



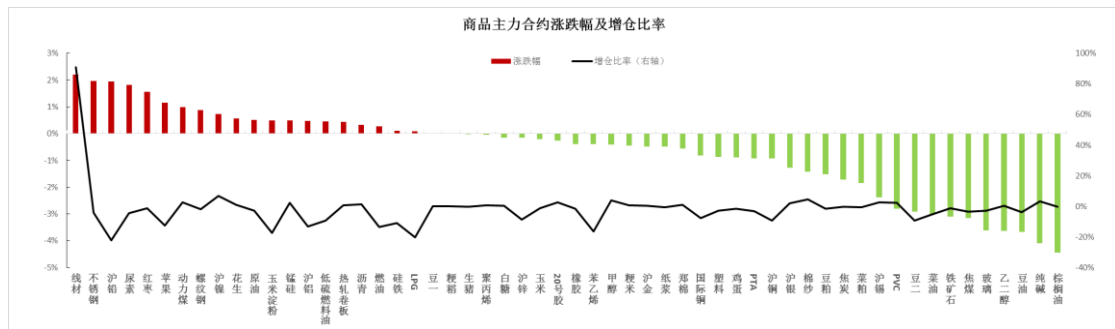
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月22日

期市综述

截止6月21日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。棕榈、纯碱跌超4%，铁矿、菜油、玻璃、焦煤、豆油、乙二醇（EG）跌超3%，豆二、聚氯乙烯（PVC）跌近3%；涨幅方面，不锈钢（SS）、红枣、尿素、沪铅涨近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.15%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.17%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.90%；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0.02%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.02%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沪镍2207流入3.49亿元，甲醇2209流入2.23亿元，热卷2209流入2.05亿元；资金流出方面，沪铜2207流出9.6亿元，燃油2209流出5.42亿元，豆油2209流出4.32亿元。



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）：今日三大指数早盘集体低开，指数盘中一度全线翻红，个股涨跌互现，北向资金小幅流出；消息面，教育部：到2035年将全面实现义务教育优质均衡发展；农业农村部：加快提升粮食烘干能力 助力实现粮食减损增效；整体看，随着国内疫情有效防控，政策合力支撑经济快速修复，外部风险压力缓解，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空。

金银：上周五美联储数据显示，5月份制造业产值环比下降0.1%，而前两个月都是增长了0.8%；商业设备产值增长0.3%，为四个月来最小增幅；消费品产值仅增长0.1%；上周五纽约联储DSGE模型最新经济预测显示，美国经济实现“软着陆”的几率只有10%；上周六（6月18日）美联储理事Christopher Waller表示，他支持7月再次加息75基点；周日，美国财长耶伦表示预计经济将放缓，但不认为衰退是不可避免的；目前金银在美联储加息75基点后并未大幅下跌；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：上周五公布的美国制造业产值环比下滑，美联储7月继续升息75基点的预期上升；昨日伦铜收跌0.2%至8931美元/吨，沪铜主力收至68390元/吨；昨日LME库存减少1000至117025吨，注销仓单比例降低，LME0-3升水12美元/吨；国内安泰科预计6月份22家样本企业阴极铜产量达79.6万吨，随着前期检修冶炼厂的生产恢复和建发祥光铜业的复产释放，国内电解铜产量将会出现较为明显增长；SMM预计6月精铜制杆企业开工率为66.60%，6月份铜管开工率环比下降4.41个百分点，6月铜板带行业的开工率为71.40%；5月铜杆产量有明显回升表现，主要原因在于华东市场疫情得到有效控制，市场逐渐恢复活力；整体看铜价支撑有所增强，短期铜价跌势有望放缓；今日沪铜主力运行区间参考：67500-68700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： OPEC+产油国联盟在新冠疫情伊始启动的石油产量协议终于接近尾声，到8月份该组织2020年削减的所有产量都将恢复；美国总统拜登当地时间6月20日表示，他正在考虑建立汽油免税期，这可能会将每加仑油价最多降低18.4美分；油服贝克休斯数据显示，截止6月17日的一周，美国在线钻探油井数量584座，为2020年3月以来的最高水平，比前周增加4座；比去年同期增加211座；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 企稳回升。甲醇弱势下行。甲醇夜盘一度跌幅达到-2.7%。今日白天持续回升，盘中一度转涨。收盘 MA2209 合约 2700 元/吨，较上一交易日下跌-0.41%；成交量 1482307 手；持仓 106 万手，+41054 手。

江苏下午江苏港口太仓甲醇现货报盘部分 2655-2660 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。昨日盘面一度下跌-2.7%，逼近前期低点。从供应端来看，国内甲醇整体装置开工负荷为 73.75%，较为充裕。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。动力煤报价平稳，但化工煤近期价格回调，甲醇成本或向下回落。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，成本驱动向下，市场弱势下行。

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。



PTA：期货方面：TA2209 弱势下行。PTA 夜盘平开，盘中一度走弱跌幅近-1.8%。收盘 TA2209 合约 6934 元/吨，较上一交易日下跌-0.92%；成交量 1549998 手；持仓 131 万手，-42756 手。

裂解价差高位，PX 仍存上行驱动，PX 高位震荡持续。PX 今日报价上调 12 美元，抬升 PTA 成本。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。需要防范原油价格回落后，PTA 因为高加工费回落。供应方面，华南一套 450 万吨 PTA 装置负荷提升至 8 成附近，此前于 5 月底减产至 5 成上下。6 月聚酯端趋于恢复，桐昆嘉通能源第三套聚酯装置（30 万吨 FDY 新装置）将于近期投产，下游对 PTA 需求有所增长。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。而高加工费使得下游存在抵触，PTA 反弹阻力较大。原料方面，亚洲 PX 涨 12 至 1292FOB 韩国和 1312 美元/吨 CFR 中国。

橡胶：期货盘面上，2209 合约开盘价为 12825 元/吨，收盘价为 12680 元/吨，跌 50 元/吨，跌幅 0.39%，成交量 353079 手，持仓量 22 万，减少 3722 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 99352，-4471；前二十名空头持仓 147848，-2252，多减空减。

目前原油下行，美联储加息对橡胶仍有一定的抑制作用。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。

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 8623 元/吨，较昨日下调 52 元/吨，跌幅为 0.60%。今日国内主流行情整体价格小幅走低，今日聚丙烯主力期货震荡走弱，市场心态偏弱。供应端，拉丝排产率小幅回落至 31%，装置负荷 8 成附近低位运行。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，近期电石价格普遍回调。目前电石市场回调基本结束，PVC 成本支撑稳定，生产利润尚可。PVC 原料方面，今日电石市场行情气氛平稳。目前场内看稳情绪仍占主导。

生猪：生猪创出近日新高，直逼 2 万整数大关。现货来看，据涌溢咨询，今日北方区域价格全面上行，养殖户继续压栏观望，控量出栏，下游消费带动作用不强，屠宰场话语权降低，受养殖端影响较为明显，短期内猪价或仍偏供应端运行。南方市场今日上涨为主，受北方带动及南方降雨影响，养殖户抗价情绪高涨，集团场率先涨价，散户紧跟集团脚步，交易市场猪源减少因而走货较好，预计短期内价格或稍有支撑。期货盘面上，主力 09 合约高开低走，盘中创出 LH2209 合约上市以来新高 19970，价格直逼 2 万整数大关，主力多头获利了结价格承压下行；午盘再次震荡走高，但高处不胜寒，尾盘再次跳水，全天整体成交量和持仓量微降，收盘录得-0.03%的涨跌幅，收盘价报 19725 元/吨。其他合约与主力走势背

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。



离而全线收涨，近弱远强格局明显。主力09合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都小幅减仓，申万席位多头主力减仓离场值得关注。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20020元/吨，较上个交易日下调369元/吨。国际棉花价格指数（SM）160.88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，折贸易港口提货价26268元/吨。

据交易市场统计，6月13-19日一周公路出疆棉运输量环比增0.28万吨，同比增0.49万吨。

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，棉价也将维持弱势。棉花期货大跌，对棉纱销售影响很大，客户不敢接货，市场成交极清淡。

截至收盘，CF2209收跌0.55%，报19065元/吨，持仓增3709手。盘面上，郑棉冲高回落，单边弱势未有改变，仍保持空头思路对待，短线空头头寸完成出货后，仍需关注阻力19500，逢高可轻仓抛空，注意控制仓位，止损空间不宜过大，防范超跌反弹。长线空单继续持有。

豆粕：豆粕现货方面，截至6月21日，东北大连地区出厂价为4330元/吨，较上个交易日下调20元/吨；华北天津出厂价4240元/吨，下调40元/吨；山东日照出厂价4200元/吨，下调30元/吨；江苏张家港报价4180元，下调40元/吨；广东珠三角出厂价4200元/吨，下调40元/吨。豆粕主力M2209合约收盘报4094元/吨，跌幅1.52%，持仓减20800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，压榨利润处于偏低水平。库存方面，据钢联数据，截至6月17日，主要油厂豆粕库存为94.6万吨，环比上周累库2.3万吨，同时下游饲料企业的豆粕库存消化缓慢，截至6月17日当周，饲料企业豆粕库存天数为9.55天，较上周0.08天，下游补库需求低导致油厂销售不佳。豆粕受此影响将维持震荡。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，豆粕震荡下行，短线可着重关注4050-4100这一范围，特别是4100附近的关键技术点位。随着下游养殖利润边际出现好转，豆粕需求有潜在增量，在宽幅震荡区间尚未打破前，借助区间低点的多头支撑，可逢低做多，以4050向下设置止损。

豆、棕榈油：棕榈油方面，截至6月21日，广东24度棕榈油交货价13500元/吨，较上个交易日下调450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9972元/吨，跌幅4.45%，持仓减1474手。豆油方面，截至6月21日，主流豆油报价11580元/吨，较上个交易日下调240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10806元/吨，跌幅3.67%，持仓减13012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。

盘面上，棕榈油冲高后如期再次下行。在技术上从中长线看，棕榈油已打破日线震荡，中长线也已进入技术性单边下跌。短线完成出货后，等待逢高短线再次入场机会。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

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。



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。短线控风险，长线搏收益。

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。短线关注 11100 附近阻力，逢高抛空。

螺纹钢：期价止跌，基差走弱

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨，夜盘低开后，震荡偏弱，最低触及 4103 点位，随后止跌反弹，今日开盘快速冲高后，震荡运行，尾盘收涨，收盘价为 4224 元/吨，涨+37 元/吨，涨幅+0.88%，成交量为 244 万手，持仓量为 188 万手，降-38721 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1101931，-5777；前二十名空头持仓 1145408，-5916，多减空减。

今日国内各地螺纹钢现货价格涨跌不一，上海中天螺纹钢现货价格为 4280 元/吨，较上周五涨+20 元，全国建材成交量表现一般。基差方面，上海地区螺纹钢基差为 56 元/吨，期货止跌，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，螺纹钢总库存为 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，盘面弱势，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 上涨，动力煤 2209 合约收盘价为 844 元/吨，涨+8.2 元，涨幅+0.98%，成交量 16 手，持仓量 241 手，+6 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。

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。



焦煤焦炭：

双焦暴跌，焦煤和焦炭分别跌-3.15%和-1.72%。

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落地，降-300元/吨。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：铁矿石主力下跌，产业链负反馈逻辑下，铁矿石价格继续下跌，i2209合约收盘价为749元/吨，跌-24元，跌幅-3.10%，成交量75万手，持仓量64万手，-9170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。

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。



尿素：期货方面：UR2209 低开低走。尿素期货早盘开在 2698，上午行情反弹向上，盘中最大涨幅 3.3%。午后尿素涨幅收窄。收盘 UR2209 合约 2737 元/吨，较上一交易日上涨 1.82%；成交量 54931 手；持仓 7.1 万手，-3343 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 39831，-1911；前二十名空头持仓 40897，-2694，多减空减。

尿素期货今日反弹，盘中一度上涨至 2777 元/吨，较昨日反弹 3%。现货市场报价企稳，交割区出厂价在 3020-3080 元/吨，部分工厂报价止跌。市场采购回暖，成交略有增加。今日市场反弹后，盘面基差回落到 320 元/吨附近。7 月高日产以及需求减弱，市场库存预计回升，届时尿素 09 合约基差大概率走弱。供应方面，今日产量约 17.0 万吨，同比增加约 1.0 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 2021 年 6 月增加约 22 万吨。建议关注市场采购情况。

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。