



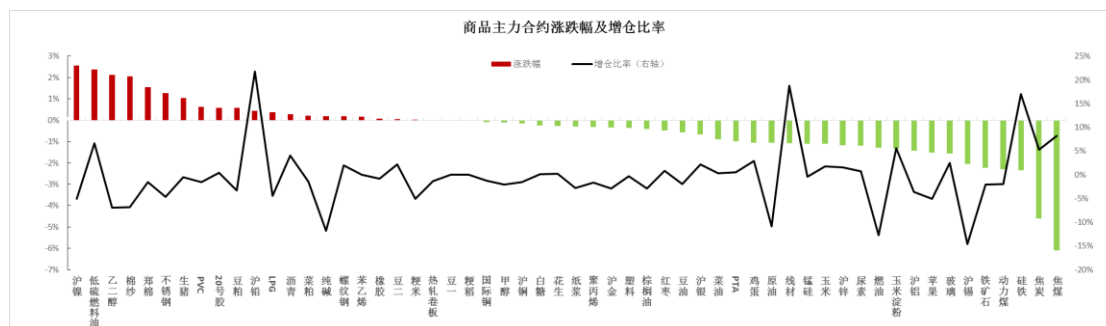
冠通每日交易策略

冠通研究 2022年7月1日

期市综述

截止6月30日收盘，国内期货主力合约多数下跌。焦煤跌超6%，焦炭跌超4%，动力煤、硅铁、铁矿石、沪锡跌超2%。涨幅方面，沪镍、低硫燃料油（LU）、乙二醇（EG）涨超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.04%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.67%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.66%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.06%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.12%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.20%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，螺纹钢2210流入5.14亿元，沥青2209流入2.97亿元，沪铅2208流入2.35亿元；资金流出方面，SC原油2208流出8.38亿元，纯碱2209流出8.09亿元，燃料油2209流出5.42亿元。



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）：今日两市早间冲高后小幅回落，随后再度拉升走强，三大股指集体涨超1%；消息面，今日国家统计局数据，6月份制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.2%、54.7%和54.1%，均升至扩张区间；摩根大通表示，中国确实是一个脱颖而出的地方，它提供了抵御其中许多风险的弹性或安全避风港，目前中国是最值得买入的市场；乘联会：预计今年6月新能源车零售近50万辆，有可能创历史新高；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：本周三美国一季度实际GDP年化季环比终值-1.6%，较5月份公布的第二次预估下调了0.1个百分点；一季度GDP被下调的主要原因是消费者支出的向下修正；本周二美国6月里士满联储制造业指数-19，创2020年5月以来新低，预期的-5；美国企业CFO季度调查显示，超过五分之一的CFO认为美国GDP未来一年可能负增长，上一季度的比例为12%；受访者乐观指数降至50.7，为2012年末以来的最低水平；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：美国经济指标出现明显衰退迹象，但高通胀迫使美联储继续激进加息路线，预计7月继续加息75基点；昨日伦铜微涨0.11%至8409美元/吨，沪铜主力收至64200元/吨；昨日LME库存减少800至123825吨，注销仓单比例降低，LME0-3贴水1.8美元/吨；海外铜矿端扰动依旧存在，国内冶炼厂复产叠加检修季逐渐结束，国内供给将逐步增加，本周山东临沂金属城光亮铜均价为60590元/吨，较前一周下跌3350元/吨，跌幅5%；央行货币政策委员会2022年第二季度例会指出，……统筹抓好稳就业和稳物价，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘；整体看铜价在

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。



下跌 20%以后有望开始阶段性筑底反弹；今日沪铜主力运行区间参考：63100-64500 元/吨。

原油：本周三 EIA 数据显示，美国原油库存下降 276 万桶，预期下降 122 万桶；库欣地区的原油库存延续数周以来的下跌态势，下降 78.2 万桶，该库存降至 2014 年 10 月份以来的新低；汽油库存意外增加 265 万桶；馏分油库存意外增加 256 万桶；炼油厂产能利用率上升 1%；EIA 数据还显示，美国原油产量创下 2020 年 4 月份以来的新高；拜登政府已经开始分析和模拟当国际油价达到每桶 200 美元之时将会对经济造成什么样的破坏；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 震荡偏弱。甲醇夜盘高开 0.7%，盘中缓慢回落，价格中心下移。收盘 MA2209 合约 2636 元/吨，较上一交易日下跌 0.11；成交量 1226358 手；持仓 102 万手，-21551 手。

江苏港口太仓甲醇现货报盘部分 2590—2600 元/吨附近。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，对甲醇市场多显支撑乏力。上游煤炭市场价格窄幅震荡，成本端变化有限，但甲醇价格下调后，企业生产利润下滑。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 宽幅震荡。PTA 夜盘开在 6552，夜盘能源走低，PTA 一度下行。上午能源价格回升，PTA 跌幅收窄。收盘 TA2209 合约 6474 元/吨，较上一交易日下跌-0.98%；成交量 1711026 手；持仓 114 万手，+6571 手。

据悉，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保持震荡走势。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。原料方面，亚洲 PX 跌 31.5 美元至 1239.92 美元/吨 FOB 韩国和 1259.92 美元/吨 CFR 中国。

橡胶：期货盘面上，2209 合约开盘价为 12910 元/吨，收盘价为 12875 元/吨，涨 10 元/吨，涨幅 0.08%，成交量 286862 手，持仓量 20 万，减少 1651 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 93481，-1803；前二十名空头持仓 138049，-1216，多减空减。

供应方面，进出口方面预计 6 月份天然橡胶进口环比小幅增加，同比基本持稳。2022 年 6 月份，中国天然橡胶进口量预估值 36.09 万吨，环比增加 2.31 万吨，涨幅 6.84%，同比增加 0.88 万吨，涨幅 2.51%。需求方面，截至 06 月 20 日日本天然橡胶（RSS）库存降至 6513 吨。下游轮胎企业下游方面显示整个乘用车行业库存达到 302 万辆水平，其中厂商库存达到 63 万辆的水平，达到近期的高位状态。5 月份多个刺激乘用车消费政策出台，但是对汽车和橡胶市场利好的边际效应也在加速递减。整体来看，乘用车消费激励政策对橡胶价格有小幅提振作用，但由于美联储加息、欧美国家持续攀升的通货膨胀压力以及胶水价格回落一定程度上抑制胶农割胶积极性，胶价会维持震荡偏弱的走势。

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 8570 元/吨，较昨日下调 18 元/吨。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，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，今日电石市场行情跌后暂稳。本周场内电石供应量亦有减少，厂家出货积极，加之价格不高，库存压力缩减。

生猪：现货价格快速回升，生猪期货震荡收涨。现货来看，据农业农村部监测，6 月 30 日“农产品批发价格 200 指数”为 115.60，比昨天上升 0.22 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 115.36，比昨天上升 0.25 个点。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 24.10 元/公斤，比昨天上升 2.2%；牛肉 77.15 元/公斤，比昨天上升 0.3%；羊肉 66.06 元/公斤，比昨天下降 0.3%；鸡蛋 9.57 元/公斤，比昨天上升 0.8%；白条鸡 17.99 元/公斤，比昨天上升 0.2%。期货盘面上，主力 09 合约高开高走，盘中挑战前期高点失败后转跌，随后窄幅区间震荡，成交与持仓量进一步萎缩，收盘录得 1.04% 的涨跌幅，收盘价报 20830 元/吨。其他合约整体收涨，但涨幅明显低于主力合约，继续呈现明显的近强远弱格局，1-9 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

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。



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。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犹豫，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 18369 元/吨，较上个交易日上调 28 元/吨。国际棉花价格指数（SM）143.33 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。

据中国棉花协会发布的报告，根据新疆阿克苏地区最新高温天气过程，气温将升至 39-42℃。部分棉区将出现不同风险程度的高温热害。，由于高温天气的持续部分棉田将出现不同风险程度的高温热害，对棉花生长发育不同程度影响。

美棉 12 合约出现反弹，但仍受制于 97.6 美分/磅的区间阻力，陷入底部震荡走势，再未突破区间阻力前，震荡偏弱局面难改。

截至收盘，CF2209 收涨 1.55%，报 17655 元/吨，持仓减 4383 手。盘面上，郑棉打破短线 17650 的阻力，但整体空势尚未扭转。下一步关注该位置的支撑力度，企稳确认后，可短线介入多单，逢高及时止盈。中长线可关注 18200 附近的阻力，逢高可少量布空。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 30 日，东北大连地区出厂价为 4170 元/吨，较上个交易日持平；华北天津出厂价 4080 元/吨，持平；山东日照出厂价 4020 元/吨，下调 20 元/吨；江苏张家港报价 4020 元，不变；广东珠三角出厂价 4040 元/吨，不变。豆粕主力 M2209 合约收盘报 3909 元/吨，涨幅 0.57%，持仓减 33162 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。



据钢联数据，截至6月24日当周，进口大豆到港量为152.75万吨，较上周环比减少35.5万吨，降19%。

油厂方面，库存压力继续攀升，但累库幅度缩窄。同时下游饲料企业的豆粕库存消化加快，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，豆粕呈现小幅反弹，目前短线反弹，有一定力度，但空间较有限，逢高及时出货。但需要关注对3850的二次回踩情况，形成支撑后反弹或再迎反弹，建议长线空单可逢低阶段出货。目前建议观望为主。

豆、棕榈油：棕榈油方面，截至6月30日，广东24度棕榈油交货价12200元/吨，较上个交易日下调300元/吨。截至6月28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9564元/吨，跌幅0.42%，持仓减9897手。豆油方面，截至6月30日，主流豆油报价10920元/吨，较上个交易日下调40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10280元/吨，跌幅0.58%，持仓减6145手。

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚6月1-30日棕榈油出口量为1268523吨，较5月同期出口的1415569吨减少10.39%。

印尼正在考虑增加生物柴油授权，以降低燃料进口成本，并减少棕榈油库存。印尼政府计划要求当地柴油的棕榈油含量从目前的30%提高到35%。这一措施的落地将增加印尼国内的消费量，整体利多。

预计2022/23年度巴西大豆产量将达到创纪录的1.48亿吨，因为播种面积预计提高，而且单产有望恢复性增长。今年巴西天气干旱导致大豆单产下降。分析师们预计2022/23年度巴西大豆播种面积将达到4220万公顷，同比提高近3%。

盘面上，棕榈油日内窄幅震荡，短期仍看9050-9750这一短线区间高点的压制力度，短线可逢高布空，止损空间不宜过大。在未有效击破9750这一压力前，交

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。



易逻辑仍保持空头思路。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，但需要防范短线反弹。

豆油日内窄幅震荡，整体受10400的阻力压制，短线可轻仓逢高做空，止损不宜过大。

螺纹钢：供需错配，钢材库存逆季节去库

今日螺纹钢期货主力2210小幅收涨，昨日夜盘高开后，窄幅震荡运行，日内先跌后涨，窄幅震荡，尾盘小幅收涨。收盘价为4378元/吨，涨+8元/吨，涨幅+0.18%，成交量为210万手，持仓量为195万手，增+37245手。持仓方面，今日螺纹钢2210合约前二十名多头持仓为1160420，+2441；前二十名空头持仓1234511，+32874，多增空增。

今日国内各地螺纹钢现货价格维稳，部分地区小幅上调，上海中天螺纹钢现货价格为4350，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-28元/吨。国内市场方面，本周螺纹钢产量为369.86万吨，随着亏损钢厂增多，近期国内钢厂检修增多，螺纹钢产量下滑；需求端，螺纹钢表观消费量为323.54万吨，较上周增加+22.28万吨，需求回升，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。库存方面，厂库-25.27万吨，社库-28.41万吨，总库存降-53.68万吨至1141.62万吨，库存呈现逆季节去库。总的来说，短期螺纹钢供需错配，库存逆季节去库，钢价坚挺，但是高库存，叠加炉料下滑，成本松动，拖累钢价上涨，预计短期螺纹钢震荡运行，盘面利润有所扩大。

动力煤：动力煤2209下跌，收盘价为836.4元/吨，跌-19.8元，跌幅-2.31%，成交量6手，持仓量205手，-4手。动力煤盘面来看，资金流出，当前动力煤主力持仓和成交下滑，流动性风险较大。产业方面，供给端保供政策下，动力煤产量保持平稳增长态势；需求端，下游电厂用煤步入夏季高峰期，需求回升。库存

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。



方面，北方港口累库。总的来说，动力煤基本面略有好转，但港口依然在累库，且政策面压制始终存在，预计震荡运行为主。

焦煤焦炭：

双焦下跌，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别跌-6.09%和-4.60%。

焦煤方面：近期下游钢材需求出现好转，但是因钢厂和焦化厂亏损严重，炼焦煤需求见顶回落。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。总的来说，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，焦炭需求边际回落。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，目前焦炭供需双弱，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：铁矿石主力下跌，i2209 合约收盘价为 791.5 元/吨，跌-18 元，跌幅-2.22%，成交量 61.1 万手，持仓量 65 万手，-13593 手。产业方面，近期下游钢材需求出现好转，但是因钢厂亏损严重，导致钢材减产，故铁矿石需求边际回落。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，铁矿石供需逐步宽松，价格继续上涨阻力大，但是终端需求回暖，“稳增长”压力下，部分地区钢厂可能继续亏损生产，铁矿石主力相对抗跌，整体下跌节奏或有反复。

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 期价低位反复。尿素期货略有低开与 2564 元/吨，开盘后最低回踩 2536 元/吨，不过随后反弹走高，日内最高试探 2596 元/吨，日内震荡盘整，报收于 2572 元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，结算价 2569 元/吨，跌幅 1.19%；成交量 65577 手，较上一交易日减少 26096 手；持仓 78375 手，较上一交易日增加 597 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 44859 手，较上一交易日增加 3085 手；前二十名空头持仓 43085 手，较上一交易日增加 2250 手，总体看多头主力增仓更为积极主动。

尿素期货快速下挫后低位略有反复，现货市场价格继续下探，交割区出厂价在 3000-3060 元/吨，主产区普遍降价，降幅在 10-30 元/吨不等。价格下调后工厂新单收款困难，出货压力逐步增加，而需求端临近淡季，下游采购备货需求较弱，尽管煤炭价格逐渐止跌，但基于高利润模式下，成本端很难提供支撑，尿素价格预计震荡偏弱。期价跌幅放缓，而现价继续下调，尿素基差缩小至 458 元/吨。

供应方面，今日产量约 16.7 万吨，环比持平，同比增加约 1.4 万吨或 9.15%，开工率大约为 70.9%，需求不足而供应维持高位，导致库存或有增加。本周企业库存增加至 29.67 万吨，环比上周增加 3.2 万吨。

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。



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。