



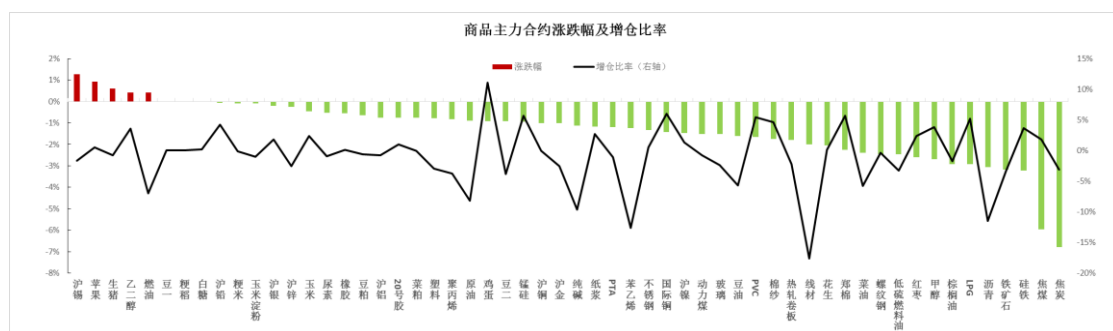
# 冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月16日

## 期市综述

截止6月15日收盘，国内期货主力合约多数下跌，焦炭跌近7%，焦煤跌近6%，沥青、硅铁、铁矿跌逾3%，液化石油气（LPG）、棕榈、甲醇、红枣、低硫燃料油（LU）、螺纹、菜油、棉花、花生跌逾2%；涨幅方面，沪锡涨逾1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.99%，上证50股指期货（IH）主力合约涨2.15%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.42%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.07%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.10%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，玉米2209流入1.91亿元，聚氯乙烯（PVC）2209流入1.84亿元，棉花2209流入1.41亿元；资金流出方面，沥青2209流出13.10亿元，铁矿2209流出11.16亿元，SC原油2207流出7.3亿元。



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）：**今日两市高开高走，沪指重返 3300 点位，北向资金大幅流入超 100 亿元；消息面，统计局：随着房地产市场的逐步趋稳 相信下半年对经济稳定的作用会逐步显现；如果疫情得到有效控制，各项稳增长措施落地见效 二季度经济有望实现合理增长；部分能源产品价格有所上涨 但涨幅明显低于国际水平；整体看，随着外围扰动缓和、疫后复工复产提速，市场情绪已有较大幅度改善，叠加北上资金持续回流，后续 A 股有望继续走出独立上涨行情；股指期货中短线预判震荡偏空。

**金银：**本周二美国劳工部发布的美国 5 月 PPI(生产者价格指数)同比增长 10.8%，预期上涨 10.9%；这也是 PPI 连续第 23 个月环比上涨；剔除波动较大的食品和能源，美国 5 月核心 PPI 同比上升 8.3%，预期上升 8.6%；数据后芝商所(CME)的 Fedwatch 工具显示，预期美联储在 6 月会议上将加息 75 个基点的可能性从一周前的仅 3.9%跃升至 96%；目前市场密切关注明日凌晨公布的美联储 6 月会议详细内容，整体看金价仍在加息连续落地的氛围下不断偏空震荡，但美国经济进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

**铜：**由于昨日美国 PPI 数据异常高涨，市场预期美联储在 6 月会议上加息 75 个基点的可能性升至 96%以上，铜价承压；昨日伦铜下跌 1.9%至 9147 美元/吨，沪铜主力收至 70780 元/吨；昨日 LME 库存增加 1900 至 119875 吨，注销仓单比例降低，LME0-3 贴水 11.8 美元/吨；海外 LasBambas 铜矿项目将重启，高利润刺激国内冶炼厂复产，预计 6 月铜产量增加明显；需求面，铜杆开工率受疫情和五一假期影响下降幅度较大，终端消费建筑和汽车表现不佳，压制铜需求，后续需关注国内稳增长政策发力情况；今日沪铜主力运行区间参考：70400-71300 元/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。



**原油：**今晨美国石油协会(API)数据显示，截至6月10日当周原油库存增加约74万桶，汽油库存减少220万桶，而馏分油库存增加23万桶；OPEC月报显示，2022年全球原油需求增速预测为336万桶/日，2022年全球原油需求预测为1.0029亿桶/日。预计下半年石油需求将增加310万桶/日，达到日均1.018亿桶，由于俄乌冲突，以及2022年下半年疫情的不确定性，预测石油需求将恢复到疫情前水平存在“相当大的风险。”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震荡上扬。甲醇夜盘高开，但上午行情较差，一度下跌-1%。午后市场情绪好转，盘面涨幅近1%。收盘MA2209合约2939元/吨，较上一交易日上涨0.58%；成交量1751954手；持仓102万手，-76457手。

江苏港口太仓甲醇现货报盘部分2815-2835元/吨附近。甲醇向上驱动依然较弱，美联储加息预期影响市场心态，尾盘甲醇跌幅快速扩大。从供应端来看，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%。需求端烯烃方面，近日山东地区前期停车烯烃装置已如期重启，局部地区甲醇外采量有所增加，区内计划近期停车装置目前尚未兑现，天津新增项目投产试车成功，整体来看甲醇制烯烃行业开工表现尚可，对甲醇市场仍存一定支撑，需持续关注装置运行状态。传统下游方面，近期甲醛、二甲醚、醋酸产品开工均呈下滑走势，夏季已至，部分传统下游受季节性影响已逐步进入其需求淡季，其行业开工率短期内难见较大提升，因此预计未来终端对甲醇消耗难见增加，对甲醇市场多显支撑乏力。动力煤的西北到厂价逐步提升，抬高甲醇生产成本。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。目前国内甲醇装置检修数量有限，甲醇供应较为充裕，需求以刚需为主，向上动力不强。

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 高开低走。PTA 夜盘高开 1%，全天震荡下跌，走弱趋弱。收盘 TA2209 合约 7170 元/吨，较上一交易日下跌-1.19%；成交量 1609002 手；持仓 144 万手，-15497 手。

PX 今日变化不大。此前由于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，PTA 供应量下降。目前工厂结束检修，今日开工率回升到 74%附近。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。目前来看，海外裂解价差维持高位，本轮上涨的驱动并没有实质性改变，短期回调不改变 PTA 强势的基础。当前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 9.83 美元至 1318 美元/吨 FOB 韩国和 1338 美元/吨 CFR 中国。

**橡胶**：期货盘面上，天然橡胶受市场悲观气氛影响，价格下行。2209 合约开盘价为 12875 元/吨，收盘价为 12820 元/吨，跌 70 元/吨，跌幅 0.54%，成交量 252263 手，持仓量 23 万，增加 277 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 105164，-366；前二十名空头持仓 155822，+515，多减空增。

供应方面，开割旺季来临，产区全面开割，供应将逐渐增加，原料价格高位回落。需求方面，上期所仓单有累积，青岛保税区及轮胎厂库存小幅去库，但若开工好转，需求反弹的话，去库现象或加速。轮胎开工走好，但疫情开始好转后有进一步走强预期。整体来看，天然橡胶基本面暂无大幅变动，预计近日市场价格在 12600-13100 元/吨区间震荡。

**聚烯烃**：聚丙烯粒料市场均价为 8799 元/吨，较昨日下调 38 元/吨，跌幅为 0.43%。今日国内主流行情整体价格小幅下跌，今日聚丙烯主力期货低开震荡，市场心态较差。供应端，本周装置负荷上涨 1.29 个百分点至 84.88%，近期装置重启及检

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。



修意愿下降，装置负荷有所企稳。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。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，今日电石市场行情变化不大，部分外销量较大的电石企业多有累库。

**生猪：**市场盼涨情绪浓厚，生猪期货高位震荡。现货来看，据涌溢咨询，今日北方市场价格整体上涨，养殖户看涨惜售情绪明显，生猪供给偏紧，但积极性较昨天有所提升，屠企收猪难度仍存，猪肉消费表现一般，预计明日市场情绪仍强。南方市场价格上涨为主，市场盼涨情绪较浓，华南区域多地持续降雨，影响生猪调运，屠企白条销售压力仍存，消费对猪价支撑有限，预计明日市场或观望调整。期货盘面上，主力 09 合约早盘上探 19500 后遭受抛压回调，减仓下行，之后受到股市的强劲影响而有所反弹，下午维持窄幅震荡，收盘录得 0.6% 的涨跌幅，收盘价报 19390 元/吨。其他合约跟随主力普遍小幅收涨，但涨幅不及 09 合约，整体依旧是近强远弱格局。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，主力空双方均小幅减仓，空头主力减仓略多，第一大主力多头永安席位首次出现大幅减仓值得关注。技术上，09 合约如期回踩 18500 后重拾涨势，盘

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。



面上看 19000 上方卖压较大，连续两日大涨后在 19500 一线遭受抛压。总体多头趋势特征明显，后市有望挑战前高，短线回踩 19200 可再次介入多单。值得注意的是，本轮上涨超出市场预期，加之上方面临前高与 2 万整数大关的压力，长线上攻行情有可能还要再次蓄力，需要注意控制仓位。

**棉花：**据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 21152 元/吨，较上个交易日下调 40 元/吨。6 月 15 日，中国主港报价大幅下跌。国际棉花价格指数（SM）报 164.08 美分/磅，跌 2.16 美分/磅，折一般贸易港口提货价为 26722 元/吨；国际棉花价格指数（M）报 160.35 美分/磅，跌 2.2 美分/磅，折一般贸易港口提货价为 26439 元/吨。

国内棉花目前看仍然偏弱，纺织企业维持逢低采购原料的策略，对价格的支撑有限；轧花厂皮棉销售进度缓慢，库存压力大，再加上经营和还款压力不减，在当下现货成交惨淡的市场环境下，不得已降价销售，构成对现货价格的压力。市场关注防疫形势好转后阶段性需求恢复情况以及政策预期是否会落地，所以棉花走势进入震荡，操作上仍然建议保持偏空思路。

美棉 12 合约大跌近 3%，最低 118.75 美分/磅，短空趋势明显。

截至收盘，CF2209 收跌 2.26%，报 19860 元/吨，持仓增 18497 手。盘面上，郑棉如期下跌，创下新低，交易中心下移，区间范围降至 20050-20600 这一范围。在未有效回升至上方区间前，短、长线合力已形成，趋势短期难以得到扭转。短线空单可阶段出货，长线空单可继续持有。

**豆粕：**豆粕现货方面，截至 6 月 15 日，东北大连市场报价为 4330 元/吨；华北天津市场报价 4260 元/吨；山东日照报价 4200 元/吨；江苏张家港报价 4200 元；广东东莞市场报价 4240 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 4104 元/吨，跌幅 0.65%，持仓减 7640 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。



油厂方面，受成本端美豆价格持续高位波动，目前，压榨利润处于偏低水平，或进一步打压油厂开工率。油厂豆粕库存仍处较高水平，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，豆粕夜盘小幅反弹后，受美豆持续走弱，早盘再次低开下探，区间低点短暂获得支撑。从小时图看，目前高位区间出现弱勢，上方技术性压力已完成确认，长线关注阶段性趋势转弱的做空机会。短线建议观望为主，关注区间低点附近支撑力度。

**豆、棕榈油：**棕榈油方面，截至6月15日，广东24度棕榈油现货报价15280元/吨，较上个交易日下调130元/吨。截至6月15日当周，棕榈油港口库存为26.7万吨，较上周环比累库1.1万吨。棕榈油主力P2209合约收盘报10986元/吨，跌幅2.92%，持仓减5970手。豆油方面，截至6月15日，主流豆油报价12580元/吨，较上个交易日下调80元/吨。截至6月10日当周，豆油市场库存为92.5万吨，较上周环比继续累库2.7万吨。豆油主力Y2209合约收盘报11566元/吨，跌幅1.62%，持仓减21956手。

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚6月1—15日棕榈油出口量环比增加6%。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。

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，棕榈油回踩提及的11400的压力位后迅速下探，小时图技术上仍关注11400-11700这一窄幅区间作为支撑和压力参照。短线若出现反弹回升至11400这一压力点位，不建议激进入场，当下位置具有假突破风险，且下方存在中长线支撑，因此只建议出货后持有已有空单。虽然目前中长线支撑仍在，但短线再创新低后，需要一定时间扭转空势，不建议逆势布局中长线多单。短线供给端的松

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。

豆油依托窄幅区间高点 11850 震荡下行，关注 11600-11850 这一短线区间。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，短线横盘震荡后，可轻仓抢反弹，注意止损不宜过大，逢高及时出货。

### 螺纹钢：负反馈再现，钢价下跌

今日螺纹钢期货主力 2210 下跌，夜盘低开后，震荡偏弱运行，上午震荡运行，午后加速下跌，尾盘收跌，收盘价为 4547 元/吨，跌-114 元/吨，跌幅-2.45%，成交量为 190 万手，持仓量为 178 万手，降-7126 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1078102, +22717; 前二十名空头持仓 1122835, +4832, 多增空增。

国家统计局五月数据显示：1—5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 831525 万平方米，同比-1%；房屋新开工面积 51628 万平方米，同比-41.8%；房屋竣工面积 23362 万平方米，同比-15.3%。1—4 月份，商品房销售面积 50738 万平方米，同比-23.6%；商品房销售额 48337 亿元，同比下降-31.5%。随着政策放松和疫情影响减弱，五月地产数据环比好转，但是企业拿地数据依然差，拖累中长期用钢需求。

国内各地螺纹钢现货价格普跌，今日上海中天螺纹钢现货价格为 4680 元/吨，较昨日下跌 40 元，全国建材成交量差。基差方面，6 月 15 日上海螺纹钢基差为 +133 元，基差走强。基本面方面，近期钢材市场需求疲软，建材成交量明显下滑。螺纹钢产量低位运行，部分钢厂出现亏损，吨钢利润差，钢厂有主动减产预期，目前山东、河北等地已有钢厂进行检修，炉料需求见顶，价格下行，成本压力减弱。预计短期螺纹钢价格仍有下行空间。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）。

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 下跌，动力煤 2209 合约收盘价为 845/吨，跌-13 元，跌幅 -1.52%，成交量 4 手，持仓量 257 手，-2 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：

双焦暴跌，焦煤和焦炭分别跌-5.95%和-6.78%。

**焦煤方面：**近期钢材市场需求成交疲软，钢价持续下跌，导致吨钢利润在次压缩，此外吨焦利润同样不佳，上周全国平均吨焦利润仅为-41 元/吨，焦煤需求顶部已现，需求面临下滑。而供给端，国内供应稳定，蒙煤通过随着疫情缓解，有一定增量。总的来说，焦煤供需紧平衡，总库存处于低位对价格有支撑，但终端需求差，钢价持续走弱，拖累炉料价格，市场短期再度交易负反馈，焦煤价格震荡偏弱运行。

**焦炭方面：**现货，焦化厂开启第二轮提涨，提涨 200 元，但是目前钢厂利润低，焦钢博弈加剧。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，对焦炭价格有支撑，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，且成本焦煤近期走弱，预计短期焦炭多随焦煤震荡偏弱运行。

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。



**铁矿石：**铁矿石大幅下跌，夜盘平开后，震荡偏弱运行，日内震荡偏强盘面一度翻红，午后高位加速回落，尾盘收跌。i2209 合约收盘价为 867 元/吨，跌-28.5 元，跌幅-3.18%，成交量 57 万手，持仓量 65 万手，-22692 手。产业方面：供给端，本周全球铁矿石发货量大幅回升，6 月是季末冲量关键时点，预计后期铁矿石发货量有望进一步回升。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、山东等地限产扰动，铁水产量逐步摸顶。总的来说，目前终端需求疲软，粗钢减产政策及吨钢利润偏低格局下，减产预期增强，价格上行压力大，但是港口库存持续下滑，对于矿价短期仍有支撑，预计短期震荡运行。中长期来看，铁矿石宽松格局延续，远月矿价受阻，中长期逢高分批建立空单。

**尿素：**期货方面：UR2209 窄幅震荡。尿素期货早盘开在 2821，全天围绕 2830 附近上下震荡，市场成交减弱。收盘 UR2209 合约 2814 元/吨，较上一交易日下跌 -0.53%；成交量 48259 手；持仓 7.6 万手，-726 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 42325，+177；前二十名空头持仓 48090，-739，多增空减。

尿素期货今日震荡行情，较昨日下跌 28 元/吨。现货市场报价整体下调，交割区报价在 3150-3230 元/吨，下调 20-40 元/吨。尿素日产量处于季节性高位，今日约 16.9 万吨，同比增加 0.9 万吨。近三个交易日期货下跌，影响到市场情绪，工厂出货转差。从今日公布的库存数据来看，企业库存在 18.65 万吨，环比上周 18.48 万吨增加 0.17 万吨，基本持平。今日市场基差回到 336 元/吨，期货贴水幅度较大，接下来或呈现震荡走势。市场总库存仍然不高，持续降价需要累库支持。前期低库存有利于厂家利润扩张，固定床企业生存利润达到 860 元/吨附近。成本端最近 2 周略有增加，现货市场下调压缩工厂利润，因此本轮下跌期间需要重点关注工厂出货情况。

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。