





## 核心观点

**股指期货（IF）：**今日三大指数午后震荡走高，沪指、深成指先后翻红，创指盘中涨超2%，北向资金呈流入态势；消息面，国家主席习近平6月15日下午同俄罗斯总统普京通电话，中方愿同俄方推动双边务实合作行稳致远。中方愿同俄方继续在涉及主权、安全等核心利益和重大关切问题上相互支持，密切两国战略协作；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；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：**本周四公布的美国5月新屋开工总数年化154.9万户，创14个月来最低水平，预期170.1万户；营建许可总数169.5万户，为2021年10月以来新低，预期178.5万户；房地美在报告中称，30年期抵押贷款平均利率从上周的5.23%跃升至5.78%，创1987年以来最大单周升幅。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月会议决定加息75基点，美指高位对铜价产生了一定压力，人民币铜价跌破7万关口；昨日伦铜收跌0.89%至9126美元/吨，沪铜主力收至69520元/吨；昨日LME库存减少525至121000吨，注销仓单比例降低，LME0-3由贴水转为升水5.3美元/吨；目前美国衰退风险上升，5月新屋开工数降至一年多最低，营建许可去年9月以来最低；欧洲汽车制造商协会数据，5月欧洲新购汽车注册量下降11.2%，连续10个月下滑；当前全球铜库存处于历史极低水平，对全球铜价有较强的支撑，随着国内稳增长政策落地，预计国内去库速度加快；铜价将继续在内外热度不同的情况下频繁震荡，今日沪铜主力运行区间参考：69200-70400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：**根据美国能源信息署的数据，今年到目前为止汽油出口量平均为每天 75.5 万桶，相比 2021 年同期的每天 68.1 万桶略有增加；数据还显示，2021 年美国每天出口约 860 万桶石油和成品油，略高于进口量；本周四一份 OPEC+文件和援引的二手消息来源显示，由于几个成员国的生产问题以及俄罗斯面临制裁，OPEC+ 5 月份的原油日产量比其目标低 269.5 万桶；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。甲醇弱勢震荡。PTA 夜盘低开约-1%，全天低位震荡，盘中跌幅一度-3.26%。收盘 MA2209 合约 2759 元/吨，较上一交易日下跌-2.41%；成交量 1521771 手；持仓 102 万手，+75087 手。

江苏港口太仓甲醇现货报盘部分 2710-2715 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，全天甲醇弱勢震荡。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。预计下周甲醇港口库存将继续累库，其中主要累库幅度集中在江浙地区，而华南地区将因到货补充较少而去库。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 1%，全天低位震荡，盘中跌幅一度-2.48%。收盘 TA2209 合约 6980 元/吨，较上一交易日下跌-1.47%；成交量 1594434 手；持仓 137 万手，-50173 手。

近期美联储官宣加息 75BP 并上调通胀预期，短期商品利空释放，接下来 PTA 将重回基本面主导。PX 今日报价下调 23 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。但随着 PTA 加工费提升，而下游聚酯仍处于亏损，或会导致 PTA 价格回调。原料方面，亚洲 PX 跌 23 至 1244FOB 韩国和 1264 美元/吨 CFR 中国。

**橡胶**：期货盘面上，天然橡胶价格下行。2209 合约开盘价为 12840 元/吨，收盘价为 12770 元/吨，跌 80 元/吨，跌幅 0.62%，成交量 336310 手，持仓量 23 万，减少 3457 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 104619，-2882；前二十名空头持仓 150761，-4517，多减空减。

供应方面，伴随着季节性供应旺季的临近，国内外产区新胶释放量整体放大，原料价格重心下移；海南产区开割率在五成左右，海南与云南胶水价差收窄，海南远赴云南收购胶水热情降温。库存方面，近月新胶到港量偏少，国内老胶库存持续消化。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，仍需关注乘用车购置税减半征收所带来的需求增量能否化解阶段性供应压力，且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，短期国内橡胶期货料维持振荡偏弱的走势，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：**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，塑编企业开工率在 48%左右，较上周下调 0.5%，较去年持平。下游需求恢复缓慢，企业订单未有较大变化，且周内 PP 原料价格震荡，塑编企业采购积极性不高，原料库存量环比上周下降 2.66%。BOPP 行业方面，本周中国 BOPP 样本企业原料库存天数较上周下降 13.86%，本周原料聚丙烯价格弱势走跌，打压膜厂采购积极性，加之膜厂新单跟进不足，对原料采购意愿再度减弱。两油通用塑料总库存在 78.5 万吨，较上周小幅增加 4.67%，同比去年同期高 4.67%，库存压力有所显现。

进入 6 月中下旬，PVC 检修企业减少，前期检修企业陆续恢复，产量预期缓慢增加。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，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：**如期回踩 19200，生猪期货放量上涨。现货来看，据搜猪网监测数据显示，本周全国生猪出栏周均价 16.09 元/公斤，周涨幅 2.48%，月涨幅 7.55%，同比上涨 13.31%。本周猪价继续上行，本次涨价北方领涨，南方跟涨为主，养殖户压栏惜售，屠企被迫涨价，但终端接受度较差，走货情况较为一般，本次涨价受情绪影响较为明显，实质性支撑较弱，上涨动力不足，预计短期盘整为主。期货盘面上，主力 09 合约小幅低开之后，如期回踩 19200 一线，9:15 左右放量拉涨，一

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。



度上破 19500 关口，成交与持仓量均大增，之后在 19500 上方遭受卖压震荡回调，午盘生猪期货跟随股市一路震荡走高，尾盘再次放量拉升，长阳收盘，成功站上 19500，收盘录得 1.4% 的涨跌幅，收盘价报 19585 元/吨。其他合约跟随主力普遍上涨，但涨幅明显低于主力合约，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，多空主力都在积极增仓，且增仓幅度基本持平。技术上，09 合约如期回踩 19200 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，前期回踩 19200 所介入的多单可以持有。

**棉花：**据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 20708 元/吨，较上个交易日下调 313 元/吨。

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。

美棉 12 合约反弹上行，整体受制于 120 美分/磅的技术压力，空头趋势不改。

截至收盘，CF2209 收跌 0.91%，报 19515 元/吨，持仓减 2552 手。盘面上，郑棉低位震荡，仍保持空头思路对待。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区间前，短、长线空势仍将继续发力，长线空单继续持有。

**豆粕：**豆粕现货方面，截至 6 月 17 日，东北大连市场报价为 4370 元/吨，较上个交易日上调 40 元/吨；华北天津市场报价 4300 元/吨，上调 40 元/吨；山东日照报价 4250 元/吨，上调 50 元/吨；江苏张家港报价 4250 元，上调 50 元/吨；广东东莞市场报价 4310 元/吨，上调 50 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 4188 元/吨，涨幅 1.77%，持仓减 52293 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，美豆反弹走高，再度触及 1640 美分/蒲式耳压力，但整体区间转弱的态势难以短期扭转。豆粕跟随美豆反弹上行，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，行情升至 4220 附近的区间高点可阶段建仓空单。

**豆、棕榈油：**棕榈油方面，截至 6 月 17 日，广东 24 度棕榈油现货报价 14750 元/吨，较上个交易日下调 250 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 10736 元/吨，跌幅 1.85%，持仓减 2670 手。豆油方面，截至 6 月 17 日，主流豆油报价 12280 元/吨，较上个交易日下调 130 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 11354 元/吨，跌幅 1.32%，持仓减 3499 手。

目前马来及印尼棕榈油出口竞争激烈，印尼仍处在加速出口阶段，在出口计划外额外发放 116 万吨棕榈油出口额度，使得那些没有参与国内销售项目的出口商也能获得出口资格，代价是额外缴纳 200 美元/吨的费用。马来可能受此影响本月的出口量会有所下滑，且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，整体供给端还处于逐步宽松阶段，预计长线油脂缺口支撑减弱。

USDA：截至 6 月 9 日当周，美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 31.7 万吨，符合市场预期，前一周为 43 万吨。

盘面上，在技术上从中长线看，棕榈油已转入日线级别震荡，大区间震荡范围 11000-12300，多头趋势明显衰退。短线首先需要关注 11000 附近的关键点位的多空转换，在未成立假突破前，优先逢高做空。长线空单借势继续持有。虽然目

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。在基本面情况胶着之际，资金驱动的技术性行情将变得越来越频繁。

豆油继续下跌，日线首次出现趋势性转弱限号，重点关注 11550 附近的技术压力点位，逢高抛空。短线仍有假突破的风险，建议止损空间不宜过大。

### **螺纹钢：**产业链负反馈，各品种全线下跌

今日螺纹钢期货主力 2210 大幅下跌，夜盘低开低走，震荡偏弱运行，日内延续夜盘弱势，尾盘大幅下跌，收盘价为 4354 元/吨，跌-194 元/吨，跌幅-4.27%，成交量为 253 万手，持仓量为 185 万手，增+45951 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1077888，+35301；前二十名空头持仓 1140578，+13570，多增空增。

国内各地螺纹钢现货价格下跌，上海中天螺纹钢现货价格为 4540 元/吨，较昨日下跌-90 元，全国建材成交量极差。基差方面，6 月 17 日，上海地区螺纹钢基差为 186，基差走强。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，目前国内多数地区钢厂有检修停产计划，炉料需求见顶，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）。

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 上涨，动力煤 2209 合约收盘价为 866 元/吨，涨+20.8 元，涨幅+2.46%，成交量 14 手，持仓量 244 手，-13 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-2.99%和-3.2%。

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，本周全国平均吨焦利润仅为+1 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，蒙煤通关向好，供应回升。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：现货市场，焦化厂开启第二轮提涨，累计提涨+300 元。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+1 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。

**铁矿石：**铁矿石暴跌，产业链负反馈逻辑下，本周铁矿石跌幅达 10.76%。i2209 合约周五收盘价为 821.5 元/吨，跌-51.5 元，跌幅-5.9%，成交量 74 万手，持

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。



仓量 62 万手，-10021 手。产业方面：近期终端需求疲软，钢材价格持续下跌，吨钢利润持续压缩，另外目前多数地区钢厂计划停产检修，此外，下半年有粗钢减产计划，铁矿石需求预期下行。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，下半年天气好转好情况下，铁矿石发货量有望进一步回升。总的来说，中长期铁矿石供需宽松，价格重心将逐步下移，中长线逢高做空为主。但短期铁水产量处于高位，港口库存持续去库，对近月合约价格有一定支撑。

**尿素：**期货方面：UR2209 低位震荡。尿素期货早盘低开-1.2%，开盘后价格反弹，跌幅收窄。午后尿素小幅回落。收盘 UR2209 合约 2750 元/吨，较上一交易日下跌-0.79%；成交量 48668 手；持仓 7.6 万手，-346 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 41993，-72；前二十名空头持仓 46058，-1933，多减空减。

尿素期货今日低位震荡。现货市场报价继续下调，交割区出厂价在 3100-3140 元/吨。本周期现货市场同步下行，现货累计下调 100-160 元/吨。截至本周五，尿素期货 UR2209 累计下跌-7.66%，最高价 2946 元/吨，振幅 7.58%。

供应方面，本周尿素日均产量 16.84 万吨，环比上周-0.01 万吨；开工率 75.74%，环比上周-0.04%。本周尿素日产量高位稳定，最高达到 17 万吨/日。本月时间过半，尿素产量比去年 6 月同期增加 12.42 万吨。

下游复合肥开工率趋势回落，本周开工率在 32.90%，环比上周下降 2.67%。复合肥增速放缓，本周累计上调 50 元/吨。45%氯基复合肥触及 4050 元/吨，加上原料合成氨、尿素价格回调，短期生产利润回升到 420 元/吨附近。三聚氰胺企业开工率稳定，本周在 66.59%，环比上周下降 3.67%。近期期货市场跌幅较大，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。

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。