



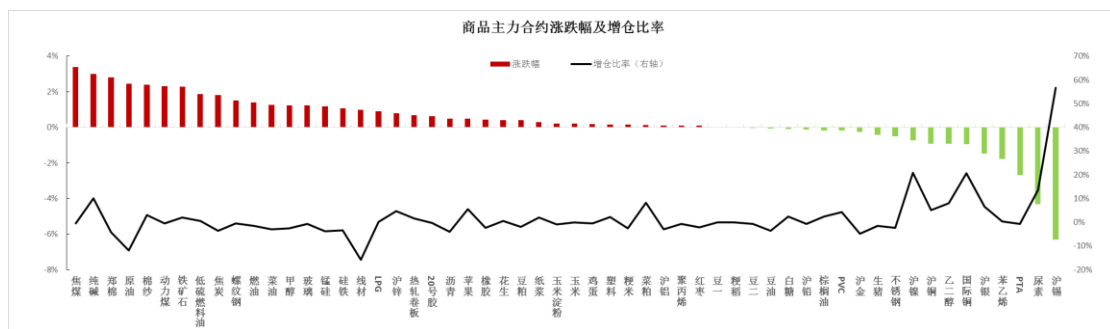
# 冠通每日交易策略

冠通研究 2022年6月30日

## 期市综述

截止6月29日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，焦煤、纯碱涨超3%，棉花涨近3%，SC原油、棉纱、动力煤、铁矿涨超2%；跌幅方面，沪锡跌超6%，尿素跌超4%，PTA跌近3%，苯乙烯（EB）、短纤跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.04%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.69%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.33%；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0.06%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.10%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沪锡2008流入9.50亿元，纯碱2209流入6.78亿元，沪镍2208流入6.6亿元；资金流出方面，SC原油2208流出9.61亿元，沥青2209流出3.03亿元，豆油2209流出2.67亿元。





## 核心观点

**股指期货（IF）：**今日指数早间弱势震荡，深成指、创指跌逾1%，午后指数放量走低，成交连续第五个交易日破万亿，北向资金大幅流出；消息面，央行今日进行1000亿元7天期逆回购操作；习近平28日在湖北省武汉市考察时强调，科技自立自强是国家强盛之基、安全之要；证监会表示，为促进内地与香港资本市场共同发展，ETF纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制，互联互通下的ETF交易将于2022年7月4日开始；整体看大盘已经全面转强，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多。

**金银：**本周二公布的美国6月里士满联储制造业指数-19，创2020年5月以来新低，大幅不及预期的-5；本周二标普CoreLogic凯斯-席勒美国全国房价指数显示，4月房价同比上涨20.4%，略低于3月的年上涨20.6%；上一次房价增幅减速出现在2021年11月，这是房价开始降温出现的第一个潜在迹象；本周二纽约联储主席威廉姆斯称，今年美国GDP增速可能降至约1%至1.5%，但那不是衰退，是需要减少通胀压力的经济放缓；7月会议将讨论是加息50个基点还是加75个基点，决策视数据而定；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：**近期美国数据一再出现疲软甚至衰退信号，但纽约联储主席仍表示7月将因应数据加息75个基点；旧金山联储主席称美国经济会放慢但不会停止增长；昨日伦铜收涨0.51%至8400美元/吨，沪铜主力收至64210元/吨；昨日LME库存减少225至124625吨，注销仓单比例持平，LME0-3由升水转为贴水5.5美元/吨；昨日国内精废价差约470元/吨，废铜替代优势低；国内疫情管控取得进一步进展，需求边际有所改善，铜价在连跌两周之后出现战术反弹。今日沪铜主力运行区间参考：62900-64200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)数据显示，截至6月24日当周API原油库存减少了约380万桶；汽油库存增加了290万桶；馏分油库存增加了约260万桶；在即将召开的政策会议上，市场普遍认为OPEC+很可能会在8月坚持月均增产64.8万桶/日，自2020年5月OPEC与盟友联手协调减产以来，OPEC+的累计产量比协议规定的水平少5.62亿桶；OPEC+对减产协议的履约率在5月份飙升至256%，因为成员国日产量比其该组织的集体目标低270万桶；由于一些产油国投资不足以及最近俄罗斯产量下降，该集团一直难以实现月度增产目标；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：**孟诗 6-29 17:29:53

期货方面：MA2209高位震荡。甲醇夜盘高开1.43%，盘中缓慢回落后，维持高位震荡态势。收盘MA2209合约2635元/吨，较上一交易日上涨1.23%；成交量1406804手；持仓104万手，-26150手。

太仓地区现货市场价格重心上移，现货成交一般，港口基差环比稳定。受宏观影响国内商品情绪偏强，化工品整体延续反弹。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。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。

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 高位回落。PTA 夜盘高开 1.0%，全天震荡回落。收盘 TA2209 合约 6476 元/吨，较上一交易日下跌-2.7%；成交量 2046721 手；持仓 113 万手，-6828 手。

据悉，昨日几家聚酯大厂计划于近日起开始减产至 30%，将逐步落实减产，预计影响产能在 600 万吨附近（包括近期已减产的产能），此次减产预计于 7 月上初步落实减产至 25%，后续再减产至 30%，在下游需求疲软态势延续下，叠加原油高位震荡，聚酯企业限产保价利空 PTA 价格。PTA 加工费目前在 100-300 块钱左右，中性偏低。TA 在自身还是紧供应低库存的情况下还是震荡走势。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 322 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，华东两套共计 720 万吨 PTA 装置昨起负荷已经下降至 9 成，暂时维持此状况。原料方面，亚洲 PX 涨 24.59 美元至 1271.42 美元/吨 FOB 韩国和 1291.42 美元/吨 CFR 中国。

**橡胶**：期货盘面上，基本面平稳，市场价格上行。2209 合约开盘价为 12930 元/吨，收盘价为 12885 元/吨，涨 55 元/吨，涨幅 0.43%，成交量 282218 手，持仓量 20 万，减少 4877 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 95284，-1942；前二十名空头持仓 139265，-2260，多减空减。

供应方面，国内外正迎来割胶旺季，市场预期今年天胶将小幅增产，近期泰国胶水价格持续下行对沪胶也造成压力。需求方面，下游轮胎企业多数开工趋于平稳，但临近年中消费淡季，销售压力较大，叠加部分轮胎企业成品库存高位，存打压开工积极性可能，轮胎整体开工预计区间小幅波动为主。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。

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：**聚丙烯粒料价格窄幅上调，今日聚丙烯主力期货小幅震荡，市场心态一般。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，今日电石市场行情弱势下行。山东地区下游企业采购价格率先下调，随后国内其他下游地区电石到货价格均下调50元/吨，进而带动陕西、乌盟地区出厂价格下行。

**生猪：**主力多头减仓离场，生猪期货高位震荡。现货来看，据涌溢咨询，今日北方市场生猪价格依旧上涨，个别集团场增量，整体养殖端依旧涨价情绪高涨，屠宰端受生猪涨价影响，终端消费市场产品走货艰难，个别区域屠企抵触高价收猪，预计短期内稳中调整。今日南方生猪价格继续上涨，受情绪影响，今日多数地区大幅拉涨，部分地区缩减出栏量，部分屠企收购有难度，预计明日行情仍有上涨空间。期货盘面上，主力09合约小幅高开，盘中走势震荡，受到股市养殖股走势疲弱影响而有所回调，成交与持仓量进一步萎缩，收盘录得-0.43%的涨跌幅，收盘价报20660元/吨。其他合约全线下挫，继续呈现明显的近强远弱格局，1-

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。



9 价差接近转负，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，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都在减仓，多头主力减仓幅度尤为明显，特别是第二大主力多头国泰君安席位减仓超过 1000 手，值得注意。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，但结合期限结构与持仓上看，多头主力在价格高位上表现由于，内部分歧加大，暂且保持谨慎，不重仓单边交易。套利方面，1-9 价差接近转负的位置处于历史极低位置，可以借着价差回落的时机，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 18341 元/吨，较上个交易日上调 16 元/吨。国际棉花价格指数（SM）143.91 美分/磅，跌 0.58 美分/磅，折一般贸易港口提货价 23653 元/吨；国际棉花价格指数（M）141.41 美分/磅，跌 0.57 美分/磅，折一般贸易港口提货价 23339 元/吨。

据中国棉花网 6 月 28 日发布的报告，近期美国主产区天气改善、降雨增多也为市场泼了冷水。天气预报显示，未来 1-5 天美国得州西部有小雨，未来 6-10 天大部分产棉区降雨偏多，但气温也偏高。未来 8-14 天大部分产棉区降雨量正常且温度偏高。

美棉 12 合约继续下跌，已打破 95.32 美分/磅的技术支撑，多头力量渐弱，下行压力仍大。

截至收盘，CF2209 收涨 2.81%，报 17571 元/吨，持仓减 11990 手。盘面上，郑棉下探回升，目前走势与 5 月 30 日的反弹具有高度相似性，上行力度不足，短线空头逢高入场，可考虑轻仓大止损的入场方式。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 29 日，东北大连地区出厂价为 4170 元/吨，较上个交易日上调 20 元/吨；华北天津出厂价 4080 元/吨，上调 10 元/吨；山东日照出厂价 4040 元/吨，上调 10 元/吨；江苏张家港报价 4020 元，不变；广东珠

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。



三角出厂价 4040 元/吨，上调 10 元/吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 3881 元/吨，涨幅 0.39%，持仓减 19571 手。

油厂方面，截至 6 月 27 日当周，油厂豆粕库存为 111.75 万吨，较上周环比继续累库 3.16 万吨，库存压力继续攀升，幅度缩窄。同时下游饲料企业的豆粕库存消化加快，截至 6 月 24 日当周，饲料企业豆粕库存天数为 9.1 天，减少 0.45 天。国内生猪存栏整体稳定，后续关注饲料企业的库存消化是否出现进一步加快，以及油厂豆粕是否转向去库。

盘面上，豆粕打破短线阻力位 3850 后，短线回踩，横盘整理确认支撑后，或再迎小幅反弹，但空间较有限，逢高及时出货。整体跌势未改，长线空单可继续持有，需要锁定利润，防范短线多头行情。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 29 日，广东 24 度棕榈油交货价 12500 元/吨，较上个交易日下调 100 元/吨。截至 6 月 29 日当周，棕榈油港口库存为 24 万吨，较上周环比去库 1.8 万吨，五年低值。棕榈油主力 P2209 合约收盘报 9512 元/吨，跌幅 0.17%，持仓增 8220 手。豆油方面，截至 6 月 28 日，主流豆油报价 10960 元/吨，较上个交易日下调 60 元/吨。截至 6 月 24 日当周，豆油主要油厂库存为 96.3 万吨，较上周环比累库 1.7 万吨。豆油主力 Y2209 合约收盘报 10276 元/吨，跌幅 0.06%，持仓减 11410 手。

近期国内大豆压榨量将维持较高水平，豆油库存趋于上升，但豆油性价比优势仍在，豆油基差报价虽然有回落，但幅度有限。随着印尼棕榈油出口加速，对马来西亚棕榈油出口形成挤占，6 月份马来西亚棕榈油库存预期增长，但劳动力短缺问题持续困扰生产端，短期棕榈油供应改善幅度有限。

目前印尼已发放了约 180 万吨棕榈油的出口许可证，印尼预计出口将在 7 月中旬恢复正常。

预计 3 月国内棕榈油进口将回升，部分缓解库存压力。

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，棕榈油日内冲高回落，短期仍看 9050-9750 这一短线区间高点的压制力度，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。近期油脂行情跌势有放缓迹象，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。

豆油日内继续冲高回落，未出现短期下探，而是围绕 10400 的阻力附近盘整，短线观望为主，暂不考虑介入反弹，等待行情给出进一步信号。

### **螺纹钢：**需求好转，钢价上涨

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨，昨夜盘高开后，窄幅震荡运行，日内上午维持震荡，午后快速冲高，盘中一度涨至 4420 元，随后高位回落，尾盘收涨。收盘价为 4360 元/吨，涨+65 元/吨，涨幅+1.51%，成交量为 194 万手，持仓量为 192 万手，降-8487 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1157979，-7733；前二十名空头持仓 1201637，-5319，多减空减。

今日国内各地螺纹钢现货价格上调，上海中天螺纹钢现货价格为 4350 元/吨，较昨日涨+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-10 元/吨。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震荡运行。重点关注明日我的钢铁公布的产量和库存数据。

**动力煤：**动力煤 2209 上涨，收盘价为 859.8 元/吨，涨 19.4 元，涨幅+2.31%，成交量 4 手，持仓量 209 手，-1 手。动力煤产业方面，供应端政策保供格局下，

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+3.38%和+1.81%。

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：铁矿石主力上涨，i2209 合约收盘价为 803.5 元/吨，涨+18 元，涨幅+2.29%，成交量 65 万手，持仓量 66 万手，+13532 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。

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：**期货方面：UR2209 期价放量下行。尿素期货略有低开与 2668 元/吨，开盘最高试探 2678 元/吨后放量下行，日内震荡偏弱，最低下探 2570 元/吨，尾盘报收于 2573 元/吨，呈现一根带短上下影线的大阴线实体，结算价 2603 元/吨，跌幅 4.31%；成交量 91607 手，较上一交易日增加 28292 手；持仓 77778 手，较上一交易日增加 9362 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 44005 手，较上一交易日增加 4988 手；前二十名空头持仓 42427 手，较上一交易日增加 2054 手，总体看多头主力增仓更为积极主动。

尿素期货今日扩大下调幅度，现货市场也表现偏弱，交割区出厂价在 3010-3080 元/吨，部分地区报价出现明显下调，降幅在 10-30 元/吨不等。国内尿素市场整体偏弱，新单收款形势不理想，工业企业按需采购，复合肥厂旺季前备货意愿不高，农资需求相对分散。近两日有关出口政策变化的传言持续对市场产生影响，盘面跌幅扩大，在供应生产同比偏高背景下，短期价格预计震荡偏弱。期现价格均有回落，但现价跌幅不及期价，尿素基差扩大至 457 元/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。