

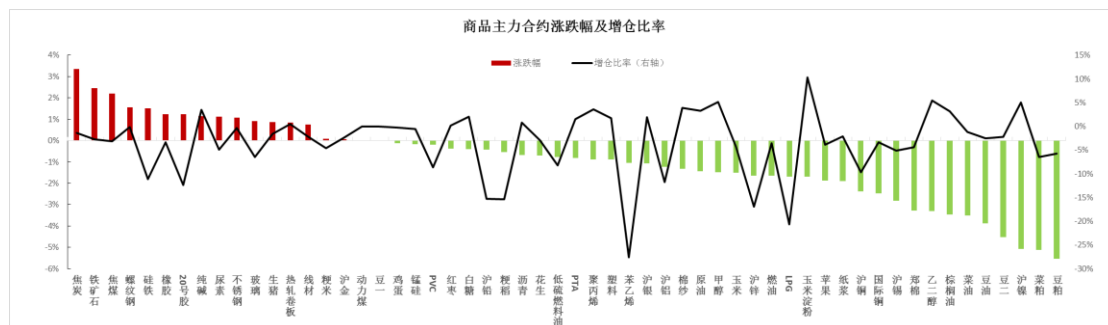
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月24日

期市综述

截止6月23日收盘，国内商品期货主力合约涨跌互现。豆粕、菜粕、沪镍跌超5%，豆二跌超4%，豆油、棕榈、菜油、棉花、乙二醇（EG）跌超3%；涨幅方面，焦炭涨超3%，焦煤、铁矿涨超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.81%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.37%，中证500股指期货（IC）主力合约涨2.27%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.03%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.08%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，螺纹2210流入4.88亿元，纯碱2209流入4.11亿元，SC原油2208流入3.92亿元；资金流出方面，豆粕2209流出9.68亿元，沪铜2207流出9.16亿元，沪锌2207流出4.57亿元。



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高开，后小幅探底回升，创指涨超1%，北向资金大幅流入超50亿元；消息面，乘联会崔东树：目前急需二手车临时产权登记制度；小米汽车公布“车对车充电”专利；习近平在金砖国家工商论坛开幕式上的主旨演讲指出，中国将继续提高对外开放水平，建设更高水平开放型经济新体制，持续打造市场化、法治化、国际化营商环境；整体看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：本周二美国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；美国5月二手和新货车价格都出现环比下降，过去两年进入这一行业的运营商也有退出的迹象；美国货运业冷却的速度，超出了很多人的想象；本周三美联储主席鲍威尔出席参议院银行委员会听证会，强调美联储“坚定致力于”降低40年来最高的通货膨胀并正在“采取行动”；鲍威尔认为，衰退可能性确实存在，但并非无法避免，强调美国经济依然强劲；目前市场预期美联储将在7月继续加息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：美联储主席鲍威尔国会作证强调遏制高通胀，市场预期美联储7月继续加息75基点；昨日伦铜收跌2%至8786美元/吨，沪铜主力收至67110元/吨；昨日LME库存减少975至114175吨，注销仓单比例提高，LME0-3升水维持0.5美元/吨；国际铜业研究小组：4月全球精炼铜市场出现3000吨精炼铜过剩；甘肃海亮年产15万吨铜箔项目一期试产成功。上海金属网讯：截止6月18日当周上海保税区电解铜库存约32万吨，较前一周净增加1.2万吨，连续第二周增长。目前国内精废价差倒挂，废铜替代无优势可言，铜价支撑增强，短期铜价跌势有望减缓；今日沪铜主力运行区间参考：65900-67100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：今晨美国石油协会(API)的数据称，截至6月17日当周原油库存增加约560万桶，汽油库存增加120万桶，而馏分油库存减少约170万桶；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，它们之间大约有200万桶的闲置产能，而美国的产量增长低于预期；由于疫情期间的减产协议到期，OPEC+可能会增加产量；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宽幅震荡。甲醇上午冲高回落，跌幅一度扩大至-3.3%。午后价格小幅回升。收盘MA2209合约2650元/吨，较上一交易日下跌-1.49%；成交量1762309手；持仓111万手，+54009手。

江苏港口太仓甲醇现货报盘部分2630—2640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，国内甲醇整体装置开工负荷为74.81%，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。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。能化短期下跌较快，但基本面变化相对不大。

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 宽幅震荡。PTA 夜盘低开，全天宽幅震荡。收盘 TA2209 合约 6794 元/吨，较上一交易日下跌-0.82%；成交量 1377003 手；持仓 128 万手，+19719 手。

裂解价差高位，PX 仍存上行驱动。PX 高位震荡持续，PX 今日报价下调 30 美元，PTA 成本略有下调。华东 PTA 现货近期下调，加工费目前在 400 块钱左右，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。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。萧山一套 20 万吨的聚酯装置计划于 25 日起停车检修，预计检修 25 天

目前来看，海外裂解价差维持高位，PX 波动较大，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 跌 30.84 美元至 1277.33 美元/吨 FOB 韩国和 1297.33 美元/吨 CFR 中国。

橡胶：期货盘面上，2209 合约开盘价为 12510 元/吨，收盘价为 12755 元/吨，涨 155 元/吨，涨幅 1.23%，成交量 365917 手，持仓量 21 万，减少 7480 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 100597，-1434；前二十名空头持仓 140847，-6437，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，6 月上半月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。不过，轮胎企业开工率回升幅度有限，终端需求低迷令生产商成品库存偏高，抑制企业开工提升。还有，国际原油价格下跌可能带动合成胶走低。整体来看，在多空分歧的背景下，短期国内橡胶期货维持振荡整理的走势。

聚烯烃：聚丙烯粒料市场均价为 8575 元/吨，较昨日下调 45 元/吨，跌幅为 0.52%。今日国内主流行情整体价格小幅下调，今日聚丙烯主力期货低开低走，打压市场

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。



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。7月迎来北半球雨季，部分区域古尔邦节放假，7月亚洲市场昨日继续下跌。外需放缓及竞争增加，市场关注集中内需。目前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。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。如今电石市场回调基本结束，PVC成本支撑稳定。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：现货价格全面飘红，生猪期货回踩拉涨。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16.87元/公斤，较昨日的16.47元/公斤上涨了0.4元/公斤，单日涨幅2.43%，截止今日国内生猪出栏均价已持续上涨11天时间，再次累计出现近1元/公斤左右的上涨，从此前持续横盘的15.9元/公斤接连上涨即将冲破17元/公斤。从各地屠宰企业报价情况来看，今日全国猪价涨势较前期明显放大，南北地区呈现全面飘红上涨局面，多地猪价较昨日出现0.5-0.8元/公斤大幅上涨行情，其中部分地区单日上涨近1元/公斤。。期货盘面上，主力09合约小幅低开后冲高回落，回踩19200一线之后获得支撑，早盘维持区间震荡；午盘受到股市强劲表现的带动震荡走高，两点半左右开始大幅大涨，低迷的成交也开始恢复活跃，长阳收市但阳线未能上包昨日阴线，全天的成交量和持仓量也未能超过昨日，收盘录得0.87%的涨跌幅，收盘价报19770元/吨。其

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。



他合约全线收涨，总体呈现近强远弱的格局。主力09合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力均小幅减仓。技术上，09合约在19200一线获得明显支撑，同时又面临前高与2万整数大关的压制，多空分歧较大，叠加近期商品行情的剧烈波动，暂且看高位震荡，长线多头趋势依旧。

棉花：据中国棉花信息网，中国棉花价格指数3128B报价19792元/吨，较上个交易日下调282元/吨。

中棉行协跟踪数据显示，2022年5月市场购销依然清淡，与4月相比，营业收入增速继续下降，出口交货值占比提升，利润下降，亏损企业增加。

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。

美棉12合约持续大跌，跌势力度强，单边空势。内外棉盘面双弱。

截至收盘，CF2209收跌3.28%，报18435元/吨，持仓减18435手。盘面上，郑棉单边回落，18755的低点被打破，长线空单可以以2021.11.30附近的阻力再次阶段性出货止盈。虽下跌动能保持强劲，但需关注日线阻力，防范超跌反弹，短线建议观望或轻仓逢高抛空，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。

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；华北天津出厂价4210元/吨；山东日照出厂价4180元/吨；江苏张家港报价4150元；广东珠三角出厂价4170元/吨。豆粕主力M2209合约收盘报3850元/吨，跌幅5.54%，持仓减70107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。

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，豆粕跟随美豆大幅下跌，长线空策略已完成日线 3800 大阻力位的出货，应重拍出货。短线目前技术点位不明确，可借助有力空势逢高轻仓抛空，关注 3800 附近的技术性支撑是否被有效打破，若有效打破将再次给出技术性交易机会。目前短期与中长期趋势暂时保持一致，空势明显，不建议赌低点做多。

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 9606 元/吨，跌幅 3.46%，持仓增 10912 手。豆油方面，截至 6 月 22 日，主流豆油报价 11180 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 10238 元/吨，跌幅 3.87%，持仓减 8573 手。

马来西亚庄园主协会（MEOA）表示，目前工人短缺情况已经恶化到约 12 万名工人，而疫情爆发前为 3.6 万人。由于化肥和工人短缺，马来西亚棕榈油产量看起来不太可能在今年下半年恢复。

盘面上，棕榈油单边下行，已抵至二季度棕榈油多头行情启动点，9600 附近的大阻力位长线空单需要重拍出货。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。随着到达大区间技术性支撑点位，资金驱动的技术性极端行情需要防范，短空更需要注意风险。结合马来产量的不确定性增加，为后期行情制造了变数，空头的发力阶段或面临结束，逐步转入底部震荡。

豆油继续下跌，距离下方 9900 附近的大阻力位仍有空间，长线空单可继续持有，短线建议轻仓抛空或观望。

螺纹钢：需求回升，钢价上涨

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。



今日螺纹钢期货主力 2210 上涨，夜盘低开后，震荡运行，日内先跌后涨，午后加速上涨，尾盘收涨，收盘价为 4235 元/吨，涨+65 元/吨，涨幅+1.56%，成交量为 235 万手，持仓量为 190 万手，降-3701 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1126541，12003；前二十名空头持仓 1189865，+21002，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 4260 元/吨，较昨日涨 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 25 元/吨，基差回落。供给端，本周螺纹钢产量为 287.91 万吨，较上周下降-17.43 万吨，长短流程螺纹钢产量均出现下滑，随着亏损钢厂增多，近期检修明显增加。需求方面，螺纹钢表观消费量为 301.26 万吨，较上周增加+20.72 万吨，北京疫情控制，南方强降雨近期有所缓和，需求回升。库存方面，厂库增+18.64 万吨，社库降-31.99 万吨，总库存降-13.35 万吨至 1195.3 万吨，库存由增转降，压力依然偏大。成本方面，钢厂亏损推动的减产预期逐步落地，炉料需求见顶回落，价格下行，成本松动。总的来说，产量下降，需求回升，库存下降，盘面止跌反弹，但是需求持续性有待进一步观察，高库存格局下，钢价上方压力仍存，预计钢价短期震荡运行。中长期建议逢低做多钢材利润（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，持仓量为 214 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：

双焦上涨，焦煤和焦炭分别涨+2.20%和+3.35%。

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。



焦煤方面：产业链负反馈，国内焦煤需求预期下行。而供给端，国内供应稳定，蒙煤通关量持续向好，焦煤供应回升。当前焦煤供需紧平衡，总库存处于低位对价格有支撑，但是市场短期交易负反馈，焦煤价格震荡偏弱运行。不过，国常会确定加大汽车消费支持的政策，政策强预期再现，警惕“稳增长”压力下，部分地区钢厂可能继续亏损生产，若近两周高炉钢厂减产不及预期，原材料价格继续下跌受阻，有可能出现补涨。

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，产业链负反馈引发近期钢厂检修增多，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，预计短期焦炭跟随焦煤波动。

铁矿石：铁矿石主力止跌反弹，i2209 合约收盘价为 749.5 元/吨，涨+18 元，涨幅+2.46%，成交量 90 万手，持仓量 67 万手，-18574 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，本月是矿山季末冲量关键月，铁矿石发货量保持高位运行，另外下半年随着天气的好转，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“稳增长”压力下，部分地区钢厂可能继续亏损生产，若近两周高炉钢厂减产不及预期，原材料价格继续下跌受阻，有可能出现补涨。

尿素：期货方面：UR2209 止跌回升。尿素期货早盘开在 2674，上午行情持续下行，跌幅近-3%。午后尿素持续走高，14 点后翻红，尾盘涨幅扩大。收盘 UR2209 合约 2717 元/吨，较上一交易日上涨 1.12%；成交量 67308 手；持仓 6.8 万手，

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。



-3508手。持仓方面，UR2209合约前二十名多头持仓38021，-2362；前二十名空头持仓38737，-1291，多减空减。

尿素期货今日止跌回升。现货市场今日稳中有涨，交割区出厂价在3050-3100元/吨，报价上调0-10元/吨。市场采购回暖，工厂收单略有好转，观望氛围依然存在。随着期现货回升，尿素基差回落到363元/吨。

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。港口库存下降，本周回落到9.8万吨，环比下降4.8万吨。

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。