

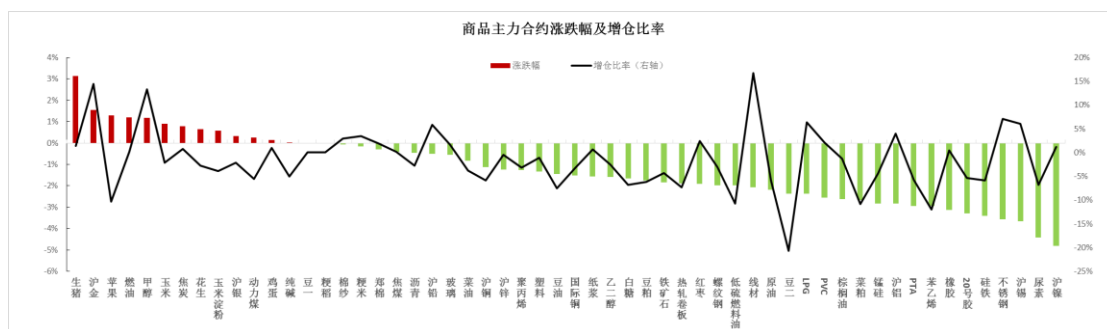


# 冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月14日

## 期市综述

截止6月13日收盘，国内期货主力合约多数下跌。沪镍、尿素跌超4%，沪锡、不锈钢（SS）、硅铁、20号胶（NR）、橡胶跌超3%，苯乙烯（EB）、PTA、锰硅、沪铝、棕榈油跌超2%。涨幅方面，生猪涨超3%，沪金涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.20%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.85%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.40%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.06%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.06%。



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）：**今日三大指数午后弱势盘整，沪指跌1%，北向资金净流出超100亿元；消息面，2022年5月份，全国居民消费价格同比上涨2.1%；全国工业生产者出厂价格同比上涨6.4%；截至5月底，全国重大项目当年计划投资超12.5万亿元；20余省份当年计划投资约10万亿元，同比增长10.1%；随着国内各项稳增长政策强势落地，外资在国内疫情缓解以及平台型经济政策更为明朗后恢复持续流入，大盘有望继续慢牛上涨；股指期货中短线预判震荡偏多。

**金银：**上周五美国5月CPI同比上涨8.6%，创1981年12月以来新高，预期上涨8.3%；5月核心CPI同比上涨6%，预期上涨5.9%；能源成本主导了整体CPI的飙升；美国5月实际平均时薪同比下降了3.0%，物价上涨连续第14个月超过了工资涨幅；目前市场预计美联储在6月、7月和9月的会议上均加息50个基点，市场还预计7月加息75个基点的概率为50%；目前美国打的高通胀问题依然严重，但美国经济在各方面已经显示出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/盎司上方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。

**铜：**上周五美国CPI显示高通胀依旧，美联储继续快速加息的预期走高；基本面数据，Cochilco公布智利4月铜产量42.17万吨，较去年同比下降9.8%，1-4月累计铜产量170万吨，较去年同比下降7.2%；目前LME铜库存下降至11.7万吨，多数下降的仓库在亚洲，铜运往中国的可能性比较大，总体看上海解封以后，供应恢复的比需求快，上海解封但是并没有完全放开，疫情零星发散，需求复苏不及预期；目前国内复工复产进度提速，大型线缆企业积压的订单逐步得到释放，后期新增需求乏力，铜杆企业周度开工率有所承压；整体看铜价短期弱势震荡，不排除小幅反弹；短期铜价预期维持震荡偏多态势。

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。



**原油：**根据美国汽车协会(AAA)的数据，至6月11日美国平均每加仑（约合3.79升）汽油价格达到了5.004美元，创下了新的记录；美国石油钻机数量上周增加了六座，达到580座，为2020年3月以来最高水平；伊朗和委内瑞拉6月11日签订20年合作协议，两国原油储量均居世界前列，但都遭美国制裁，两国领导人表示双方将加强合作，联手实施一些重大项目；高盛表示，能源价格需要进一步攀升，才能让美国人开始削减消费；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。

**甲醇：**期货方面：MA2209宽幅震荡。甲醇夜盘价格平稳，早盘一度下跌-1%，但盘中收回。午后价格稳定在1%附近。收盘MA2209合约2941元/吨，较上一交易日上涨1.17%；成交量1611705手；持仓110万手，+129127手。

江苏港口太仓甲醇现货报盘部分2820-2830元/吨附近。西北地区的开工负荷为86.34%，较上周上涨0.24个百分点。受西北、华北地区开工负荷上涨的影响，国内甲醇整体装置开工负荷为73.75%。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。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。

**PTA：**期货方面：TA2209冲高回落。PTA低开后全天弱势运行，盘中最大跌幅-3.86%，午后价格小幅回升。收盘TA2209合约7340元/吨，较上一交易日下跌-2.94%；成交量2026638手；持仓151万手，-92187手。

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。



原油市场转弱，PX 大幅回落 86 美元，引起 PTA 期货回调。因为海外调油需求刺激下，亚洲 PX 供应紧张，成本端 PX 价格此前上调过快，抬升 PTA 成本，PTA 市场价水涨船高。另一方面，成本走高，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 74% 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 86 美元至 1392.5 美元/吨 FOB 韩国和 1412.5 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 13345 元/吨，收盘价为 13298 元/吨，跌 420 元/吨，跌幅 3.13%，成交量 403419 手，持仓量 23 万，增加 913 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 103689，+62；前二十名空头持仓 157470，+994，多增空增。

供应方面，未来一周天然橡胶主产区东南亚整体降雨量出现减少，其中泰国、越南、老挝、柬埔寨降雨量处于低位状态，短期内有利于割胶工作开展，海南预计全面上量时间在 6 月下旬，海南胶水因需求惨淡周内累计大跌 4300 元/吨。需求方面，下游轮胎行业仍面临较大的销售及成品去库压力，加之假期影响下开工负荷难有明显提升。整体来看，天然橡胶预计近日市场价格在 12700-13300 元/吨区间震荡，价格维持震荡偏强走势。

**聚烯烃：**聚丙烯粒料市场均价为 8881 元/吨，较昨日下调 45 元/吨，跌幅为 0.50%。今日国内主流行情整体价格小幅下调，今日聚丙烯主力期货低开低走，市场心态较弱。两油通用塑料总库存在 73.5 万吨，环比上周小幅增加 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，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

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，周末至今电石市场行情震荡下行。西北地区电石供应量较多，部分外销量较大的电石企业多有累库，周末乌海地区电石贸易出厂价格下调 100-200 元/吨。

本周本周 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。

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。



**生猪：**养殖端惜售挺价，生猪逆市大涨。现货来看，据涌溢咨询，今日北方市场价格稳中上行，散户惜售情绪明显，整体供应一般，屠宰端对高价存抵触心态，终端需求相对疲软，预计明日市场或窄幅调整为主。南方市场猪价全线拉涨，华南部分市场受降雨影响，供需双向减弱，其余市场养殖端惜售挺价支撑，消费端无提振，短期市场调整空间有限。期货盘面上，主力09合约跳空高开放量大涨，上摸19300之后窄幅震荡，受外围市场普跌的影响虽然价格重心有所下移，但表现坚挺亮眼，逆市大涨长阳收市，收盘录得3.14%的涨跌幅，收盘价报19195元/吨。其他合约跟随主力全线大涨，但涨幅不及09合约，整体表现为近强远弱，期限结构进一步走平。主力09合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，主力空双方都在积极增仓，空头增仓更多，主要集中在中信席位。技术上，09合约如期回踩18500后重拾涨势，盘面上看19000上方卖压较大，今日的跳空大涨提振多头信心，后市关注能够有效站稳19000一线，耐心等待新的多头入场时机。

**棉花：**据中国棉花信息网，中国棉花价格指数3128B报价21238元/吨，较上个交易日下调9元/吨。

6月13日，中国主港报价大幅回落。国际棉花价格指数（SM）报163.74美分/磅，跌1.48美分/磅，折一般贸易港口提货价为26993元/吨；国际棉花价格指数（M）报162.10美分/磅，跌1.40美分/磅，折一般贸易港口提货价为26725元/吨。

USDA 6月月报，新年度全球产量调增，消费及贸易量均略有调减，尽管期末库存仍呈下降态势，但消费预期调减增强市场对于全球需求复苏放缓的担忧情绪。

目前纱厂利润有所好转，部分品牌纱略盈利。但下游订单仍不理想，出货缓慢。混纺纱原料高位坚挺，厂家利润有限，后期若皮棉继续下跌可能转纺全棉。

美棉12合约再次回落至122美分/磅以下，有走弱迹象，关注区间底部的方向信号。

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。



截至收盘，CF2209 收跌 0.29%，报 20320 元/吨，持仓增 6420 手。盘面上，郑棉午后出现下探，随后止跌回升，再次回升至前期 20350 附近的关键技术点位附近，整体已形成对多头压力，短线等待横盘确认形成压力后可减仓做空，止损空间不宜过大，防范假突破行情。长线空单可继续持有。

**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；华北天津市场报价 4340 元/吨；山东日照报价 4280 元/吨；江苏张家港报价 4300 元；广东东莞市场报价 4320 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 4165 元/吨，跌幅 1.75%，持仓减 84508 手。

油厂方面，据 Mysteel 数据，截至 6 月 10 日当周，111 家油厂大豆实际压榨量为 162.65 万吨，较上周减少 1.67 万吨；开机率 56.53%，小幅下降。受成本端美豆价格持续高企，以及 5 月大豆进口量环比增加 159.4 万吨，增幅 19.7%，油厂豆粕未执行合同量近期有所回升。目前，压榨利润处于偏低水平，或进一步打压油厂开工率。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，受美豆弱势影响，豆粕再次回落至区间高点 4250 下方，为假突破，再次转回震荡偏空走势，关注区间高点的压力，短线考虑逢高轻仓做空。操作上，下方多单逢高及时止盈离场。

**豆、棕榈油：**棕榈油方面，截至 6 月 13 日，广东 24 度棕榈油现货报价 15440 元/吨，较上个交易日下调 170 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 11282 元/吨，跌幅 2.62%，仓单减 4793 手。豆油方面，截至 6 月 13 日，张家港豆油报价 12610 元/吨，较上个交易日下跌 60 元/吨。截至 6 月 7 日当周，豆油港口库存为 80.4

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，较上周环比继续累库 1.05 万吨。豆油主力 Y2209 合约收盘报 11718 元/吨，跌幅 1.46%，仓单减 31586 手。

据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 6 月 1—10 日棕榈油出口量为 408070 吨，较 5 月同期出口的 371295 吨增加 9.9%。印尼和马来在短期仍处于加速出口阶段，短期棕榈油压力仍大，关注下方技术性支撑力度。

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，棕榈油低位继续下行。短期下破 11350 附近的支撑，但仍需关注这一支撑的有效性，是否是短期假突破。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，为防范当下一行情出现剧烈多空博弈，建议观望，等待较好位置入场。上方空单可继续持有。

豆油高位反弹后，再度出现技术性回落。行情趋势将向震荡转变，底部多头仓位建议借反弹逢高减仓。目前长线多头趋势尚未破坏，多空存在矛盾，等待横盘震荡给出方向，短线建议观望。

### **螺纹钢：**期现同步下跌，基差走强

今日螺纹钢期货主力 2210 合约下跌，周五夜盘平开后，震荡偏弱运行，日内快速下跌后，弱势盘整，盘中一度跌至 4660 元/吨，尾盘收跌，收盘价为 4691 元/吨，跌-95 元/吨，跌幅-1.98%，成交量为 177 万手，持仓量为 183 万手，降-58593 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1111337，-43241；前二十名空头持仓 1126174，-5759，多减空减。

国内各地螺纹钢现货市场价格普跌，今日上海中天螺纹钢现货价格为 4770 元/吨，较上周五跌-40 元，全国建材成交量表现较差。基差方面，6 月 13 日上海螺

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。



纹钢基差+79，基差走强。基本面方面：低利润，压减政策扰动不断，钢价下方空间有限。但终端需求弱势，高库存情况下，盘面难有大幅升水可能，且成本铁矿价格处于偏高水平，有一定政策风险，故钢价上方压力大，预计短期钢价大概率震荡运行。建议手里有货的贸易商可考虑在盘面升水和平水附近择机逢高建立空单。中长期逢低做多钢材利润（一方面粗钢减产政策，另一方面，吨钢利润处于历史偏低水平）。

**动力煤：**动力煤 2209 小幅上涨，动力煤 2209 合约收盘价为 858.8 元/吨，涨+2.2 元，涨幅+0.26%，成交量 20 手，持仓量 270 手，-16 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：

焦煤小幅下跌-0.42%，焦炭小幅上涨+0.79%。

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：现货方面，焦化厂开启第一轮提涨，涨 100 元/吨，已有部分焦化厂开启第二轮提涨，但是钢厂利润也低，焦钢博弈加剧。需求端，当前日均铁水产

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，周五夜盘低开后，震荡运行，日内开盘快速下跌后，弱势震荡，尾盘收跌。i2209 合约收盘价为 903.5 元/吨，跌-17 元，跌幅-1.85%，成交量 54 万手，持仓量 69 万手，-30857 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 低开低走。尿素期货早盘低开-1.5%，上午低位震荡，收盘前跌幅扩大至-3.6%。午后尿素跌幅缓慢扩大，尾盘至-4.6%。收盘 UR2209 合约 2846 元/吨，较上一交易日下跌-4.43%；成交量 73138 手；持仓 8.4 万手，-6161 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。

周末现货报价小幅回落，交割区报价在 3210-3300 元/吨，下调 10-30 元/吨。尿素日产量略有回升，今日约 17.0 万吨，同比增加 0.9 万吨。下游需求稳定，但市场货源不多。近期企业库存下降至 18.48 万吨，环比上周减少 1.17 万吨，处于紧张状态。盘面交易基差走强的机会，现货微跌，但期货市场反应较大。预计尿素维持高位震荡，围绕 100-400 基差交易。

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

### —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。