



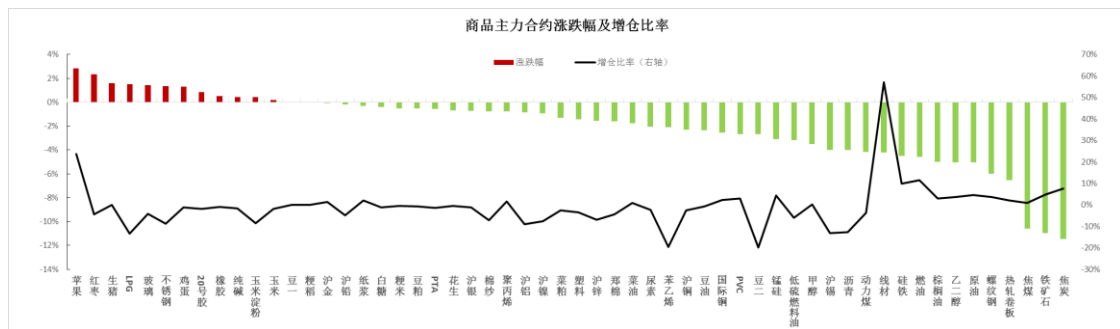
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月21日

期市综述

截止6月20收盘，国内期货主力合约多数下跌，黑色系商品跌幅领先。铁矿封跌停板，收跌10.98%，焦炭跌超11%，焦煤跌超10%，热卷跌超6%，螺纹钢、乙二醇（EG）、SC原油跌超5%，棕榈、燃油跌近5%；涨幅方面，苹果、红枣涨超2%，液化石油气（LPG）、生猪涨近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.21%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.50%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.12%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.05%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.13%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.21%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，苹果2209流入6.57亿元，燃油2209流入2.38亿元，硅铁2209流入8446万元；资金流出方面，沥青2209流出12.06亿元，铁矿石2209流出6.28亿元，沪铜2207流出5.29亿元。



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）：今日三大指数全天走势分化，沪指围绕 3300 点展开拉锯战，北向资金大幅流出，沪深两市成交额连续第七个交易日破万亿；消息面，国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据，截至 5 月底，全国发电装机容量约 24.2 亿千瓦，同比增长 7.9%；工信部等五部门发文鼓励有条件的地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新行动；商务部：各级商务主管部门在做好疫情防控基础上，抓紧落实已出台各项政策措施，积极推动出台务实管用的促消费举措；目前决策层致力于恢复经济活力，改善民营经济信用环境增强市场信心，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：上周美联储 6 月会后宣布，将政策利率联邦基金利率升高 75 个基点，这是 1994 年来联储首次；美联储预计 2022 年年底的联邦基金利率为 3.4%；目前有数据显示，零售商的库存销售比出现了创记录的飙升，未来不排除出现严重价格下滑；上周五纽约联储 DSGE 模型最新发布经济预测显示，美国经济实现“软着陆”的几率只有 10%，该模型还预测，2022 年和 2023 年美国 GDP 都将出现温和的负增长，2022 年为-0.6%，2023 年为-0.5%；周六美联储理事 Christopher Waller 表示，由于预计通胀增速不会明显放缓，所以货币紧缩的节奏不会被放慢，对此他支持 7 月再次加息 75 基点；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：由于海外经济减速预期进一步增强，铜价持续承压；上周伦铜收跌 5.15%至 8949 美元/吨，沪铜主力收至 68660 元/吨；上周三大交易所库存增加 0.4 万吨，其中上期所库存增加 0.4 至 5.5 万吨，LME 库存微增至 11.8 万吨，COMEX 库存微增至 7.3 万吨；目前上海地区现货升水涨至 280 元/吨，LME 市场 Cash/3M 升水 5.5 美元/吨；根据国内海关总署数据，5 月铜精矿进口同比上升 12.67%至 218 万吨，1-5 月累计进口同比下降 9.16%至 1043 万吨；5 月铜材进口同比上升 4.49%至 46.5 万吨，1-5 月累计进口同比上升 1.6%至 240 万吨；由于未来全球铜需求

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。



转弱，市场风险情绪对铜价构成压力，本周沪铜主力运行区间参考：67100-68300元/吨。

原油：OPEC+产油国联盟在新冠疫情伊始启动的石油产量协议接近尾声，到8月份的时候，该组织2020年削减的所有产量都将恢复；据外媒报道，一艘载有65万桶委内瑞拉原油的油轮即将开往欧洲，美国给委内瑞拉石油出口“开绿灯”是在填补对俄罗斯石油制裁造成的欧洲能源缺口；上周四一份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；能源服务公司贝克休斯上周五（17日）在其报告中称，截至6月17日当周，石油和天然气钻井平台数量增加7座至740座，为2020年3月以来的最高水平；目前油价返回110美元/桶下方持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

甲醇：期货方面：MA2209低开低走。甲醇弱势下行。甲醇夜盘低开约-0.7%，全天单边下行，尾盘跌幅扩大至-3.72%。收盘MA2209合约2672元/吨，较上一交易日下跌-3.5%；成交量1541542手；持仓102万手，+3148手。

江苏港口太仓甲醇现货报盘部分2670—2680元/吨附近。甲醇驱动依然较弱，美联储加息落地，但后续加息节奏仍然影响市场心态。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

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。



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。

PTA：期货方面：TA2209 弱势下行。PTA 夜盘高开 0.7%，全天震荡下行，午后跌幅收窄。收盘 TA2209 合约 6934 元/吨，较上一交易日下跌-0.55%；成交量 2230845 手；持仓 135 万手，-20772 手。

商品市场普遍表现较差。PX 今日报价上调 36 美元，对 PTA 支撑减弱。裂解价差高位，PX 仍存上行驱动，PX 高位震荡持续。不过本轮 PTA 价格跌幅相对 PX 跌幅不大，加工费目前在 500-800 范围，维持较高水平。供应方面，华东一套于 18 日晚间停车检修的 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 涨 36 至 1280FOB 韩国和 1300 美元/吨 CFR 中国。

橡胶：期货盘面上，2209 合约开盘价为 12770 元/吨，收盘价为 12810 元/吨，涨 65 元/吨，涨幅 0.51%，成交量 373251 手，持仓量 22 万，减少 2355 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 104030，-323；前二十名空头持仓 150438，-323，多减空减。

天然橡胶基本面无明显变化，市场价格小幅下跌，今日天然橡胶市场均价为 12683 元/吨，下调 92 元，跌幅为 0.72%。供应方面，6 月份海南胶水产出有所增加，但仍不及往年同期，预计全面上量时间延期至 6 月底。本周西双版纳地区延续多雨状态，影响割胶作业；但是整体来看胶水产出逐渐增量，同时伴随海南

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。



与云南两地胶水价差的收窄，导致当地原料争夺有所降温。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，全钢胎以及半钢胎开工负荷率较上周有所增长，但产量与去年同期相比有所下降。整体来看，短期天胶缺乏利多支撑，低位震荡为主。

聚烯烃：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，今日电石市场行情盘整为主。乌海和宁夏地区低价出货向好，库存压力逐步缓解，周末至今乌海和宁夏地区电石价格维持稳定。

生猪：北方现货多地涨价，生猪期货挑战前高。现货来看，据涌溢咨询，今日北方区域价格多地走高，养殖户持续压栏情绪高涨，多区域出栏受到影响，屠宰端接受阻力较大，同时终端消费低迷，屠宰场前后夹击，勉强维持正常宰量，价格

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。



盘整为主。南方市场今日窄幅上行，部分区域受雨水影响出栏受阻，叠加北方涨价带动，价格随之上行，终端消费也受降雨抑制维持低位水平，预计短期内价格波动幅度较为有限。期货盘面上，主力09合约高开高走，一路震荡上行，盘中挑战前低高点19915失败，最高上摸19835，成交量和持仓量均小幅下降，收盘录得1.59%的涨跌幅，收盘价报19760元/吨。其他合约跟随主力普遍上涨，涨幅略小于主力合约，2301与2211合约出现明显的增仓，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，多空主力都小幅增仓，国君与申万席位多头大增超过400手值得关注。技术上，09合约如期回踩19200后重拾涨势，K线上看价格涨势如虹，但量能略显不足。面临前高与2万整数大关，叠加近日商品的普遍回调让多头主力踌躇。总体多头趋势特征明显，后市有望继续挑战前高，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20389元/吨，较上个交易日下调319元/吨。国际棉花价格指数（SM）160.88美分/磅，跌0.49美分/磅，折贸易港口提货价26525元/吨；国际棉花价格指数（M）159.31美分/磅，跌0.33美分/磅，折贸易港口提货价26268元/吨。

据Mysteel调研显示，全国商业库存环比持续减少，疆内皮棉缓慢消化。截止6月17日，棉花商业总库存329.22万吨，环比上周减少10.83万吨，减幅3.18%。其中，新疆地区商品棉244.18万吨，周环比减少7.32万吨，减幅2.91%；内地地区国产商品棉44.99万吨，周环比减少1.49万吨，减幅3.20%。但整体去库速度仍较往年偏慢。

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，棉价也将维持弱势。

截至收盘，CF2209收跌1.61%，报19240元/吨，持仓减15559手。盘面上，郑棉早盘延续夜盘弱势，开盘大幅下挫，最大跌幅超过4%。仍保持空头思路对待，关注短线阻力19500，逢高可轻仓抛空，注意控制仓位，防范超跌反弹。

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17日，东北大连市场报价为4370元/吨；华北天津市场报价4300元/吨；山东日照报价4250元/吨；江苏张家港报价4250元；广东东莞市场报价4310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4129元/吨，跌幅0.53%，持仓减7720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，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，短期由于需求端较差，豆粕将维持震荡偏弱。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，豆粕受制长线压力，出现回落。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20日，广东24度棕榈油现货报价14370元/吨，较上个交易日下调380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10206元/吨，跌幅4.99%，持仓增9987手。豆油方面，截至6月20日，主流豆油报价11920元/吨，较上个交易日下调360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11088元/吨，跌幅2.34%，持仓减2618手。

目前马来及印尼棕榈油出口竞争激烈，据马来船运调查机构ITS数据显示，马来西亚6月1-20日棕榈油出口量为738368吨，上月同期为824589吨，环比下降10.46%。受棕榈油价格近期持续大幅走弱，同时原油也出现大幅下跌，更进一步刺激贸易商出口，整体油脂市场供给端还处于逐步宽松阶段，预计长线油脂缺口支撑减弱。

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。



盘面上，在技术上从中长线看，今日再度出现大幅杀跌后，棕榈油已打破日线震荡，中长线也已进入技术性单边下跌，空头趋势得到再次加强。短线可继续逢高做空，长线空单借势继续持有。目前，长线支撑的支撑力度存疑，不建议逆势布局中长线多单。短线供给端的松动、外溢弱化中长线支撑，随着短线价格持续走弱，底部矛盾也将逐步增加。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，重点关注 11550 附近的技术压力点位的多空转换，逢高抛空。

螺纹钢：成本坍塌，钢价暴跌

今日螺纹钢期货主力 2210 暴跌，上周五夜盘低开后，震荡偏弱运行，今日开盘快速下跌后，震荡偏弱运行，尾盘收跌，收盘价为 4149 元/吨，跌-264 元/吨，跌幅-5.98%，成交量为 340 万手，持仓量为 192 万手，增+69218 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1107708，+29820；前二十名空头持仓 1151324，+10746，多增空增。

今日国内各地螺纹钢现货价格暴跌，上海中天螺纹钢现货价格为 4280 元/吨，较上周五跌 260 元，全国建材成交量表现较差。基差方面，上海地区螺纹钢基差为 131，现货补跌，基差回落。基本面方面，南方强降雨持续，北方多地高温，叠加国内动态清零的防疫政策，需求表现疲软；而供给端，钢厂亏损，市场减产预期不断加强，产量下降。库存方面，总库存为 1208 万吨，处于历史高位，库存压力大，对盘面压制较强。成本方面，减产预期推动下，炉料需求见顶，价格下行，成本支撑减弱。总的来说，终端需求疲软，高库存叠加成本下移，盘面大幅下跌，但多数钢厂出现亏损，警惕钢价超跌反弹。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 大幅下跌，动力煤 2209 合约收盘价为 833 元/吨，跌-36.2 元，跌幅-4.16%，成交量 18 手，持仓量 235 手，-9 手。动力煤产业方面，供应

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。



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-10.61%和-11.48%。

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，市场短期交易负反馈，焦煤价格震荡偏弱运行。

焦炭方面：现货市场，钢厂开启第一轮提降，降-300元/吨，今日落地。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，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，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：铁矿石主力跌停，产业链负反馈逻辑下，价格大幅下挫，i2209合约收盘价为746元/吨，跌-92元，跌幅-10.98%，成交量86万手，持仓量65万手，+30048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

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。



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 低开低走。尿素期货早盘低开-1.0%，开盘后价格缓慢下行，盘中最大跌幅-3.5%。午后尿素震荡行情，尾盘小幅回升。收盘 UR2209 合约 2692 元/吨，较上一交易日下跌-2.04%；成交量 63932 手；持仓 7.5 万手，-1782 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 41742，-251；前二十名空头持仓 43591，-2467，多减空减。

尿素期货今日继续下行。现货市场报价下调，交割区出厂价在 3020-3080 元/吨，下调 30-70 元/吨。期现货市场持续一周走低，市场情绪转冷，盘面基差在 380 元/吨附近。供应方面，今日产量约 17.0 万吨，同比增加约 0.9 万吨。当前日产量处于较高水平，本月已过 2/3，尿素产量同比增加约 21 万吨。供应高位，市场需求转弱，短期尿素市场弱势下行。

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。