交量 237389 手，持仓量 22 万，减少 2387 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 100243，-500；前二十名空头持仓 155959，-2689，多减空减。

供应方面，前期海南开割延迟争夺云南原料胶水导致国内供应一直处于偏紧状态，利好胶价，但近期海南原料胶水进浓乳厂价格连续大幅下滑，供应端由利好支撑转为利空拖拽，2022 年前 5 月累计橡胶出口量约 59.5 万吨，与 2021 年相比小幅增长。库存方面，保税地区以及青岛地区库存相比上周均有所下降，周内出库有所好转，部分大库出库量大于入库量。需求方面，经济大环境回暖迹象不断增加，叠加各地汽车延下跌走势续相关政策的陆续出台，市场对终端需求好转预期提升。整体来看，天然橡胶自身基本面相对处于较弱局势，预计近日市场价格在 12700-13400 元/吨区间震荡，价格维持震荡偏强走势。

聚烯烃：聚丙烯主力期货小幅上调。现货市场价格小幅回升，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

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。



端仍存较大支撑。PVC 原料方面，今日电石市场行情颓势难改。西北地区电石供应量较多，同时下游 PVC 企业仍有检修计划，厂家为顺利出货节后归来乌海和宁夏地区电石主流出厂价格接连下调。

生猪：需求转弱现货疲软，生猪期货窄幅震荡。现货来看，据涌益咨询，今日北方市场价格稳中伴跌，养殖端按节奏正常出栏，但散户抗价心理仍重，屠企收猪难度较昨日有所好转，开始压价收购，下游产品走货一般，预计明日市场价格或偏需求端运行。南方市场今日稳定为主，多数规模场出栏节奏陆续恢复正常，但节后需求转弱，屠企宰量下滑，终端鲜销市场较为疲软，短时无利好提振，预计明日市场价格或偏弱整理。期货盘面上，主力 09 合约盘中窄幅震荡，波动区间在 18600-18900，尾盘小幅探底回升，收盘录得-1.37%的涨跌幅，收盘价报 18700 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，主力都有所减仓，多头主力减仓更为明显，华泰和中信席位多头主力减仓数量较大，值得关注。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 21267 元/吨，较上个交易日下调 139 元/吨。中国主港报价小幅下跌。国际棉花价格指数（SM）155.65 美分/磅，跌 0.81 美分/磅，折一般贸易港口提货价 25669 元/吨。国际棉花价格指数（M）153.83 美分/磅，跌 0.80 美分/磅，折一般贸易港口提货价 25372 元/吨。

据国家棉花市场监测系统最新购销数据显示，截至 6 月 2 日，全国累计销售皮棉 328.6 万吨，同比减少 252.7 万吨，其中新疆销售 282.7 万吨，同比减少 231.6 万吨。现在棉纺产业压力较大，订单减少、消费萎缩，多数企业都在去库存，降低开机率和产能，因此企业在采购原料时都很谨慎，导致原料库存偏低。这是一

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。



把双刃剑，一方面说明棉市形势不好，棉花供给充足，企业较为悲观，不敢大量存棉；另一方面一旦下游消费复苏，整个棉纺产业补库将对棉价形成较大的反弹力。多空还将不断对弈，棉价继续高位震荡，等待未来市场新的指引。

美棉 12 合约今日触及上方阻力 120 美分/磅，短线反弹力度尚可，目前仍处于反弹中，需关注美棉在 120-122 之一范围的盘整突破情况，若有力上攻有望一转颓势。

截至收盘，CF2209 收跌 0.61%，报 20320 元/吨，仓单增 289 手。盘面上，郑棉多空双方围绕短线区间低点 20350 附近继续争夺，当前空头作为优势方，长线空单可借势继续持有。目前小时图走出收敛图形，操作难度大，短线建议观望。等待 20350-20450 的区间低点附近给出进一步的转向信号。

豆粕： 豆粕现货方面，截至 6 月 8 日，东北大连市场报价为 4380 元/吨，较前一交易日上调 40 元/吨；华北天津市场报价 4300 元/吨，上调 70 元/吨；山东日照报价 4260 元/吨，上调 50 元/吨；江苏张家港报价 4260 元，上调 40 元/吨；广东东莞市场报价 4300 元/吨，上调 50 元/吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 4193 元/吨，涨幅 1.55%，仓单增 44778 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，同时 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。国内生猪存栏未出现明显回落，4 月生猪总存栏较 3 月环比增加 147 头，能繁母猪环比-8 头。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，豆粕如期上涨。豆粕于夜盘触底后快速拉升，重回区间高位，整体围绕 4050-4250 这一区间震荡，区间震荡走势未打破，多单注意逢区间高点减仓。操作上，保持轻仓操作，在震荡趋势未打破前，注意控制仓位风险。

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。



豆、棕榈油： 棕榈油方面，广东 24 度棕榈油现货报价 16410 元/吨，较上个交易日上调 300 元/吨。截至 6 月 8 日当周，棕榈油商业库存为 25.6 万吨，较上周环比去库 1 万吨。棕榈油主力 P2209 合约收盘报 12144 元/吨，涨幅 0.51%，仓单增 2240 手。豆油方面，张家港豆油报价 13090 元/吨，较上个交易日上涨 570 元/吨。截至 6 月 2 日当周，市场总库存为 89.8 万吨，较上周环比继续累库 3.7 万吨。豆油主力 Y2209 合约收盘报 12122 元/吨，涨幅 1.73%，仓单增 7782 手。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2022 年 5 月 1-31 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 2.28%至 143 万吨，其中马来半岛减少 3.17%，沙巴减少 4.31%，沙捞越增加 11.26%，马来东部减少 0.66%。

宏观上，俄乌局势胶着，虽俄方表示会确保乌方的出口贸易，但乌方已拒绝俄方就使用铁路的出口方案。葵油出口仍然遇阻，植物油缺口难以回补，仍长线支撑油脂板块。另据市场消息，俄恢复亚速海港口后出口的粮食作物可能不是来自俄罗斯本土而是被俄占据后的乌东仓储。

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。

盘面上，棕榈油早盘快速上冲，触及 12390 附近的前高后，午后快速回落，整体震荡上行趋势未被打破。随着印尼出口配额加快下放，及下调出口税，印尼出口有望加快，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，短线建议观望为主。

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 11950 附近作为短线多空的分界。短线多头等待回踩企稳后可轻仓介入，遇阻力阶段出货，高抛低吸。

螺纹钢： 螺纹钢低开高走

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。



螺纹钢期货主力 2210 上涨。夜盘低开 1%后，震荡偏强运行，夜盘收盘翻红，日内延续夜盘走势，震荡偏强运行，尾盘收涨。螺纹钢 10 合约收盘价为 4795 元/吨，涨+46 元，涨幅+0.97%，成交量 171 万手，持仓量 182 万手，+13055 手。持仓方面，RB2210 合约前二十名多头持仓 1110656，+28705；前二十名空头持仓 1082058，+3619，多增空增。

今日国内多数地区螺纹钢现货价格维稳，上海中天螺纹钢现货价格为 4820 元/吨，较昨日上涨+10 元，全国建材成交量表现一般。基差方面，6 月 8 日上海螺纹钢基差+25，基差回落，今年的基差波动比较小，目前处于基差回归阶段。产业方面：需求端，上周螺纹钢需求回升，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，上海和北京企业恢复生产，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，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。成本方面，日均铁水产量为 242.56 万吨，需求旺盛，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在盘面升水和平水附近逢高分批建立空单。

动力煤: 动力煤 2209 微涨，动力煤 2209 合约收盘价为 880.4 元/吨，涨+2.4 元，涨幅+0.27%，成交量 12 手，持仓量 336 手，-12 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。

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。



焦煤焦炭：

焦煤和焦炭上涨，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别涨+2.58%和+1.81%。

焦煤方面：供给端，有扰动，产量有回落预期，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：铁矿石主力小幅收跌，夜盘低开后震荡偏强运行，日内因市场政策传闻扰动，铁矿价格高位回落，尾盘收跌。i2209合约收盘价为926.5元/吨，跌-4.5元，跌幅-0.48%，成交量53万手，持仓量73万手，+4111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，

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。



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，但是价格处于高位，警惕市场政策风险，继续上涨压力偏大，预计主力震荡运行为主。中长期来看，铁矿石宽松格局延续，远月矿价上涨受阻。

尿素：期货方面：UR2209 尾盘拉升。尿素期货早盘高开 1.2%，上午价格缓慢回升，涨幅 2.8%。午后尿素震荡运行，收盘前大幅拉升，最高触及 3064，涨幅 3.3%。收盘 UR2209 合约 3059 元/吨，较上一交易日上涨 3.17%；成交量 78098 手；持仓 10.0 万手，+1804 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 59901，+7067；前二十名空头持仓 64547，+8982，多增空增。

消息面上，市场传出中农近期获批按政府间贸易方式，以约\$620/吨 FOB 的价格，在 6-7 月间向巴基斯坦装船出口 20 万吨大颗粒尿素。尿素期货今日早盘高开在 3000 元/吨。现货市场报价小幅上调，交割区报价在 3180-3280 元/吨，上调 10-20 元/吨。从当前产量来看，今日尿素日产量增加至 16.8 万吨，同比增加约 0.9 万吨。下午尿素库存数据发布，显示企业库存下降至 18.48 万吨，较上周下降 1.17 万吨。企业库存过低，容易放大市场价格波动。尾盘 3 分钟尿素加速上行。在库存尚未出现累库拐点前，盘面趋势回落阻力较大。本周期现货同涨，尿素基差收回到 121 元/吨附近。进入 6 月，部分地区夏管肥抛储已经开始，其他地区也在等待检查中。实际抛储规模或低于预期，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。