



冠通每日交易策略

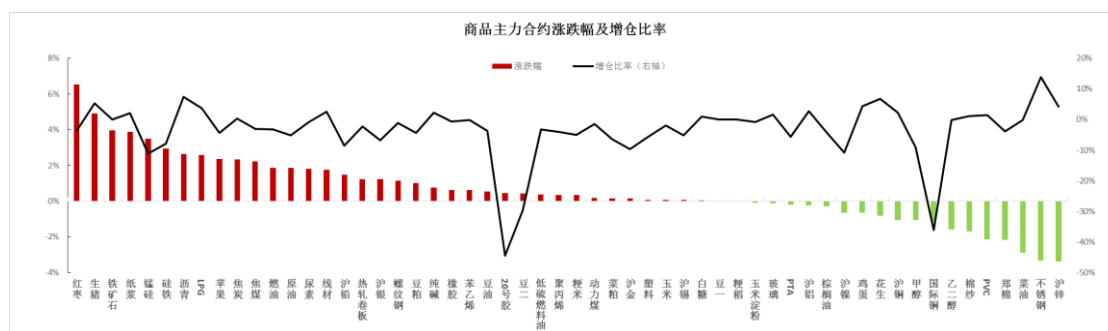
冠通研究 2022年6月28日

期市综述

截止6月27日收盘，国内商品期货主力合约涨多跌少，红枣涨超6%，生猪涨近5%，铁矿、纸浆涨近4%，锰硅涨超3%，硅铁、沥青、液化石油气

(LPG)、苹果、焦炭、焦煤涨超2%；跌幅方面，沪锌、不锈钢(SS)跌超3%，菜油、棉花、聚氯乙烯(PVC)跌超2%；沪深300股指期货(IF)主力合约涨1.08%，上证50股指期货(IH)主力合约涨1.14%，中证500股指期货(IC)主力合约涨0.30%；2年期国债期货(TS)主力合约跌0.08%，5年期国债期货(TF)主力合约跌0.22%，10年期国债期货(T)主力合约跌0.35%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，铁矿2209流入6.63亿元，沥青2209流入6.43亿元，生猪2209流入5.10亿元；资金流出方面，沪金2208流出4.78亿元，沪银2212流出3.86亿元，甲醇2209流出3.69亿元。



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）：今日两市高开高走，沪指、创指盘中一度涨超1%，北向资金持续流入；消息面，央行今日进行1000亿元7天期逆回购操作；国家统计局：1-5月规模以上工业企业利润同比增长1%；今年我国重点监测港口货物吞吐量已达55.6亿吨；随着国内稳增长政策发力以及疫情影响逐步减弱，中外增长周期错位且政策“内松外紧”，国内资金利率仍在相对低位、流动性放松态势可能继续延续、市场情绪转好可能有一定惯性，短线A股市场或仍有望在波动中继续修复；股指期货中短线预判震荡偏多。

金银：上周四公布的美国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；上周五公布的美国6月密歇根大学消费者信心指数终值50，创历史新低，预期50.2；6月份消费者的长期和短期通胀预期均有所回落，这可能会降低美联储更激进加息的紧迫性；上周以来，共有5位美联储高官均表示支持7月再度加息75个基点以遏制高烧的通胀；目前金价在巨大加息压力下停留在1850美元/盎司下方但随时可能进一步反弹；整体看金价仍在加息持续落地的氛围下不断震荡，但美国经济再次进入衰退的前景继续中长期利好金银。

铜：截止上周五伦铜收跌7.01%至8322美元/吨，沪铜主力收至63450元/吨，美联储持续激进紧缩引发经济衰退预期是价格大跌的主要原因；上周三大交易所库存减少0.4万吨，上期所库存增加0.2至5.7万吨，LME库存减少0.5至11.3万吨，COMEX库存减少0.1至7.2万吨；上海保税区库存增加1.9万吨，上周国内铜现货进口小幅盈利，海外库存继续向中国转移；据SMM调研，铜价大幅回落后，再生铜杆行业受原料价格倒挂拖累，价格优势消失，对精铜杆消费持续利好，周内精铜杆订单整体表现较好；由于国内需求边际改善预期，短期铜价预期维持阶段性震荡回升态势。

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。



原油： 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；由于部分成员国对油田投资不足，以及最近俄罗斯的产量损失，OPEC+一直难以实现增产目标；摩根大通指出，在解决包括炼油能力严重不足在内的供应方面问题之前，燃料价格不会下降；尽管汽油价格飙升，但美国人仍准备在即将到来的独立日假期外出，白宫预计7月4日的周末预计有数千万美国人会开车上路开启假期。油价目前重返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止跌回升。甲醇夜盘低开低走，盘中最大跌幅-4.25%。随后能化品种整体回升，甲醇今日跌幅收窄，全天价格平稳。收盘MA2209合约2586元/吨，较上一交易日下跌-1.07%；成交量1813083手；持仓110万手，-108782手。

甲醇驱动依然较弱，海外高通胀和加息节奏仍然影响市场心态。从供应端来看，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，预计本周供应增加。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。

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 止跌回升。PTA 夜盘低开低走，盘中最大跌幅-4.27%。随后 PTA 跟随原油回升，今日跌幅收窄，全天价格平稳。收盘 TA2209 合约 6586 元/吨，较上一交易日下跌-0.21%；成交量 1888320 手；持仓 117 万手，-70673 手。

原油价格回调，美联储加息预期下，能化近期已有大幅回调。美国裂解价差小幅回落，但仍在高位，PX 调油逻辑仍在。需警惕海外高通胀下的调控政策。PX 端波动较大，PTA 加工费目前在 450 块钱左右，维持中性。需要防范原油价格回落，PTA 因为高加工费回落。聚酯上下游开工变化不大，PTA 由于华东装置重启，开工率略有提升。随着 PTA 和乙二醇价格大幅回落，聚酯端利润出现被动扩张，短纤盈利约 354 元/吨。考虑到聚酯实际需求改善并不明显，利润持续性不强。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 42.17 美元至 1229.83 美元/吨 FOB 韩国和 1249.83 美元/吨 CFR 中国。

橡胶：期货盘面上，下游开工提升预期升温，支撑市场价格上行。2209 合约开盘价为 12815 元/吨，收盘价为 12850 元/吨，涨 80 元/吨，涨幅 0.63%，成交量 358456 手，持仓量 21 万，减少 1284 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 96070，-1634；前二十名空头持仓 141622，+2060，多减空增。

供应方面，国内外产胶区正处于割胶旺季，原料产出不断增多方向不变，供应端利好支撑逐渐向弱势转变。需求方面，上周轮胎企业开工负荷提高，全钢胎开工率 58.97%，环比提高 5.94 个百分点；半钢胎开工率 64.71%，环比提高 1.35 个百分点。5 月份，轮胎产量环比提高，但同比仍有差距。我国汽车销售预期好转，在政策持续发力推动下，预计汽车行业景气度还将有所回升。整体来看，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 8563 元/吨，较上一工作日上调 15 元/吨，涨幅为 0.18%。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走高，

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。



市场心态小幅回暖。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，今日电石市场行情稳定运行。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：市场风险偏好转暖，生猪期货放量大涨。现货来看，据发改委27日消息，截至2022年6月22日当周，全国猪料比价为4.73，环比涨幅2.83%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为226.97元。国内猪价以涨为主。随着各地管控力度减弱，终端市场需求稍有回暖，周初屠企开工率温和回升，养殖单位看涨情绪转浓，带动北方猪价强势上涨，并传导至南方联动上涨。但由于南方猪源相对充裕，故猪价涨速明显慢于北方。本周来看，业内看涨情绪不减，预计短期猪价或震荡缓涨。期货盘面上，主力09合约跳空高开，快速上破2万整数大关之后，一路震荡上扬，成交量和持仓量同步放大，午盘临近收盘前，主力表现谨慎，在盘中价格第二次创出近日新高20845之后，获利了结减仓回落，收盘

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。



录得 4.9% 的涨跌幅，收盘价报 20650 元/吨。其他合约跟随主力全线收涨，但涨幅明显低于 09 合约，1-9 价差快速大幅回落。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都在积极增仓，多头主力增仓幅度更为明显。技术上，09 合约成功上破 2 万整数大关，多头趋势加强，主力做多热情高涨，单边交易可逢回调背靠 2 万继续做多，或者是结合价差回落的时机，再次尝试多 LH2301 空 LH2209 的套利交易机会。

棉花：据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 18603 元/吨，较上个交易日下调 744 元/吨。

中国主港报价继续大幅下跌。国际棉花价格指数（SM）148.47 美分/磅，跌 3.18 美分/磅，折贸易港口提货价 24495 元/吨。国际棉花价格指数（M）146.49 美分/磅，跌 2.71 美分/磅，折一般贸易港口提货价 24171 元/吨。

随着棉价快速下跌，国内纺织市场观望情绪浓厚，订单持续短缺，国内棉纱价格跌势加快。需求方面，618 电商平台服装销售不佳，今年的 618 大促期间全网销售额 6959 亿元，综合电商低于预期，销售额仅同比增长 1%，居民的消费观念也发生极大改变，提前消费已然褪去，对于服装等非必须品的消费也逐渐减少。

美棉 12 合约继续大跌，创下新低 95.34 美分/磅，跌势力度强，单边空势，盘面尚未出现扭转迹象。内外棉盘面双弱。

截至收盘，CF2209 收跌 2.17%，报 17145 元/吨，持仓减 12001 手。盘面上，郑棉在经历上周的跌停后，继续回落，短期有技术性盘整需求，短线建议寻找冲高后等好位置抛空，大幅下跌之后，空间已经拉开，相应也有了反弹空间，短线注意风险，短线空单可适当加大出货量。中长线空单可继续持有，但需要防范短线反弹风险，在底部出现震荡再度给出转弱信号后再考虑中长线入场，当前可小幅减仓。

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27日，东北大连地区出厂价为4110元/吨，较上个交易日上调10元/吨；华北天津出厂价4020元/吨，上调50元/吨；山东日照出厂价3980元/吨，上调50元/吨；江苏张家港报价3980元，上调40元/吨；广东珠三角出厂价3980元/吨，上调30元/吨。豆粕主力M2209合约收盘报3825元/吨，涨幅1%，持仓减48794手。

油厂方面，截至6月17日当周，油厂豆粕库存为108.59万吨，较上周环比继续累库13.49万吨，库存压力继续攀升。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。据中国政府网数据，2022年5月能繁母猪存栏小幅回升至4192万头，国内生猪存栏整体稳定，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，豆粕小幅反弹至短线阻力位3850，整体跌势未改，但打破短线阻力后存在阶段性反弹，短线可考虑冲高后或受制于短线阻力横盘后入场。长线空单可继续持有，需要锁定利润。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27日，广东24度棕榈油交货价12400元/吨，较上个交易日上调200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9338元/吨，跌幅0.3%，持仓减15185手。豆油方面，截至6月27日，主流豆油报价10840元/吨，上调280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10176元/吨，涨幅0.53%，持仓减12258手。

马来西亚部长：马来西亚寻求与欧盟在棕榈油问题上的双赢解决方案。由于欧盟对棕榈油的工业需求限制重重，在棕榈油价格暴跌的情况下，进一步的需求下跌可能导致价格进一步下探。

盘面上，棕榈油日内小幅上扬，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，

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。



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。

豆油踩住日线 9900 的支撑，短线上攻，但需要关注短线 10400 的阻力压制情况，短线暂时以震荡（9900-10400）思路对待，长线空单重仓出货，剩余长线空单重仓出货后，可继续持有，短线建议轻仓抛空或观望。

螺纹钢：盘面止跌反弹

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨，周五夜盘低开低走，盘中一度跌至 4153 元，但随后快速反弹，临近夜盘收盘翻红，日内高位窄幅震荡运行，尾盘收涨。收盘价为 4274 元/吨，涨+48 元/吨，涨幅+1.14%，成交量为 198 万手，持仓量为 188 万手，减-22403 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。

今日国内各地螺纹钢现货市场价格上调，上海中天螺纹钢现货价格为 4300 元/吨，较上周五涨+40 元，全国建材成交量表现尚可。基差方面，上海地区螺纹钢基差为 26 元/吨，基差走弱。供给端，随着钢厂亏损增多，近期国内钢厂检修明显增加，长短流程产量均出现下滑。需求端，近期恶劣天气影响将有所减弱，叠加上海和北京疫情形势明显好转，施工进度或有所提升，需求回升。库存方面，总库存由增转降，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 上涨，动力煤 2209 合约收盘价为 844.4 元/吨，涨+1.4 元，涨幅+0.17%，成交量 10 手，持仓量 210 手，-3 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：

双焦上涨，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别涨+2.22%和+2.33%。

焦煤方面：焦化厂和钢厂亏损扩大，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-146 元/吨，焦化厂提产动力不足，产量下行。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：铁矿石主力上涨，i2209 合约收盘价为 775 元/吨，涨+29.5 元，涨幅+3.96%，成交量 68 万手，持仓量 66 万手，-108 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，全球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

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。



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。关注 9-1 正套机会。

尿素：期货方面：UR2209 止跌回升。尿素期货早盘开在 2667，上午行情冲高回落。午后尿素继续走高，尾盘拉升至 2%。收盘 UR2209 合约 2706 元/吨，较上一交易日上涨 1.8%；成交量 41873 手；持仓 6.7 万手，-584 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 38006，-69；前二十名空头持仓 39221，+409，多减空增。

尿素期货在 2650 附近再次回升到 2700 上方，盘面最近 3 个交易日有止跌迹象。现货市场报价稳中有降，交割区出厂价在 3040-3085 元/吨，下降 10-30 元/吨。今日市场回升后，盘面基差回到 344 元/吨。供应方面，近期新疆华锦、河南晋开进入检修，尿素日产量下降至 16.6 万吨，同比增加约 1.3 万吨。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。库存总量不高，且增速不大，盘面下跌不会一步到位。尿素进入 7 月应该空头思路对待，操作上注意基差位置，贴水 400 以上需谨慎。

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

一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。