



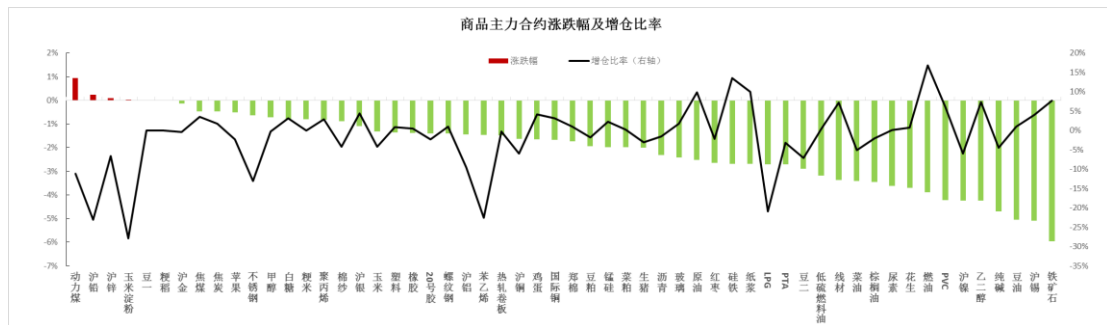
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月23日

期市综述

截止6月22日收盘，国内期货主力合约几乎全部下跌。铁矿跌近6%，沪锡、豆油跌超5%，沪镍、纯碱、乙二醇（EG）、聚氯乙烯（PVC）跌超4%；涨幅方面，沪锌、沪铅小幅收涨。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.16%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.90%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.57%；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0.09%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.15%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，SC原油2208流入4.62亿元，燃油2209流入4.33亿元，沪银2212流入2.98亿元；资金流出方面，沪铜2207流出6.77亿元，纯碱2209流出5.13亿元，玉米2209流出5.01亿元。





核心观点

股指期货（IF）：今日三大指数早盘集体高开后弱势震荡，午后指数再次震荡走低，三大指数全线翻绿，沪指、深成指跌逾1%，北向资金大幅流出；消息面，上海市发改委：上海正研究策划新一轮线上线下高频互动促消费活动；海南将对旅游企业给予资金支持纾困解难 A 级景区最高给予 180 万补助；预计今年风电招标高达 90GW 下半年交付需求旺盛；整体看内外部环境的共振改善有望推动 A 股进入中期轮动慢涨行情，股指期货在震荡调整之后同样有望延续慢牛；股指期货中短线预判震荡偏空。

金银：本周二美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国 5 月成屋销售总数环比下降 3.4%，连续第四个月下降，至年化 541 万户，创 2020 年 6 月以来新低；数据显示今年 5 月，生产于 2020 年的二手卡车拍卖价格环比下降了 11%，美国货运业冷却的速度，超出了很多人的想象；野村证券指出，目前美国经济衰退不仅“难以避免”，可能还“迫在眉睫”，就在今年第四季度，美国经济将陷入衰退，而通胀将持续更久；整体看金价仍在加息连续落地的氛围下不断偏空震荡，但美国经济再次进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

铜：美国国内诸多迹象显示经济有衰退征兆，同时美联储预计延续激进加息，美元铜价承压下滑；昨日伦铜收涨 0.38% 至 8965 美元/吨，沪铜主力收至 68600 元/吨；昨日 LME 库存减少 1875 至 115150 吨，注销仓单比例降低，LME0-3 升水降至 0.5 美元/吨；ICSG 数据，4 月全球精炼铜供应过剩 3000 吨；6 月 22 日国际铜业研究小组表示，2022 年 4 月全球精炼铜市场出现 3000 吨精炼铜过剩，此前 2022 年 3 月出现 2.2 万吨缺口；加拿大皇家银行预计 2022 年铜价将为 4.32 美元/磅，然后在 2023 年和 2024 年因市场小幅过剩而降至 3.75 美元/磅；目前上海地区复工复产对铜需求的支撑力度小于之前预期，铜价尽管支撑较强但处于弱势震荡，今日沪铜主力运行区间参考：66300-67700 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：国际能源论坛（IEF）秘书长 Mc Monigle 称，只有沙特和阿联酋这样的产油国能够增产石油，它们大约有 200 万桶的闲置产能，而美国的产量增长低于预期；Mc Monigle 表示，2022 年下半年原油市场价格将走高，波动性也将增加；当目前的增产计划在 8 月份到期时，OPEC+可能会增加产量；据利比亚能源部长穆罕默德·奥恩称，利比亚的石油产量在过去一周上升至约 70-80 万桶/日，他在 6 月 13 日表示该国的产量已降至 10-20 万桶/日”；目前油价返回 100 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 冲高回落。甲醇上午震荡上行，盘中涨幅一度达 2%。午后能化市场普跌，甲醇由涨转跌。收盘 MA2209 合约 2663 元/吨，较上一交易日下跌-0.71%；成交量 1572003 手；持仓 106 万手，-2616 手。

江苏港口太仓甲醇市场窄幅整理，早间报盘价格围绕在 2660-2670 元/吨左右甲醇驱动依然较弱，美联储加息落地，但后续加息节奏仍然影响市场心态。今日盘面再次回落，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，盘中跌幅持续扩大。收盘 TA2209 合约 6762 元/吨，较上一交易日下跌-2.71%；成交量 1704954 手；持仓 126 万手，-42250 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 17 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 17 至 1308FOB 韩国和 1328 美元/吨 CFR 中国。

橡胶：期货盘面上，2209 合约开盘价为 12700 元/吨，收盘价为 12500 元/吨，跌 175 元/吨，跌幅 1.38%，成交量 308886 手，持仓量 22 万，增加 926 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 102031，+2685；前二十名空头持仓 147511，-123，多减空减。

供应方面，近日泰国天胶产区降雨减少后原料上量有所提速，导致胶水价格连续下行，原料对成品市场价格支撑走弱。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，据乘联会统计，6 月 1-12 日国内乘用车销量同比增长 14%，环比增长 35%，汽车消费回升势头明显。上周轮胎企业开工率小幅回升，但增幅有限，成品库存偏高继续抑制企业生产，轮胎终端消费有待提高。整体来看，天然橡胶在低位逐步企稳，预计运行区间在 12650-12870，目前下行空间有限，注意短线低多机会。

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 8620 元/吨，较昨日下调 3 元/吨，跌幅为 0.03%。今日国内主流行情整体价格窄幅走弱，今日聚丙烯主力期货弱势下跌，打压市场心态。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：第十三批收储消息落地，生猪期货高台跳水。消息面上，华储网发布了 2022 年第十三批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知，计划收储 4 万吨。现货来看，据涌溢咨询，今日北方区域价格继续走高，养殖户看涨惜售，规模场顺势提价，压栏现象较多，市场生猪供给偏紧，屠企被迫提价收猪，终端消费持续疲软，预计明日价格偏强整理。南方市场今日上涨为主，集团场有放缓出栏节奏并主动增重动作，叠加北方涨价带动，屠企收猪成本增加，且部分区域持续性降雨天气影响终端消费，预计明日价格或有上涨空间。期货盘面上，主力 09 合约高开低走，早盘高位震荡，盘中最高上摸 19955，再次上攻 2 万整数大关失败，午盘在收储消息落地之后，高台跳水，快速减仓放量下行，在 19200 一线获得支

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。



撑，全天成交量大增但持仓明显下降，高位长阴线收市，收盘录得-2%的涨跌幅，收盘价报 19370 元/吨。其他合约除了近月 2207 收涨之外，跟随主力普跌，但跌幅明显小于主力 09。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多头主力小幅增仓，空头主力逢回调大幅减仓。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，关注 19200 一线的支持。

棉花：据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 20074 元/吨，较上个交易日上调 54 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，反应新疆棉成交有小幅增加。由于疆棉禁令影响，纺企出口订单在溯源方面要求极为严格，被迫更多的转向内需，在国内消费萎靡的情况下，不得已继续降价让利。同时受棉花期货持续大跌，纺企观望情绪浓厚，接货较少，成交惨淡。

美国农业部（USDA）周三凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 6 月 19 日当周，美国棉花优良率为 40%，去年同期为 51%，此前一周为 46%。美国棉花播种率为 96%，去年同期为 95%，此前一周为 90%，五年均值为 95%。优良率较同期明显偏低，主要受主产区德州的干旱影响，随着德州近期降雨有限，旱情也仅仅只能得到一定缓解。

美棉 12 合约近日持续大跌，跌势力度强，有效打破 116.5 美分/磅的技术支撑，行情已转入单边空势。

截至收盘，CF2209 收跌 1.74%，报 18890 元/吨，持仓增 3259 手。盘面上，郑棉单边回落，回落至下方低点附近，技术性交易机会已经兑现。目前，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，目前关注是否出现进一步下跌动能打破前低 18755 进入新区间。在跌势未进一步增强前，仍需关注阻力 19500，短线逢高企稳继续轻仓抛空，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。技术性空势已主导市场方向，短期不建议逆势。

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。



豆粕：豆粕现货方面，截至6月22日，东北大连地区出厂价为4300元/吨，较上个交易日下调30元/吨；华北天津出厂价4210元/吨，下调30元/吨；山东日照出厂价4180元/吨，下调20元/吨；江苏张家港报价4150元，下调30元/吨；广东珠三角出厂价4170元/吨，下调30元/吨。豆粕主力M2209合约收盘报4025元/吨，跌幅1.95%，持仓减22838手。

油厂方面，豆粕库存处于高位，同时下游饲料企业的豆粕库存消化缓慢，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。进口大豆到港仍然维持在五年偏高水平，油厂大豆库存也偏高。

盘面上，受美豆下挫影响，豆粕突破下行，短线关注4070附近的阻力，震荡区间有被打破迹象，短线存在技术性空头交易机会，但仍有假突破风险在，注意控制仓位。保守起见可暂时观望，等待确认突破，再采取进一步操作。

豆、棕榈油：棕榈油方面，截至6月22日，广东24度棕榈油交货价13000元/吨，较上个交易日下调500元/吨。截至6月22日当周，棕榈油港口库存为25.8万吨，较上周环比去库0.9万吨。棕榈油主力P2209合约收盘报9712元/吨，跌幅3.46%，持仓减7112手。豆油方面，截至6月22日，主流豆油报价11180元/吨，较上个交易日下调400元/吨。截至6月17日当周，豆油主要油厂库存为94.6万吨，较上周环比累库2.3万吨。豆油主力Y2209合约收盘报10372元/吨，跌幅5.05%，持仓增3223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，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。

印尼国内棕榈果价格已跌破成本线，在印尼高库存压力下，果价也不易止跌，油脂缺乏利多，延续偏弱。

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，棕榈油盘整后再次下行，已逼近二季度棕榈油多头行情启动点。短线建议关注 9600-10250 这一区间范围，一方面关注空头力量是否出现边际衰弱，提防反抽风险，适当减仓空头头寸；另一方面，交易逻辑仍保持空头思路，不逆势建立多仓。随着临近技术性支撑点位，资金驱动的技术性极端行情值得防范。

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 10700 附近阻力，逢高抛空。

螺纹钢：铁矿大跌影响，钢价高位回落

今日螺纹钢期货主力 2210 下跌，夜盘小幅高开后，震荡偏强运行，日内开盘快速下跌后，震荡偏弱运行，尾盘收跌，收盘价为 4128 元/吨，跌-59 元/吨，跌幅-1.41%，成交量为 223 万手，持仓量为 190 万手，增+17447 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1114538，12067；前二十名空头持仓 1168863，+23455，多增空增。

今日国内多数地区螺纹钢现货价格下调，上海中天螺纹钢现货价格为 4270 元/吨，较昨日跌-10 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 142 元/吨，期货下跌幅度大于现货，基差走强。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）。重点关注明日我的钢铁的产量和库存数据

动力煤：动力煤 2209 上涨，动力煤 2209 合约收盘价为 844.2 元/吨，涨+7.8 元，涨幅+0.93%，成交量 70 手，持仓量 214 手，-27 手。动力煤产业方面，供应端政

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。



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：

双焦小幅收跌，焦煤和焦炭分别跌-0.46%和-0.47%。

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，钢厂开启第二轮提降，降200元/吨，累计降500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：铁矿石主力增仓大跌，i2209合约收盘价为709元/吨，跌45元，跌幅-5.96%，成交量75万手，持仓量69万手，+48671手。产业方面，产业链负反馈叠加海外加息周期，国内外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，

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。



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，谨防矿价短期超跌反弹。

尿素：期货方面：UR2209 持续走低。尿素期货早盘开在 2725，上午行情持续下行，跌幅近-3%。午后尿素维持弱势，尾盘跌幅扩大。收盘 UR2209 合约 2645 元/吨，较上一交易日下跌-3.6%；成交量 59732 手；持仓 7.1 万手,+58 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 40385，+554；前二十名空头持仓 40028，-869，多减空减。

尿素期货今日价格再次下行。现货市场今日整体反弹，交割区出厂价在 3040-3080 元/吨，报价上调 0-20 元/吨。市场采购回暖，工厂收单略有好转，观望氛围依然存在。供应方面，今日产量约 17.0 万吨，同比增加约 1.2 万吨。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。

库存方面，近日期现货价格普跌，下游采购谨慎，导致工厂库存回升。本周企业库存增加至 26.47 万吨，环比上周增加 7.82 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。