



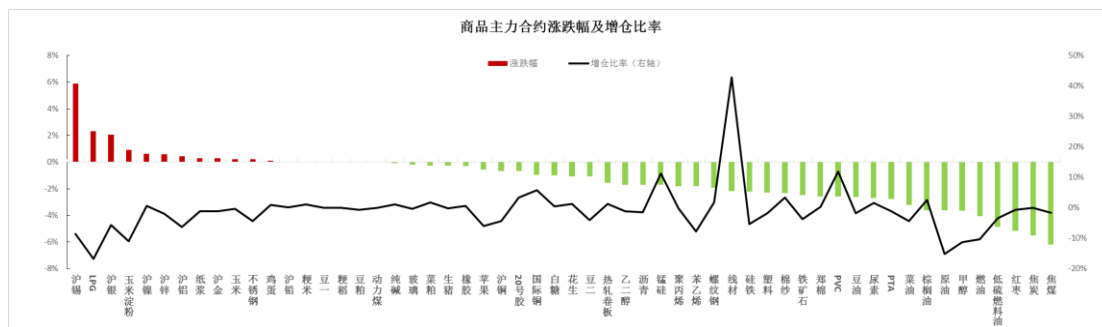
# 冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月17日

## 期市综述

截止6月16收盘，国内期货主力合约多数下跌，焦煤涨逾6，红枣、焦炭跌逾5%，低硫燃料油（LU）、燃油跌逾4%，菜油、SC原油、棕榈油、甲醇跌逾3%，PTA、豆油、尿素、聚氯乙烯（PVC）、棉花、铁矿、棉纱、塑料、硅铁跌逾2%；涨幅方面，沪锡涨近6%，液化石油气（LPG）、沪银涨逾2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.40%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.76%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.87%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，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0.11%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，聚氯乙烯（PVC）2209流入3.93亿元，豆一2209流入1.79亿元，螺纹2210流入1.59亿元；资金流出方面，SC原油2207流出10.76亿元，燃油2209流出6.36亿元，甲醇2209流出5.98亿元。



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）：**今日三大指数早盘小幅高开后一度走低，而后市场情绪转暖，沪指持续红盘震荡，北向资金大幅流入；消息面，发改委：积极扩大有效需求，确保粮食、能源、产业链供应链安全稳定；5月审批核准1210亿元固定资产投资项，涉及水利等领域；下半年猪肉消费逐步增加，生猪价格可望总体回升；整体看前期监管层密集出台的利好政策效应正在逐步显现，5月份以来的经济数据显示经济企稳回升的信号明显；股指期货中短线预判震荡偏空。

**金银：**本周三美国5月零售销售环比下跌0.3%，市场预期增长0.1%；本周三6月美国住宅建筑商信心指数下降2个点至67，创下2020年6月以来的最低水平，这也是该指数连续第六个月下降；今日凌晨美联储6月会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从0.75%至1.00%升至1.50%至1.75%，这是1994年来联储首度一次加息75个基点；美联储预计2022年年底的联邦基金利率为3.4%；金银在美联储加息75基点后不跌反涨；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：**美联储6月决议声明采取了将近三十年来最大力度的加息行动，宣布加息75基点；昨日LME三个月期铜报收每吨9208美元，涨幅0.66%；昨日沪铜主力报收70630元/吨，跌幅0.06%；昨日LME库存上涨0.17万吨至12.15万吨。SHFE库存上涨1.02万吨至1.95万吨，上涨幅度相对较大；据SMM，5月中国电解铜产量为81.92万吨，环比下滑1.0%，同比下滑3.6%；6月份预计产量逾85万吨；下游电线电缆订单环比已大幅改善，部分大厂已经恢复至疫情前开工率水平，中型企业预期6月份可恢复至疫情前水平。今日沪铜主力运行区间参考：70100-71200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：**本周三EIA数据显示，6月10日当周EIA原油库存意外增加195.6万桶，预期减少220万桶；汽油库存减少71万桶，预期增加50万桶；上周精炼油库存增幅为72.5万桶，预期减少50万桶；EIA数据显示，美国上周石油产量达到1200万桶/日，为2020年4月以来首次；IEA预计2023年全球石油需求增长将从2022年的180万桶/日增加至220万桶/日，达到平均1.016亿桶/日；IEA认为复苏的中国明年将推动全球石油需求增长；目前油价返回110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低开低走。甲醇夜盘低开-2.45%，市场驱动依旧较差，在美联储加息推动下，甲醇尾盘一度下跌-4%。收盘MA2209合约2807元/吨，较上一交易日下跌-3.64%；成交量1377470手；持仓94万手，-120003手。

江苏港口太仓甲醇现货报盘部分2735-2750元/吨附近。甲醇驱动依然较弱，美联储加息预期影响市场心态，全天甲醇弱势震荡。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 弱势震荡。PTA 夜盘低开 2%，全天低位震荡，盘中跌幅一度-3.36%。收盘 TA2209 合约 7060 元/吨，较上一交易日下跌-2.78%；成交量 1678819 手；持仓 142 万手，-17003 手。

美联储官宣加息 75BP 并上调通胀预期，短期商品利空释放，接下来重回基本面主导。PX 今日报价下调 51 美元，对 PTA 支撑减弱。PTA 目前成本驱动告一段落。PTA 跌幅相对 PX 不大，加工费回升到 400-600 区间，较上周明显好转。供应方面，华东一套于前天晚间停车检修的 65 万吨 PTA 装置目前已经重启。PTA 加工费好转后，PTA 开工率自 74.46%提升至 75.18%。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。不过聚酯端利润依旧较差，短纤利润刚回到盈亏线上方，对 PTA 提价有抵触心理。目前来看，海外裂解价差维持高位，本轮上涨的驱动仍在，PTA 大概率维持高位震荡。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 51 至 1267FOB 韩国和 1287 美元/吨 CFR 中国。

**橡胶**：期货盘面上，天然橡胶需求好转预期仍存，价格上行。2209 合约开盘价为 12830 元/吨，收盘价为 12840 元/吨，跌 40 元/吨，跌幅 0.31%，成交量 280362 手，持仓量 23 万，增加 1257 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 107646，2482；前二十名空头持仓 155602，-220，多增空减。

供应方面，泰国以及海南浓乳收购价在走弱，泰国田间胶水收购价已连续五日下跌，跌幅超过 10%，但由于产区陆续开割迎来割胶旺季，产出的大幅上量对胶价造成一定压力。库存方面，厂家成品库存有下降趋势，周内出库有所好转，部分大库出库量要大于入库量。需求方面，下游轮胎行业仍然面临较大的销售以及成品去库压力，由于部分地区疫情影响下，轮胎的需求难有明显提升，企业开工情况虽不理想，但六月有望进一步恢复。整体来看，天然橡胶胶价反弹走势受阻，或许会进行二次探底

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。



**聚烯烃：**聚丙烯粒料市场均价为 8787 元/吨，较昨日下调 12 元/吨，跌幅为 0.14%。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低走，拖累市场报盘心态。美联储加息背景下，原油市场走低，拖累聚烯烃市场。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。

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 目前生产利润尚可。PVC 原料方面，今日电石市场行情盘整运行。受成本端兰炭价格高位影响，厂家亏损态势加剧，宁夏和乌海地区近日不乏降负以及停炉现象。电石方面已经抗拒下调，预计 PVC 成本下调空间已经不大。

**生猪：**关键价位多空争夺，生猪期货缩量震荡。现货来看，据搜猪网监测数据显示，今日全国瘦肉型猪出栏均价 16.21 元/公斤，较昨日的 16.2 元/公斤上涨了 0.01 元/公斤，单日涨幅 0.06%；较去年同期的 14.44 元/公斤上涨了 1.77 元/公斤，同比涨幅 12.26%。总体猪价经过三天连涨从持续横盘震荡的 15.9 元/公斤累计出现了 0.3 元/公斤左右的上涨至目前的 16.2 元/公斤附近，今日整体市场涨势较前两日有所减弱，南北地区猪价下跌现象增多，从全国可监测的 28 个省份具体报价情况来看，10 省下跌，13 省上涨，5 省与昨日保持持平。整体来看猪

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。



价下跌主要集中在北方地区，今日东北、西北、及华北大部均出现 0.05-0.15 元/公斤的小幅回落，而南方地区市场中，整体依旧呈现稳中伴小涨态势。期货盘面上，主力 09 合约全天围绕 19200-19400 窄幅震荡，成交与持仓量均持续回落，尾盘小幅收跌，收盘录得-0.28%的涨跌幅，收盘价报 19330 元/吨。其他合约跟随主力普遍小跌，但跌幅不一，期限结构逐渐转为贴水。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，主力呈现多减空增的态势，但幅度都比较小，交投不甚活跃。技术上，09 合约如期回踩 18500 后重拾涨势，盘面上看 19500 左右卖压较大。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 2021 元/吨，较上个交易日下调 131 元/吨。6 月 16 日，中国主港报价继续大幅下跌。国际棉花价格指数（SM）报 160.47 美分/磅，跌 1.61 美分/磅，折一般贸易港口提货价为 26458 元/吨；国际棉花价格指数（M）报 158.73 美分/磅，跌 1.62 美分/磅，折一般贸易港口提货价为 26173 元/吨。

美棉 12 合约继续大跌，在外部支撑减弱，国内消费羸弱的双差情况下，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，消费能否转好才是关键，否则短期纺织利润扭亏只是昙花一现。

截至收盘，CF2209 收跌 2.59%，报 19560 元/吨，持仓增 1044 手。盘面上，再短线空势加持下，郑棉大幅下跌，已经抹去 2022 年二季度全部涨幅，交易重心再度下移，已经突破日线区间，空头趋势进一步加强。长线区间低点 19800 已构成对行情的压力，短线逢高继续抛空。在未有效回升至上方面区间前，短、长线空势仍将继续发力，长线空单继续持有。短期郑棉具有空头交易性机会，仓位可适当激进。

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13日，主要油厂豆粕库存为95.1万吨，环比上周去库1.18万吨。豆粕主力M2209合约收盘报4118元/吨，跌幅0%，持仓减8812手。

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。油厂豆粕库存虽有所去库，但整体仍处较高水平，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，豆粕全天低位盘整震荡。从小时图看，已形成低位区间，短线等待行情突破给方向做出指引，短线观望为主。从中长线看，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。

**豆、棕榈油：**棕榈油方面，截至6月16日，广东24度棕榈油现货报价15000元/吨，较上个交易日下调280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10792元/吨，跌幅3.61%，持仓增8493手。豆油方面，截至6月16日，主流豆油报价12410元/吨，较上个交易日下调170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11380元/吨，跌幅2.62%，持仓减6470手。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年6月1-15日马来西亚棕榈油单产增加47.28%，出油率增加0.12%，产量增加47.09%。同时，据印尼官方消息，到目前为止，印尼棕榈油出口许可配额为602142吨。印尼仍处在加速出口阶段，马来可能受此影响本月的出口量会有所下滑，但马来方面单产及产量的环比增加，马来库存或迎来明显回升，整体供给端仍处于逐步宽松阶段。

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。



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，棕榈油继续下破，日线区间支撑 11000 未有效阻击空头。目前仍需要关注 11000 的日线支撑盘整，若无法形成有效横盘整理，空势将持续，因此长线空单继续持有；短线目前没有明确压力位，可根据自身仓位情况，小幅减仓止盈或继续持有。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，且长线支撑的支撑力度目前也需存疑，不建议逆势布局中长线多单。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。

豆油继续下跌，多头退场，高位转入区间震荡。短线可依托 11550 附近的压力位逢高做空，短线仍有假突破的风险，建议止损空间不宜过大。

### **螺纹钢：**减产预期增强，盘面利润有修复

今日螺纹钢期货主力 2210 下跌，夜盘低开后，震荡运行，日内震荡偏弱运行，持续走低，尾盘大幅收跌，收盘价为 4506 元/吨，跌-88 元/吨，跌幅-1.92%，成交量为 169 万手，持仓量为 181 万手，增+29735 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1042587，-35515；前二十名空头持仓 1127008，+4173，多减空增。

国内各地螺纹钢现货价格普跌，上海中天螺纹钢螺纹钢现货价格为 4630 元/吨，较昨日下跌-50 元，全国建材成交量表现差。基差方面，6 月 16 日，上海地区螺纹钢基差为 124，基差微降，市场减产预期升温，短期基差有走弱预期。基本面方面，本周螺纹钢产量为 305.34 万吨，较上周降-0.26 万吨，钢厂亏损，市场减产预期增强，产量微降；需求端，螺纹钢表观消费量为 280.54 万吨，较上周降-8.94 万吨，终端处于季节性消费淡季，需求疲软。库存方面，厂库+7.26 万吨，社库+17.54 万吨，总库存增+24.80 万吨至 1208.625 万吨，库存压力大，对盘面压制较强。成本方面，目前山东、河北等地已有钢厂进行检修，炉料需求见顶，

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。



价格下行，成本压力减弱。总的来说，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拉涨后择机布局空单。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 无成交，持仓量 257 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-6.18%和-5.49%。

**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，终端需求疲软下，吨钢利润持续下行，钢厂亏损，钢厂减产预期增强，另外市场传闻部分地区检修停产消息，且本周钢材总产量下滑，我们预计本周铁水产量下滑，焦炭需求见顶。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：**铁矿石下跌，夜盘低开后，震荡偏强运行，日内高位回落，价格下行，尾盘收跌。i2209 合约收盘价为 867.5 元/吨，跌-22 元，跌幅-2.47%，成交量 48 万手，持仓量 63 万手，-24600 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，终端需求疲软下，吨钢利润持续下行，钢厂亏损，钢厂减产预期增强，另外市场传闻部分地区检修停产消息，且本周钢材总产量下滑，我们预计本周铁水产量下滑，铁矿石需求见顶。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 低开低走。尿素期货早盘开在 2802，开盘后跌幅扩大至-2%。午后尿素低位震荡，尾盘跌幅扩大至-2.76%。收盘 UR2209 合约 2753 元/吨，较上一交易日下跌-2.69%；成交量 56430 手；持仓 7.7 万手，+1215 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 42065，-260；前二十名空头持仓 47991，-99，多减空减。

尿素期货今日弱势走低，较昨日下跌 61 元/吨。现货市场报价跌幅扩大，交割区报价在 3120-3170 元/吨，下调 20-60 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。乌兰大化目前尿素日产量 2700-3000 吨，对 6 月产量增长有所贡献。本月时间过半，尿素产量比去年 6 月同期增加 12.42 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。港口库存 14.6 万吨，环比上周大幅减少 11.1 万吨。

今日市场基差回到 367 元/吨，期货贴水幅度已经较大，接下来或呈现震荡走势。

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。



## 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。