



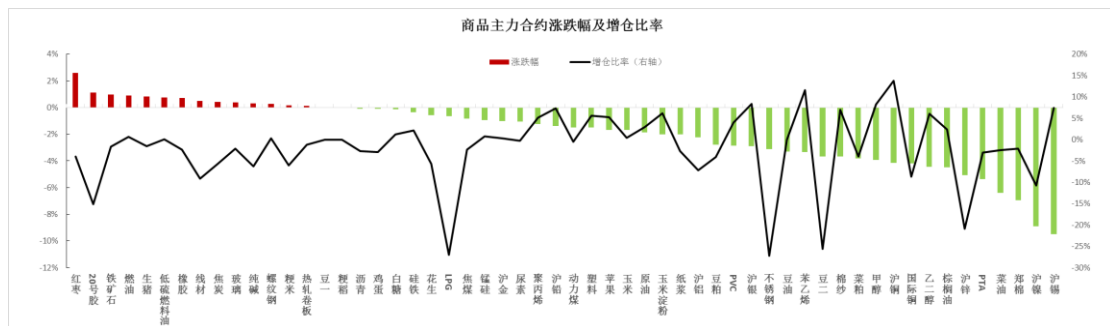
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月27日

期市综述

截止6月24日收盘，国内商品期货主力合约多数下跌，有色金属领跌期市，沪锡跌超9%，沪镍跌超8%，棉花、菜油跌超6%，沪锌、PTA跌超5%，棕榈、乙二醇（EG）、沪铜、国际铜跌超4%；涨幅方面，红枣涨近3%，20号胶（NR）涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.30%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.45%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.34%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.09%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.17%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沪铜2208流入8.99亿元，沪银2212流入4.36亿元，甲醇2209流入1.82亿元；资金流出方面，沪镍2207流出7.30亿元，沪锌2207流出5.75亿元，PTA2209流出5.22亿元。



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震荡上行，权重股宁德时代高开2.05%，股价创3个月新高，贵州茅台收复2000元大关，创近5个月新高，北向资金大幅流入；消息面，京杭大运河京津冀段实现互联互通试验性通航；当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为13.19倍、40.38倍，处于近三年中位数以下水平；近期全国以及上海地区的新增病例数总体得到有效控制，各地加快了复产复工的进程；5月份以来的经济数据显示经济企稳回升的信号明显，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：本周四公布的美国6月Markit制造业PMI初值录得52.4，创23个月新低，预期56；6月制造业产出指数初值由5月的55.2降至49.6，两年来首次跌破荣枯分水岭50；本周四美联储主席鲍威尔第二日出席国会听证会，他重申鹰派主张，即“美联储关于抗击美国高通胀的承诺是无条件的”；鲍威尔称要看到通胀正在降温的明确证据，否则不愿意转变货币政策紧缩立场；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：美联储主席国会发言强调“无条件抗击通胀”，市场预期美联储继续及激进加息；昨日美国6月制造业产出指数初值降至49.6，两年来首次跌破荣枯分水岭50，数据施压铜价；昨日LME三个月期铜报收于每吨8337美元，跌幅5.11%；昨日沪铜主力报收于63580元/吨，跌幅4.42%；昨日LME铜库存减1875吨至115150吨，注销仓单比降至11.72%；昨日上期所铜库存增3784吨至55237吨，昨日铜期货仓单减1177吨至17162吨；外媒6月23日消息：国际铜研究组织（ICSG）月度数据显示，2022年4月份世界精炼铜市场供应过剩0.3万吨，2022年3月份供应短缺2.2万吨，2月份供应过剩10.1万吨；2022年头4个月，精炼铜供应过剩量为9.5万吨，去年同期供应短缺0.3万吨；国内随着冶炼厂集中检修期收尾，6月电解铜产量预计为85.42万吨，7月电解铜产量有望继续稳定

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。



增长；铜下游需求在电网基建的带动下开工率有所好转，订单交货令下游补货情绪回升，铜价下跌势头有望减缓；今日沪铜主力运行区间参考：63100-64200 元/吨。

原油：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；在美国总统拜登计划访问中东之际，OPEC+8月可能会坚持增产64.8万桶/日，希望借此缓解油价飙升和通胀压力；本周四美国主要的炼油商将与美国能源部长及其他官员举行紧急会议，白宫将目标对准了炼油行业自2020年以来每天闲置约100万桶产能的决定，认为他们应该利用丰厚的利润重启工厂或装置，帮助填补推高油价的供应缺口；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大幅下跌。甲醇夜盘高开，上午持续走低。午后甲醇跌幅持续扩大。收盘MA2209合约2544元/吨，较上一交易日下跌-3.93%；成交量1915581手；持仓120万手，+91139手。

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。下周宁夏宝丰150万吨/年、内蒙古国泰40万吨/年及西北能源30万吨/年等装置计划重启，陕西润中60万吨/年装置即将出产品，下周供应或增加。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。港口总库存量104.15万吨，上涨1.8万吨，环比上涨1.76%。本周甲醇港口库存整体累库，周内进口船货集中于华东区域，但整体到货略有缩减，另外主流区域少数转口货

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。



源装港，江苏区域库存波动有限；而浙江地区下游到货增量，虽刚需消耗稳定，但库存积累为主。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。

PTA：期货方面：TA2209 大幅下跌。PTA 夜盘高开，上午持续走低。午后 PTA 跌幅扩大，尾盘下跌近-6%。收盘 TA2209 合约 6408 元/吨，较上一交易日下跌-5.35%；成交量 2273962 手；持仓 124 万手，-39127 手。

裂解价差高位近期回调，带来 PX 回落。市场担心汽油价格因为美国持续的控价举措见顶后，会倒逼前期走调油逻辑而积攒了超高利润的芳烃出现负反馈。预计 PX 高位震荡持续，PX 今日报价下调 5.3 美元，PTA 成本略有下调。PTA 加工费目前在 450 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。聚酯端利润在 PTA 下跌后出现回升，短纤盈利约 354 元/吨。供应方面，据悉，华东一套 80 万吨 PTA 装置今日开始重启，此前于 6 月 24 日停车检修。原料方面，亚洲 PX 跌 5.33 至 1272FOB 韩国和 1292CFR 中国。

橡胶：期货盘面上，2209 合约开盘价为 12780 元/吨，收盘价为 12800 元/吨，涨 90 元/吨，涨幅 0.71%，成交量 361782 手，持仓量 21 万，减少 5067 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 97704，-2444；前二十名空头持仓 139562，-1261，多减空减。

供应方面，泰国天然橡胶产区原料产出快速提速，且市场预计其出口中国市场数量占比存在增加可能。国内外产胶区正处于割胶旺季，虽然 6 月初国内海南受白粉病影响一度全面割胶延后，不过随着 7 月病情好转以后，供应压力有待释放。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。现实需求仍然偏弱，下游企业整体恢复相对缓慢，对原材料采购需求仍以刚需为主。整体来看，国际原油价格下跌可能带动合成胶走低，7 月和 8 月是需求传统淡季，短期国内橡胶期货维持振荡整理的走势。

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。



聚烯烃聚丙烯粒料市场均价为 8548 元/吨，较昨日下调 27 元/吨，跌幅为 0.31%。今日国内主流行情整体价格小幅下滑，今日聚丙烯主力期货震荡下跌，市场心态较差。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，本周塑编企业开工率较上周维稳在 48%左右，周内塑编企业订单变化不大，企业按需采购为主，原料库存量环比上周小幅下降 1.92%。BOPP 行业方面，由于 PP 价格下滑，膜厂受买涨不买跌心态影响，采购减少，膜厂订单跟进不佳，进一步压制对原料的采购，本周中国 BOPP 样本企业原料库存天数较上周继续下降，环比降幅在 11.68%。两油通用塑料总库存在 77 万吨，较上周小降 1.91%，同比去年同期高出 14.93%，库存存在一定压力

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 企业生产成本降低，成本端对 PVC 市场支撑弱化。PVC 原料方面，今日电石市场行情淡稳运行。目前场内电石供应量依旧较为充足，厂家出货积极，但由于乌海和宁夏地区主流电石出厂价格较低，叠加成本支撑今日价格暂稳观望。

生猪：养殖原料大幅下挫，生猪期货高位震荡。现货来看，据涌溢咨询，本周全国生猪出栏周均价 16.88 元/公斤，周涨幅 4.91%，月涨幅 7.79%，同比上涨 32.70%。本周猪价上行幅度较为可观，受益于北方养殖户压栏惜售，叠加北方部分省份出栏计划减少，南方降雨影响本地出栏，市场交易猪源较少，屠宰厂抓猪阻力较大，被迫抬价，终端虽走货疲软，但卖方市场下，养殖端占较强话语权。

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。



期货盘面上，主力09合约全天围绕19800-19600区间窄幅震荡，成交量和持仓量进一步萎缩，收盘录得0.82%的涨跌幅，收盘价报19675元/吨。其他合约全线收涨，总体仍旧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，多空主力均有所减仓。空头主力减仓幅度更为明显。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19347元/吨，较上个交易日下调445元/吨。

今日中国主港报价大幅下跌。国际棉花价格指数（SM）151.65美分/磅，跌9.13美分/磅，折贸易港口提货价25015元/吨。国际棉花价格指数（M）149.20美分/磅，跌10.00美分/磅，折一般贸易港口提货价24614元/吨。

目前疆内监管库皮棉的综合成本普遍在24500元/吨以上，北疆“双28”机采棉贸易商/期现公司的公重提货价仅19500-19700元/吨，加工企业亏损4500元/吨以上。经营、还贷压力非常大。

美棉12合约继续大跌，已经打破100美分/磅的整数关口，跌势力度强，单边空势，盘面没有任何扭转迹象。内外棉盘面双弱。

截至收盘，CF2209收跌6.94%，报17230元/吨，持仓减6677手。盘面上，郑棉单边回落，18755的日线阻力位被有力打破，空势迎来再次加强。盘面经过盘整后将给出中长线以及短线的技术性交易机会，空头策略不变，逢高继续抛空。技术性下跌已打破所有多头技术支撑，若不能出现数周的底部盘整，跌势仍将持续，即便出现强力市场消息也难以扭转趋势。中长线不建议逆势。

豆粕：豆粕现货方面，截至6月24日，东北大连地区出厂价为4100元/吨，下调50元/吨；华北天津出厂价3970元/吨，下调50元/吨；山东日照出厂价3930

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。



元/吨，下调 50 元/吨；江苏张家港报价 3940 元，下调 60 元/吨；广东珠三角出厂价 3950 元/吨，下调 50 元/吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 3783 元/吨，跌幅 2.78%，持仓减 46373 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，豆粕继续回落，短线已跌破 3800 的技术阻力，空势仍可持续，长线空单可继续持有。目前 3800-4300 的大区间尚未被完全打破，短线宁空勿多，保守可等待区间低点被打破或企稳后，再着手选择入场方向。

豆、棕榈油：棕榈油方面，截至 6 月 24 日，广东 24 度棕榈油交货价 12200 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 9108 元/吨，跌幅 4.47%，持仓增 8423 手。豆油方面，截至 6 月 24 日，主流豆油报价 10560 元/吨，下调 350 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 9888 元/吨，跌幅 3.31%，持仓减 210 手。

印尼已经发放了 171 万吨棕榈油出口许可证，仍在扩大出口，库存压力释放仍未结束。

盘面上，棕榈油依靠有力下跌，打破 9600 的日线大阻力位，短期关注技术性交易机会，主要紧盯 9600 附近是否对行情出现压制，防范假突破行情。形成阻力后可重仓入场搏取短线收益，短线快进快出，同时部分回补前期长线空单出清的仓位。交易逻辑仍保持空头思路，不逆势建立多仓。风险上，仍需关注马来产量的不确定性，为后期行情制造了变数而增大转入震荡的概率，虽然空势得以延续，但需要降低收益预期。

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。



豆油继续杀跌，已至 9900 附近的大阻力位，长线空单重仓出货，剩余长线空单可继续持有，短线建议轻仓抛空或观望。

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：高库存钢价上方压力仍存

今日螺纹钢期货主力 2210 小幅收涨，夜盘高开后，震荡运行，日内震荡偏弱运行，尾盘小幅收涨，收盘价为 4189 元/吨，涨+12 元/吨，涨幅+0.29%，成交量为 206 万手，持仓量为 190 万手，增+4511 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1133812，+7271；前二十名空头持仓 1189498，-367，多增空减。

今日国内多数地区螺纹钢现货价格小幅上调，上海中天螺纹钢现货价格为 4260 元/吨，与昨日持平，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 71 元/吨，基差走强。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 下跌，动力煤 2209 合约收盘价为 843 元/吨，跌-12.8 元，跌幅-1.5%，成交量 1 手，持仓量 413 手，-1 手。动力煤产业方面，供应端政策

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。



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：

双焦冲高回落，焦煤跌-0.85%，焦炭涨+0.42%。

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：铁矿石主力高位回落，小幅收涨，i2209合约收盘价为736元/吨，涨+7元，涨幅+0.96%，成交量76万手，持仓量66万手，-11250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

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。



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 缩量下跌。尿素期货早盘开在 2689，上午行情持续下行，盘中跌幅近-1.5%。午后尿素小幅回升，尾盘再次回落。收盘 UR2209 合约 2642 元/吨，较上一交易日下跌-1.05%；成交量 45281 手；持仓 6.8 万手，-222 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 38075，+52；前二十名空头持仓 38812，+75，多增空增。

尿素期货今日小幅回落。现货市场今日平稳为主，交割区出厂价在 3050-3100 元/吨。市场采购回暖，工厂收单略有好转，观望氛围依然存在。盘面反映淡季预期，盘面基差扩大至 438 元/吨。截至本周五，尿素期货 UR2209 累计下跌-3.86%，最高价 2777 元/吨，振幅 5.96%。

供应方面，本周尿素日均产量 16.80 万吨，环比上周-0.04 万吨；开工率 75.57%，环比上周-0.17%。本周尿素日产量高位稳定，最高达到 17 万吨/日。6 月乌兰大化生产趋于稳定，尿素月度产量预期同比 2021 年 6 月增加 30 万吨左右。下游复合肥开工率趋势回落，本周开工率在 32.71%，环比上周下降 0.19%。原料价格普降，复合肥价格趋于平稳，本周 45% 氯基复合肥稳定在 4050 元/吨。短期生产利润回升到 450 元/吨附近。三聚氰胺企业开工率稳定，本周在 67.32%，环比上周增加 0.73%。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。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。

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。