



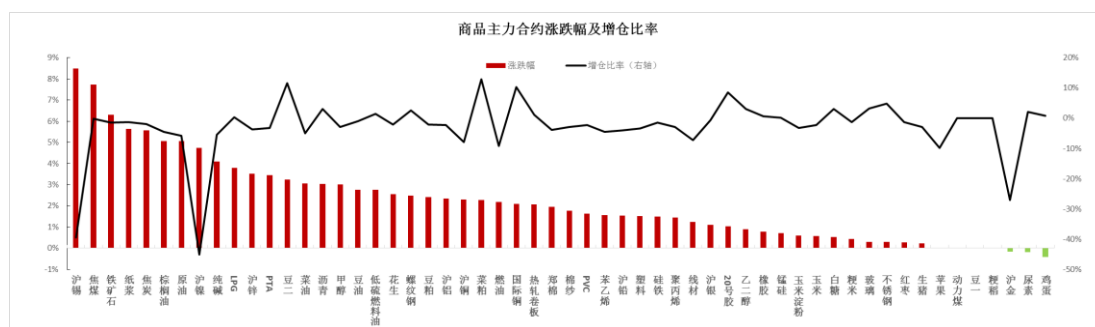
# 冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月29日

## 期市综述

截止6月28日收盘，国内商品期货主力合约几乎全线上涨，沪锡涨超8%，焦煤涨近8%，铁矿涨超6%，纸浆、SC原油、焦炭、棕榈涨超5%，沪镍、纯碱涨超4%，液化石油气（LPG）、沪锌、PTA、豆二、菜油、沥青、甲醇涨超3%；跌幅方面，鸡蛋跌0.41%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.11%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.83%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.64%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.08%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.1%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，螺纹2210流入9.04亿元，铁矿2209流入3.76亿元，沥青2209流入3.39亿元；资金流出方面，沪镍2207流出13.89亿元，沪金2208流出13.26亿元，沪锡2207流出7.08亿元。



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）：**今日三大指数早间震荡走低，午后两市冲高，沪指站上 3400 点，北向资金大幅流入，两市成交额再破万亿；消息面，央行今日进行 1100 亿元 7 天期逆回购操作；交通运输部：5 月完成交通固定资产投资 3046 亿元，由 4 月同比下降 2.7% 转为增长 2.8%；高善文：A 股估值水平并不高，中国长期将维持 4.5% 的经济增长水平；发改委：近期特别要抓紧推进一批既利当前又利长远的水利、交通、地下综合管廊等项目；目前疫情影响减弱、工业达产、价格剪刀差收窄趋势下，稳增长措施效果显现，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：**上周五美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值 50，创历史新低；本周一达拉斯联储公布的 6 月得州制造业调查总体企业活动指数从 5 月的 -7.3 暴跌至 -17.7，创 2020 年 5 月以来的最低点；本周一美国财政部拍卖两年期国债，得标利率 3.084%，创 2007 年 12 月份以来新高；上周美联储主席鲍威尔国会作证表示，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：**市场预期美联储 7 月继续加息 75 基点，本周一美国 5 月耐用品订单环比初值增长 0.7%，扣除国防的耐用品订单环比增长 0.6%；海外矿业扰动有所上升，5 月底开始智利萨拉曼卡高地三个社区仍然与安托法加斯塔的 Los Pelambres 铜矿公司存在冲突；截至本周一，国内 SMM 主流地区铜库存环比上周五大增 1.35 万吨至 11.58 万吨，总库存较去年同期的 23.86 万吨低 12.28 万吨，两者差值持续收窄；随着铜价的大幅下挫，下游补库意愿已经大幅提高，铜材开工率反弹，终端订单也随着长三角地区全面复工复产逐步回暖；未来在政策加持下中国基建赶工期如果能顺利落地，基本面对铜市的支撑将进一步显现。今日沪铜主力运行区间参考：64200—65400 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：**消息人士称，OPCE+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；OPCE+将于6月30日召开下一次会议，届时很可能将重点讨论8月份的产量政策；本周一美国能源部称，上周从其战略石油储备（SPR）中释放了690万桶原油（约98.5万桶/天），这意味着目前的美国战略石油储备自1986年以来首次低于5亿桶大关；有消息称沙特、阿联酋两国几乎无法进一步提高产能；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止跌回升。甲醇夜盘高开1.27%，盘中短暂回落后，价格全天上行。尾盘涨幅近3%。收盘MA2209合约2633元/吨，较上一交易日上涨3.01%；成交量1514103手；持仓106万手，-31783手。

受原油反弹影响，甲醇今日大涨。不过从基本面来看，甲醇驱动依然较弱。供应端方面，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。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 高开高走。PTA 夜盘高开 1.5%，盘中短暂回落后价格全天上行。盘中最大涨幅 3.85%。收盘 TA2209 合约 6718 元/吨，较上一交易日上涨 3.45%；成交量 1416211 手；持仓 114 万手，-38285 手。

原油价格反弹，带动能化集体走高。美国裂解价差仍在高位，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 300-400 块钱左右，维持中性。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。此前 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，西南一套 100 万吨 PTA 装置今日停车检修，暂定维持一周左右。华东两套共计 720 万吨 PTA 装置近期计划减产两成运行，具体执行时间有待公布。原料方面，亚洲 PX 涨 17 美元至 1246.83 美元/吨 FOB 韩国和 1266.83 美元/吨 CFR 中国。

**橡胶**：期货盘面上，原料止跌，市场价格稳定。2209 合约开盘价为 12850 元/吨，收盘价为 12930 元/吨，涨 100 元/吨，涨幅 0.78%，成交量 325661 手，持仓量 21 万，增加 1470 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 97226，1156；前二十名空头持仓 141525，-97，多增空减。

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，原料胶水价格止跌小幅上行，叠加国内大宗商品市场氛围向乐观转变，支撑天胶现货市场价格，后市天胶价格预计会小幅上涨，但反弹不宜太过乐观。

**聚烯烃**：聚丙烯粒料市场均价为 8582 元/吨，较昨日上调 19 元/吨，涨幅为 0.22%。今日国内主流行情整体价格小幅走高，今日聚丙烯主力期货高开震荡，市场心态

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。



较好。临近月末贸易商积极出货为主，下游工厂维持低位补库。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：**现货惜售情绪高涨，生猪期货高位回落。现货来看，据涌溢咨询，今日北方市场价格继续走高，散户惜售情绪较强，养殖端供应水平降低，屠企收购难度增大，短期市场情绪拉涨现象仍存。南方市场今日猪价上行为主，养殖端供应收紧，惜售情绪高涨，南方部分低价市场白条外调增加，宰量增幅10%-20%，明日市场价格或仍有提振。期货盘面上，主力09合约跳空高开，早盘高位震荡，午盘临近收盘前，主力表现谨慎，价格震荡回调，减仓缩量，收盘录得0.22%的涨跌幅，收盘价报20515元/吨。其他合约呈现明显的近强远弱格局，近月合约收涨，远月合约则普跌，1-9价差进一步缩窄，期限结构由平转贴水结构，近远月合约价格走势的差异反映出市场在2万存在巨大的分歧。主力09合约持仓上看，前

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。



二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都在积极换手，总体都在减仓。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 18325 元/吨，较上个交易日下调 278 元/吨。国际棉花价格指数（SM）143.91 美分/磅，跌 4.56 美分/磅，折一般贸易港口提货价 23748 元/吨；国际棉花价格指数（M）141.98 美分/磅，跌 4.51 美分/磅，折一般贸易港口提货价 23433 元/吨。

美国在棉花追溯方面越来越严，出口订单务必要明确出口方向和原材料产地。国内染厂订单青黄不接，订单较少。

6 月下旬新疆比常年明显提早进入花铃期，6 月 25 日~7 月 2 日将出现不同程度高温热害，精河县和乌苏市大部、东疆、巴州大部、阿克苏地区库车市大部、喀什部分棉区为中高风险区。关注天气因素对后市新棉产量的影响。

美棉 12 合约夜盘跌停后，逆势冲击涨停，上演天地板。有底部企稳迹象。

截至收盘，CF2209 收涨 1.94%，报 17615 元/吨，持仓减 11938 手。盘面上，郑棉出现反弹，整体走势与 5 月 30 日的反弹具有相似性，关注夜盘开盘后是否有进一步冲高动作，短线暂且关注 16950-19150 这一范围，在未确认区间高点前，空头建议谨慎入场，短线避开多头锋芒。目前位置不建议介入反弹，观望为主，等待回落完成二次确认底部后，再考虑阶段性反弹机会。中长线空单可继续持有，但需要防范短线反弹风险，逢低阶段性减仓。目前中长线尚未到清仓离场的地步。

**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；华北天津出厂价 4020 元/吨；山东日照出厂价 3980 元/吨；江苏张家港报价 3980 元；广东珠三角出厂价 3980 元/吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 3897 元/吨，涨幅 2.42%，持仓减 21456 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，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，豆粕继续反弹打破短线阻力位3850，整体跌势未改，但打破短线阻力后存在阶段性反弹，短线关注3850一线是否构成支撑，短线可介入多单，逢高及时出货。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，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。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9734元/吨，涨幅5.07%，持仓减15675手。豆油方面，截至6月27日，主流豆油报价10840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10374元/吨，涨幅2.75%，持仓减3257手。

据船运机构ITS数据，6月1-25日马来西亚棕榈油出口量为990958吨，环比降低13.2%。主要受印尼大量释放库存，增加出口导致。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年6月1-25日马来西亚棕榈油单产增加18.29%，出油率减少0.18%，产量增加17.19%。本年度6月马来棕榈油总产量有望回归至四年均值之上，供应端趋于宽松。

盘面上，棕榈油日内拉升反攻，短期仍可关注技术性交易机会，目前9600的阻力已被打破，主要看9050-9750这一短线区间高点的压制力度，目前反弹力度较强，短线空头暂时观望。在未有效击破9750这一压力前，交易逻辑仍保持空头思路，不逆势建立多仓，突破后再考虑介入反弹，目前观望。风险上，今日行情反弹制造了变数而增大短线转入震荡的概率，虽然空势得以延续，但需要防范假突破。

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。



豆油日内继续上攻，已至短线 10400 的阻力，在依托日线阻力下，短线关注 10100 附近的支撑，可考虑介入短线阶段性反弹，注意控制仓位，逢高及时止盈。

### 螺纹钢：炉料反弹，钢价上涨

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨，昨夜盘小幅高开后，震荡运行，日内先跌后涨，午后在炉料大涨带动下，快速上涨。收盘价为 4349 元/吨，涨+105 元/吨，涨幅+2.47%，成交量为 173 万手，持仓量为 193 万手，增+47586 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1165712，+29629；前二十名空头持仓 1206956，+22022，多增空增。

今日国内多数地区螺纹钢现货价格上调，上海中天螺纹钢现货价格为 4310 元/吨，较上周上涨+10 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-39 元/吨，基差走弱，后期基差有望进一步走弱。近期恶劣天气和疫情影响减弱，全国建材成交环比持续好转，此外随着各地稳增长政策逐步落地，房地产销售近期出现明显好转。供给端，随着亏损钢厂增多，国内钢厂检修明显增多，螺纹钢产量低位运行。供给低位，需求回升，导致库存呈现逆季节去库，此外稳增长压力下，部分地区钢厂可能继续亏损生产，炉料需求高位，对钢价支撑仍存。总的来说，短期螺纹钢期价随炉料反弹，但是高库存格局下，钢价上方压力仍存，预计短期螺纹钢价格随炉料反弹。

**动力煤：**动力煤 2209 无成交，持仓量 210 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：

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。



双焦上涨，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别涨+7.73%和+5.57%。

焦煤方面：近期恶劣天气和疫情影响减弱，全国建材成交环比持续好转，另外各地稳增长政策逐步落地，房地产销售出现明显好转，国内终端需求环比回升。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，预计短期焦煤震荡运行。

焦炭方面：现货市场，钢厂开启第二轮提降，降 200 元/吨，暂未落地，累计降 500 元/吨。需求端，近期终端需求回暖，不过钢厂检修增多，焦炭需求稳定。供给方面，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，预计短期焦炭震荡概率偏大。

**铁矿石：**铁矿石主力大幅上涨，i2209 合约收盘价为 809 元/吨，涨+48 元，涨幅+6.31%，成交量 65 万手，持仓量 65 万手，-9708 手。产业方面，近期恶劣天气和疫情影响减弱，全国建材成交环比持续好转，另外各地稳增长政策逐步落地，房地产销售出现明显好转，国内终端需求环比回升。供给端，前期因为澳洲暴雨影响，本周到港环比下滑，根据发货量推算，下周到港将出现回升。总的来说，短期终端需求回暖，且“稳增长”压力下，部分地区钢厂可能继续亏损生产，短期铁矿石价格上涨。套利方面，关注 9-1 正套机会。

**尿素：**期货方面：UR2209 高开低走。尿素期货早盘开在 2725，上午价格一度站上 2738，随后价格回落到 2700 附近。午后尿素价格跳水，盘中一度跌至 2646。收盘 UR2209 合约 2679 元/吨，较上一交易日下跌 0.19%；成交量 63315 手；持仓 6.8 万手，+1357 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 39172，+1166；前二十名空头持仓 40713，+1492，多增空增。

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。



尿素期货延续昨日反弹，今日一度高开高走。不过市场做多力量仍然较差，午后价格跳水。现货市场报价稳中有降，交割区出厂价在 3040-3080 元/吨，下降 0-20 元/吨。市场需求减弱，工厂预收下降，盘面基差在 350-400 元/吨震荡。供应方面，近期河南晋开进入检修，尿素日产量下降至 16.9 万吨，同比增加约 1.6 万吨。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。

## 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。