



核心观点

股指期货（IF）：今日三大指数低开高走，北向资金连续10天净流入，单日净流入超百亿，两市成交额再破万亿；消息面，中国5月CPI同比上涨2.1%，预估为2.2%，前值上涨2.1%；中国5月份PPI同比上涨6.4%，预估为6.4%，前值8%；工信部部长肖亚庆：中方愿与英方深化新能源汽车、绿色制造等领域政策协调、技术合作；目前全国疫情逐步改善，复工复产深化；稳增长信号明确，未来货币政策工具持续向好，这些都为市场底部提供有力支撑，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：本周四美国初请失业救济人数22.9万人，市场预期21万人；较前一周增加2.6万人，创去年7月以来最大单周增幅；截至5月28日当周续请失业救济人数130.6万人，前值130.9万人；续请失业金人数四周均值降至132万人，为1970年1月10日以来最低水平；市场预计，今晚公布的美国5月CPI同比增幅将达到8.5%，6月和7月的通胀数据将攀升至8.6%，这将进一步强化美联储6月7月继续加息50个基点的预期；目前金价在巨大加息压力下返回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。

铜：美国5月CPI预计仍在高位，美联储持续加息预期浓厚；欧央行计划7月开始加息，外部环境对铜价构成一定压力；昨日伦铜收跌1.3%至9608美元/吨，沪铜主力收至72580元/吨；昨日LME库存转增1275至118175吨，注销仓单占比续降，LME0-3升水5.1美元/吨；国内海关数据显示，中国5月未锻轧铜及铜材进口量为46.5万吨，同比上升4.4%，环比持平；中国5月铜矿砂及其精矿进口量为218.9万吨，同比上升12.7%，环比上升16.2%；1-5月累计进口量为1042.2万吨，同比增加6.1%；据SMM，截至6月10日全国主流地区铜库存环比周一增加0.35万吨至11.24万吨，较上周五增加0.2万吨，冶炼厂复产且下游消费不佳是导致库存增加的主要原因，已经连续两周出现累库；国内复工复产正快速推

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。



进，股市回暖对风险偏好提振较大，支撑铜价较有韧性；今日沪铜主力运行区间参考：72200-73100 元/吨。

原油：阿联酋能源部长 Suhail al-Mazrouei 6月8日表示，OPEC+提高产量的努力“并不令人鼓舞”，并指出该组织目前比其目标低 260 万桶/日；据保守估计，OPEC 的备用产能在今年年底前可能降至每日 100 万桶以下，这还不到全球需求的 1%；有消息表明，利比亚的 Sharara 油田在 6 月 6 日再次停产；在挪威，如果石油工人的工资调解失败，超过十分之一的海上石油和天然气工人计划从 6 月 12 日开始罢工；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 低开回升。甲醇夜盘低开-1.3%，全天宽幅震荡，上涨存在压力。收盘 MA2209 合约 2911 元/吨，较上一交易日下跌-0.68%；成交量 1188695 手；持仓 97 万手，-82704 手。

江苏港口太仓甲醇现货报盘部分 2780-2795 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。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。本周甲醇港口库存整体宽幅累库，上旬社会库船货到港计划密度较大，周内江苏及华南区域船货卸货集中，主流区域提货速度均略显一般，华东整体累库明显。港口总库存量 96.21 万吨，较上周涨 8.60 万吨，环比涨 9.82%。基本面看，供应依旧充裕，需求边际变化有限。

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 上午震荡震荡回升，盘面表现较强，一度涨幅近 2.5%。午后 PTA 快速回落，一度转跌。收盘 TA2209 合约 7520 元/吨，较上一交易日下跌-0.29%；成交量 2885535 手；持仓 160 万手，+70460 手。

原油市场变化不大，PX 今日回落 14.33 美元，达到 1498 美元/吨。海外调油需求刺激下，亚洲 PX 供应紧张，成本端 PX 价格上调过快，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，对 PTA 提价有抵触心理。短期 PTA 偏强走势，低加工费继续推涨价格，同时需关注下游聚酯利润，或会限制 PTA 进一步上调。原料方面，亚洲 PX 跌 14.33 美元至 1478.5 美元/吨 FOB 韩国和 1498.5 美元/吨 CFR 中国。

橡胶：期货盘面上，天然橡胶基本面弱势运行，价格下跌。2209 合约开盘价为 13395 元/吨，收盘价为 13380 元/吨，跌 90 元/吨，跌幅 0.67%，成交量 248435 手，持仓量 23 万，减少 1902 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 104787，-2148；前二十名空头持仓 156476，+627，多减空增。

供应方面，国内外主产区陆续开割和上量，未来两周降雨缩减，关注产出大幅上量对胶价的压力；国内云南近两日降雨增多影响产出，海南预计全面上量时间在 6 月下旬，原料价格持续回落，国内原料前期偏紧对胶价的支撑减弱。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。需求方面随着国内疫情的好转，需求存在复苏，但由于轮胎企业库存较高，因此，橡胶需求复苏的上限是有限的。整体来看，天然橡胶预计近日市场价格在 12800-13500 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 8926 元/吨，较昨日下调 69 元/吨，跌幅为 0.77%。国内主流行情整体价格小幅走跌。两油通用塑料总库存在 73.5 万吨，环比上周

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。



小幅增加 1.38%，库存变化不大，压力尚可。塑编行业方面，塑编开工较上周持平，但同比去年偏低，疫情拖累影响尚存，华东虽陆续解封，但企业订单变化不大，促消费经济会议的召开对下游影响尚未有较大显现，塑编企业多观望为主，本周塑编企业原料库存天数较上周小幅下降。BOPP 行业方面，本周中国 BOPP 样本企业原料库存同样较上周小幅下降，原料聚丙烯价格小幅上涨，但膜厂订单欠佳，成本压力增大，膜厂利润被压缩，对原料采购意愿下滑，不过预计下周随着原料库存的消耗，加之刚需订单的跟进，膜厂或有一定的补货意愿，但不会批量备货。

本周 PVC 生产企业开工率 77.40%，环比减少 2.19%。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。房地产基建等产业新开工增速偏低，国内管型材企业开工同比去年均下降，且订单表现较差，占比过半的产业需求疲软；复工复产带动家装建材、软制品包装维持较好，整体需求表现回升有限。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，目前乌海地区累库之势较为明显，电石厂家出货积极，预计今日乌海地区贸易出厂价仍有下调计划，约在 50-100 元/吨附近。

生猪：现货供需两弱，生猪探底回升。现货来看，据涌溢咨询，本周全国生猪出栏周均价 15.70 元/公斤，周涨幅 0.12%，月涨幅 5.99%，同比上涨 3.09%。本周猪价仍延续微幅上行走势，各省份涨跌互现，节后消费疲软，同时集团场出栏受挫，南方区域目前处于雨季，小体重猪出栏稍有增加，供需两低情况下价格难有太大波动空间。期货盘面上，主力 09 合约平稳开盘后一路震荡下行，最低下探 18460，之后 V 型反转，放量拉升，之后震荡走高，在 18800 一线受到压制，陷

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。



入窄幅区间震荡，交投活跃度提升，放量增仓，收盘录得-0.21%的涨跌幅，收盘价报 18700 元/吨。其他合约则呈现出涨跌互现的格局，整体表现为近强远弱，期限结构走平。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，价格再次回到 18500-19000 区间震荡整理，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 21247 元/吨，较上个交易日上调 5 元/吨。

据中国棉花网监测，2021/22 年度棉花销售缓慢，截至 6 月 2 日，全国皮棉销售率为 56.6%，同比下降 41 个百分点，棉花现货市场供应宽松。2021 年 9 月-2022 年 4 月，中国累计进口棉花 115.8 万吨，较上年同期下降 46.7%。考虑到待售新棉规模较大、棉花价格外强内弱价差明显、棉花下游需求疲软等因素，本月棉花进口下调 10 万吨至 200 万吨。目前全国棉区综合气象条件适宜，棉花长势总体良好，后期将持续关注气候对单产的影响。

据 USDA 干旱报告，截至 6 月 7 日，约 51% 的棉花种植面积区域受到干旱影响，较前一周持平。6 月 9 日至 6 月 17 日期间，棉花主产区中，西部地区降雨有所增加，中西部和南部地区降雨有所减少。棉花最大主产区得克萨斯州北部降雨有所减少，其余地区几乎无降雨预期。

截至下午 3 点，美棉 12 合约盘整于 124 美分/磅高位整理，关注其进一步的方向变动，可作为郑棉的方向指引参考。

截至收盘，CF2209 收跌 0.39%，报 20320 元/吨，仓单减 35 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。

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10日，东北大连市场报价为4460元/吨，较前一交易日上涨40元/吨；华北天津市场报价4340元/吨，上调40元/吨；山东日照报价4280元/吨，上调20元/吨；江苏张家港报价4300元，上调40元/吨；广东东莞市场报价4320元/吨，上调30元/吨。截至6月5日，全国豆粕库存为92.85万吨，环比上周累库10.2万吨。豆粕主力M2209合约收盘报4264元/吨，涨幅1.31%，仓单增71686手。

美国农业部（USDA）：2021/2022年美国大豆出口净销售为429900吨，前一周为111600吨，比前一周有明显增长，较前四周平均水平增加41%；对中国大陆出口净销售128900吨，前一周为-72200吨。2022/2023年出口净销售为595300吨，前一周为284000吨。

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，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，豆粕继续上行，收于区间高点上方，有突破迹象。操作上，下方多单可继续持有，逢低可进场加仓做多，但行情在区间高点有出现假突破的可能，止损空间不宜过大，注意控制仓位结构和风险。

豆、棕榈油：棕榈油方面，截至6月10日，广东24度棕榈油现货报价15610元/吨，较上个交易日下调300元/吨。截至6月8日当周，棕榈油港口库存为25.6万吨，较上周环比去库2万吨。棕榈油主力P2209合约收盘报11512元/吨，跌幅2.85%，仓单减7357手。豆油方面，截至6月10日，张家港豆油报价12670元/吨，较上个交易日下跌100元/吨。截至6月7日当周，豆油港口库存为80.4万吨，较上周环比继续累库1.05万吨。豆油主力Y2209合约收盘报11886元/吨，跌幅0.88%，仓单减11833手。

马来西亚棕榈油局MPOB：马来西亚5月棕榈油进口为50768吨，环比减少33.87%；棕榈油产量为1460972吨，环比减少0.07%；棕榈油出口为1359174吨，环比增

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。



长 26.67%；棕榈油库存量为 1521766 吨，环比减少 7.37%。整体数据基本符合预期，目前马来的增产幅度依然缓慢，在近五年低位，库存水平环比、同比双降，将对马来棕榈油价格形成一定支撑。在印尼逐步恢复出口后，未来马来的产量及库存数据将成为对马来棕榈油价格的主要影响。

美国农业部（USDA）：2021/2022 年美国大豆出口净销售为 429900 吨，前一周为 111600 吨，比前一周有明显增长，较前四周平均水平增加 41%；对中国大陆出口净销售 128900 吨，前一周为-72200 吨。2022/2023 年出口净销售为 595300 吨，前一周为 284000 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，棕榈油低位整理，短线空势强，有进一步下探的可能。虽然目前中长线支撑仍在，但短线下跌模式开启后，需要一定时间扭转空势，不建议布局中长线多单。短线供给端的松动是否导致外溢弱化中长线支撑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，为防范当下行情出现剧烈多空博弈，建议观望，等待较好位置入场。关注 11350 附近的大区间支撑位，若有力下破，空势将进一步加强。

豆油高位反弹回升，短线趋势发生扭转后，存在技术性做空机会，激进交易者可逢高介入，轻仓为主，逢低及时止盈出货；保守交易者建议观望为主。

螺纹钢：需求表现不佳，钢价震荡运行

本周螺纹钢期货主力 2210 合约上涨，截止今日收盘主力 RB2210 合约收盘价为 4793 元/吨，周最高价为 4834 元/吨，周最低价为 4696 元/吨，周涨幅+1.27%，涨+60 元/吨，成交量为 703 万手，持仓量为 189 万手，增+70933 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1154578，+34252；前二十名空头持仓 1131933，+39140，多增空增。

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。



本周螺纹钢现货市场价格稳定运行，今日上海中天螺纹钢现货价格为 4810 元/吨，较昨日跌-20 元，全国建材成交量表现一般。基差方面，6 月 10 日上海螺纹钢基差+17，基差小幅回落，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，全国 247 家钢厂日均铁水产量为 243.26 万吨，高位运行，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 下跌，动力煤 2209 合约收盘价为 867 元/吨，跌-12.4 元，跌幅-1.41%，成交量 60 手，持仓量 286 手，-21 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-1.63%和-1.02%。

焦煤方面：供给端，四部委发文要求进一步释放先进煤矿产能，偏紧格局有望缓解，但 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，蒙煤

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。



通关受疫情扰动，回落至400车以下，后期仍有增量释放；需求端，焦化厂吨焦利润表现不佳，焦炭提产受阻，焦煤需求稳定。总的来说，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，但终端需求差，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243.26万吨，环比增+0.65万吨，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-41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：铁矿石主力下跌，夜盘低开后，震荡偏弱运行，日内震荡运行，尾盘收跌。i2209合约收盘价为914.5元/吨，跌-16元，跌幅-1.72%，成交量45万手，持仓量72万手，-4526手。产业方面：供给端，澳洲暴雨影响，近期外矿发货量回落明显，降雨将导致近期铁矿石到港维持低位。重点关注后期天气变化，若天气好转，且6月是矿山季末冲量的时间点，发货将出现明显回升。需求端，全国247家钢厂日均铁水产量243.26万吨，+0.65万吨，现实需求维持高位，但下游终端需求疲软，钢厂利润偏低，叠加近期江苏、山东等地限产预期上升，铁水产量逐步摸顶。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窄幅震荡。尿素期货早盘开在2995，上午在-0.7%附近震荡。午后尿素维持弱势。收盘UR2209合约2981元/吨，较上一交易日下跌-

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。



0.53%；成交量 41102 手；持仓 9.0 万手，-2405 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。

尿素期货今日窄幅震荡，成交量下降。现货市场报价稳中上扬，交割区出厂价在 3220-3300 元/吨，上调 10-20 元/吨。本周行业日均产量小幅回升，工厂库存继续下降，存量货源不多。下游需求端稳定，厂家没有降价驱动，现货报价回升到 3300。期货市场反映淡季需求，盘面一度贴水现货近 400 元/吨。但 6 月夏管肥抛储还未对现货构成明显压力，期货修复基差，向上突破新高。截至本周五，尿素期货 UR2209 累计上涨 4.41%，最高价 3064 元/吨，振幅 4.94%。

供应方面，本周尿素日均产量 16.85 万吨，环比上周增加 0.48 万吨；开工率 75.78%，环比增加 2.16%。本周个别工厂故障短期停车，前期停车煤头企业复产，总体产量回升。存量库存不多，工厂仍有待发订单。华北、华东等地农业水稻及玉米追肥的备肥继续推动。下游复合肥开工率趋势回落，本周开工率在 35.57%，环比上周下降 2.28%。原材料尿素、氯化钾等产品价格上半年价格高位运行，复合肥企业生产面临较大压力。复合肥市场价保持每周 150 元/吨的上涨速度，45% 氯基复合肥触及 4000 元/吨，短期生产利润回升到 378 元/吨附近。三聚氰胺企业开工率稳定，本周在 70.26%，环比上周下降 0.02%。本周企业库存下降至 18.48 万吨，环比上周减少 1.17 万吨，处于紧张状态。港口库存在 25.70 万吨，环比上周减少 1.88 万吨。企业与港口库存合计 44.18 万吨，比去年同期增加 4.6 万吨。期货市场近期重点关注基差的位置。

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。