



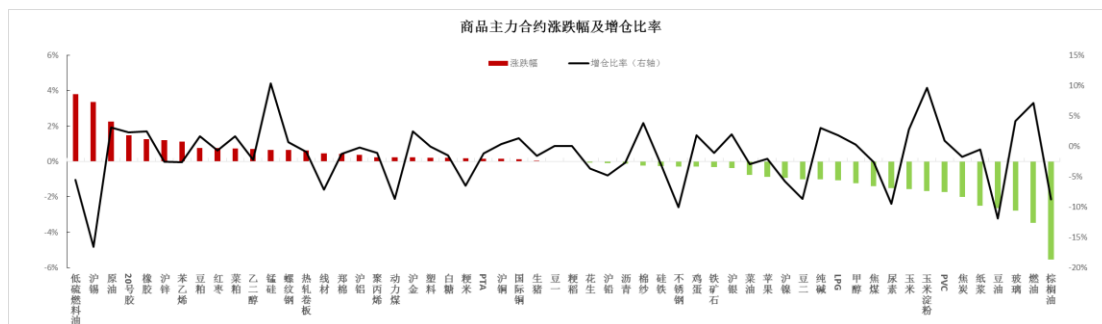
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月10日

期市综述

截止6月9日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。低硫燃料油（LU）、沪锡涨超3%，SC原油涨超2%。跌幅方面，棕榈油跌超5%，燃料油跌超3%，豆油、玻璃、焦炭、纸浆跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.56%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.15%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.82%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.10%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.10%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，SC原油2207流入3.59亿元，橡胶2209流入2亿元，燃料油2209流入1.73亿元；资金流出方面，棕榈油2209流出15.69亿元，豆油2209流出15.2亿元，沪镍2207流出5.08亿元。



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）：近日A股市场回暖迹象明显，两市成交额已连续三个交易日突破万亿，北向资金连续8个交易日净买入，累计净买入额超500亿元；消息面，国务院总理李克强8日主持召开国务院常务会议，部署进一步稳外贸稳外资举措，提升对外开放水平；对稳经济一揽子措施，尚未出台配套政策的要尽快推出；海关总署：今年前5个月中国外贸进出口总值同比增长8.3%；整体看，下半年为了重启经济保增长，政策面和资金流动性会保持宽松，这为市场预留出反弹空间，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：本周二美联储数据显示，美国4月份消费者信贷总额较3月增加381亿美元，在高通胀和强劲消费背景下，越来越多的美国的消费者开启信用卡“透支模式”；有数据显示近期运往美国的集装箱进口量下降了超过36%；本周二亚特兰大联储GDPNow预测模型显示美国二季度年化增长率仅为0.9%，离负增长仅一步之遥；世界银行和经合组织下调全球增长预期，美国经济同样显示出滞涨甚至衰退迹象；本周三世界黄金协会公布的年度央行调查报告显示，25%的受访央行希望在未来12个月内增持黄金，且这个数字出现了逐年增加的趋势；目前金价在巨大加息压力下停留在1850美元/盎司附近；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。

铜：世界银行和经合组织下调今年和明年全球经济增长预期，亚特兰大联储预期美国二季度GDP距离衰退仅一步之遥，美联储6月会议大概率继续加息50基点；昨日伦铜收涨0.12%至9735美元/吨，沪铜主力收至72980元/吨；昨日LME库存减少3875至116900吨，降幅主要来自亚洲仓库，注销仓单占比降至偏低水平，LME0-3升水6.3美元/吨；据SMM数据，本周精铜杆开工率意外回落4.57个百分点，近期下游消费表现不及预期；本周废铜制杆企业开工率为50.16%，随着华东疫情接近尾声，废铜制杆企业原料情况有所好转；5月下旬头部电线电缆企业恢复至疫情前开工率水平，此前积压订单得以释放；乘联会数据，5月新能源

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。



乘用车批发销量达到 42.1 万辆，同比增长 111.5%，环比增长 49.8%；国常会指出，对稳经济一揽子措施，尚未出台配套政策的要尽快推出；整体看铜价短期支撑较强，但缺乏大幅上行的能力，今日沪铜主力运行区间参考：72300-73200 元/吨。

原油：昨日数据显示，美国截至 6 月 3 日当周 EIA 原油库存增加 202.50 万桶，预期减少 191.7 桶；截至 6 月 3 日当周 EIA 汽油库存减少 81.20 桶，预期增加 28.3 万桶；至 6 月 3 日当周 EIA 战略石油储备库存降幅录得 1982 年 8 月 20 日当周以来最大，为连续第 39 周录得下降；本周三阿联酋能源部长 Suhail Al-Mazrouei 表示：油价还远没有接近峰值，因为中国的需求正在复苏；OPEC 秘书长巴尔金多称“除了 2-3 个成员国之外，所有成员国的产能都已达到上限”；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。

甲醇：期货方面：MA2209 高开低走。甲醇夜盘高开，但市场形势下午转弱。收盘 MA2209 合约 29895 元/吨，较上一交易日下跌 1.23%；成交量 1530711 手；持仓 105 万手，+2769 手。

江苏港口太仓甲醇现货报盘部分 2790-2820 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 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。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，短期存在成本驱动。

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 冲高回落。PTA 上午震荡行情，午后一度冲高 1.4%，尾盘回落。收盘 TA2209 合约 7534 元/吨，较上一交易日上涨 0.16%；成交量 1947313 手；持仓 153 万手，-17734 手。

原油小幅上调，PX 今日继续上调 28.5 美元，达到 1512 美元/吨。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。PX 即使后面跌价，PTA 供应收缩也会让它抗跌性加强。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。

橡胶：期货盘面上，天然橡胶宏观带动，价格上行。2209 合约开盘价为 13275 元/吨，收盘价为 13395 元/吨，涨 165 元/吨，涨幅 1.25%，成交量 415716 手，持仓量 23 万，增加 5381 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 106935，7040；前二十名空头持仓 155849，-110，多增空减。

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，天然橡胶预计近日市场价格在 12800-13700 元区间震荡，价格维持震荡偏强走势。

聚烯烃：聚丙烯粒料市场均价为 8995 元/吨，较昨日上调 40 元/吨，涨幅为 0.45%。今日国内主流行情整体价格震荡走高，今日聚丙烯主力期货高开震荡，提振市场心态。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

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。



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。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下游制品厂开工尚未明显提升，消化固有库存为主。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，乌海和宁夏地区电石主流出厂价格接连下调。PVC 原料方面，今日电石市场行情区域性下调。河北、山东地区电石采购价格下调 50 元/吨，东北地区也将随之下行。

生猪：收储难以提振市场，生猪继续缩量整理。据华储网最新消息显示，2022 年 6 月 10 日下午 1 点-4 点，将开启第 11 批猪肉收储 4 万吨。现货来看，据搜猪网，综合近几个月的生猪市场价格来看，之前在消费较为低迷的情况之下出现的反弹，实则也是因为供应再度趋紧后出现的价格反转，同时主产区消费淡季出现价格上涨，甚至出现与南方地区形成倒挂的现象，所以猪价震荡偏强走势也源于各方势力的制约下而形成的“另一道独到风景”。目前整体消费需求并未出现明显回升，之前在阶段性低点时，有很多压栏及二次育肥的力量，他们可能也会在 6 月份时将手中的肥猪陆续出栏，毕竟后期进入暑伏天气以后，猪群热应激现象也会增加，很多大猪也会选择在合适的时间点出栏，届时猪价会出现一定幅度的回调。期货盘面上，主力 09 合约盘中继续窄幅震荡，波动区间在 18600-18900，较昨日的波动区间进一步收窄，缩仓减量交投清淡，收盘录得 0.03%的涨跌幅，收盘价报 18725 元/吨。其他合约也跟随主力多数收涨。主力 09 合约持仓上看，

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。



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。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 21242 元/吨，较上个交易日下调 25 元/吨。中国主港报价大幅上涨。国际棉花价格指数（SM）159.33 美分/磅，涨 3.68 美分/磅，折一般贸易港口提货价 26272 元/吨（按 1%关税计算，汇率按中国银行中间价计算，下同）；国际棉花价格指数（M）157.56 美分/磅，涨 3.73 美分/磅，折一般贸易港口提货价 25982 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。

截至下午 3 点，美棉 12 合约盘整于 120-122 美分/磅这一范围，关注其进一步的方向变动，可作为郑棉的方向指引参考。若有力上破这一区间，美棉有望一转颓势。

截至收盘，CF2209 收涨 0.42%，报 20390 元/吨，仓单减 4209 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，目前小时图走出收敛图形，操作难度大，短线建议观望。长线空单可借势继续持有，但需注意止盈，防范地位出现阶段反弹上行带来的利润损失。等待 20350-20450 的区间低点附近给出进一步的转向信号。

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6月9日，东北大连市场报价为4380元/吨，较前一交易日持平；华北天津市场报价4300元/吨，持平；山东日照报价4260元/吨，持平；江苏张家港报价4260元，持平；广东东莞市场报价4300元/吨，持平。豆粕主力M2209合约收盘报4186元/吨，涨幅0.77%，仓单增20950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，豆粕围绕4200附近区间高点盘整震荡。多单逢区间高点减仓后，可少量留单，搏取可能的突破行情收益。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。

豆、棕榈油： 棕榈油方面，广东24度棕榈油现货报价15910元/吨，较上个交易日下调500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11512元/吨，跌幅5.53%，仓单减34855手。豆油方面，张家港豆油报价12820元/吨，较上个交易日下跌270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11794元/吨，跌幅2.63%，仓单减58082手。

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。

盘面上，棕榈油依托高位反复确认的技术压力位出现单边回落。自早盘持续回落，午后呈现加速下跌。从合约上看呈现近弱远强的格局，07合约跌幅超7%。从市场的表现上看，对于近期马来、印尼等棕榈油主产国加快向市场出口投放的消化情况存在担忧，印尼分配了至少100万吨棕榈油产品用于加速出口计划，该计划适用至7月31日。短线压力强于中线支撑，高位高位已进入技术单边下跌模式，

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。



多头建议保持止损不变的情况下，反弹逢高离场。供给端的松动是否导致外溢效应将是下一步交易的重点，短线与中长线的矛盾也将持续一段时间。操作上，11750-12000 这一范围是较好的介入空单点位，为防范行情出现假突破等波动，建议当下位置观望，等待较好我位置入场。

豆油高位出现技术性回落，已打破 11950 附近的多空分界，短线趋势发生扭转，底部多单注意控制止盈。短线存在技术性做空机会，激进交易者可逢高介入，轻仓为主；保守交易者建议观望为主。

螺纹钢：总库存累库，钢价上方空间受限

螺纹钢期货主力 2210 上涨。夜盘高开后，震荡偏强运行，一度涨至 4827 元，随后高位回落，尾盘小幅收涨。螺纹钢 10 合约收盘价为 4791 元/吨，涨+31 元，涨幅+0.65%，成交量 142 万手，持仓量 184 万手，+12762 手。持仓方面，RB2210 合约前二十名多头持仓 1120326，+9670；前二十名空头持仓 1092793，+10735，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 4830 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 9 日上海螺纹钢基差+39，基差小幅回升，目前处于基差回归阶段。产业方面：需求端，本周螺纹钢表观消费量为 289.48 万吨，较上周减少-32.99 万吨，周内南方强降雨影响，需求回落。供给端，本周螺纹钢产量为 305.6 万吨，较上周增加+7.98 万吨，产量回升，不过受制于吨钢利润偏低影响，产量大幅增长受限，大概率低位运行为主。库存方面，厂库降-11.1 万吨，社库增+27.22 万吨，总库存增+16.12 万吨至 1183.85 万吨，总库存累库，库存压力大。成本方面，日均铁水产量维持高位，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。

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。



动力煤：动力煤 2209 微涨，动力煤 2209 合约收盘价为 882 元/吨，涨+2 元，涨幅+0.23%，成交量 31 手，持仓量 307 手，-29 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-1.41%和-2.00%。重点关注今天夜间我的钢铁公布的铁水、产量、库存数据。

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

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。



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，夜盘小幅高开后，震荡运行，日内震荡偏弱，尾盘小幅收跌。i2209 合约收盘价为 924.5 元/吨，跌-3 元，跌幅-0.32%，成交量 41 万手，持仓量 72 万手，-7704 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。关注今天夜间我的钢铁公布的铁水数据。

尿素：期货方面：UR2209 高开低走。尿素期货早盘高开 0.88%，开盘后迅速回落，上午跌幅-1.3%。午后尿素跌幅扩大，尾盘一度达到-2.28%。收盘 UR2209 合约 2981 元/吨，较上一交易日下跌-1.52%；成交量 68866 手；持仓 9.3 万手，-9663 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 51285，-8616；前二十名空头持仓 58107，-6440，多减空减。

尿素期货今日弱势走低。现货市场报价上调，交割区报价 3200-3280 元/吨，上调 10-30 元/吨，区域市场价已经突破此前高点。供应方面，今日产量稳定，尿素日产量 16.9 万吨，同比增加 0.8 万吨。本周企业库存下降至 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。

5 月份开始，尿素市场虽然农业需求相对前期已有回落，但日产量自 16.8 万吨回落到 16 万吨附近，同时工农业需求稳定，港口库存增长，尿素样本企业库存缓慢跌落至如今的 18.48 万吨。企业这边低库存无降价动力，原料煤价格上调，尿素现货报价高位横盘等待再次上调。

期货市场近期重点关注基差的位置，6 月至今期货盘面反弹较快，基差自 350 元/吨回落到昨天尾盘的 120 元/吨附近。考虑到今年库存走向与去年较为一致，9

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。



月合约基差昨日大涨后同比明显偏低。而 UR2209 作为淡季合约，3060 的绝对高价也容易吸引做空力量。不管是交易单边回落还是交易基差走强，昨日尾盘和今早开盘都是比较不错的机会，对盘面构成上涨压力。不过市场低库存，赚基差的钱或许更为稳妥。

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。