



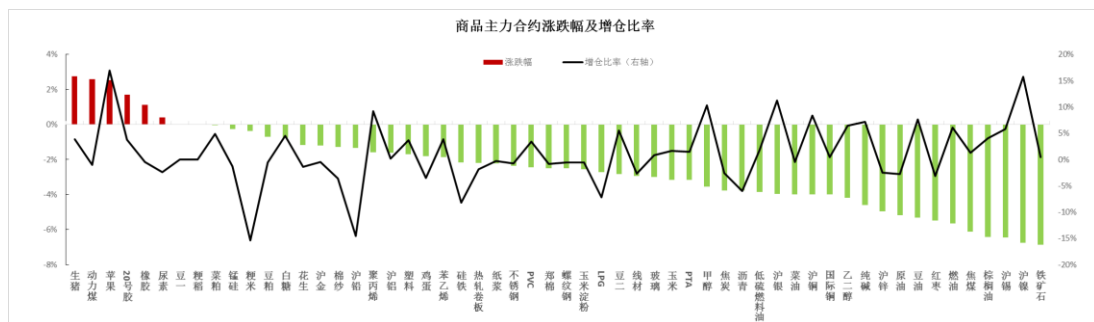
# 冠通每日交易策略

冠通研究 2022年7月4日

## 期市综述

截止7月1日收盘，国内期货主力合约几乎全线下跌，铁矿、沪镍跌近7%，焦煤、沪锡、棕榈跌超6%，燃油、豆油、沪锌、SC原油、红枣跌超5%，沪锌、乙二醇（EG）、纯碱跌超4%，沪铜、国际铜跌4%、菜油、沪银、低硫燃料油（LU）、沥青、焦炭跌超3%；涨幅方面，生猪、动力煤、苹果涨超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.63%，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0.33%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.01%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.03%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沪银2212流入5.91亿元，沪铜2208流入4.96亿元，苹果2210流入4.48亿元；资金流出方面，螺纹2210流出6.98亿元，铁矿2209流出6.75亿元，沥青2209流出6.20亿元。



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）：**今日三大指数早间弱势震荡，沪指展开 3400 点拉锯战；消息面，国常会支持重大项目建设，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥；国内多景点现“人山人海” 旅业加班成常态；6 月财新中国制造业 PMI 回升至 51.7，为 2021 年 6 月以来最高；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：**本周四美国 5 月 PCE 物价指数同比增长 6.3%，市场预期 6.4%，是自 2020 年 11 月以来的最小增幅；美联储决策者最关注的核心 PCE 物价指数同比增长 4.7%，增速为去年 11 月以来新低，预期 4.8%；美国 5 月个人收入环比增长 0.6%，预期 0.7%；美国 5 月个人消费支出（PCE）环比增长 0.2%，预期 0.4%；美国个人支出步伐显著放缓，自去年 12 月以来支出增速首次低于收入增速；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偏空震荡，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。

**铜：**今日发布的 6 月财新中国制造业 PMI 回升至 51.7，为 2021 年 6 月以来最高；美欧股市创造 1970 以来最差上半年，未来经济减速前景施压铜价；昨日伦铜收跌 2.05%至 8237 美元/吨，沪铜主力收至 63070 元/吨；昨日 LME 库存增加 450 至 124275 吨，注销仓单比例降低，LME0-3 贴水 3.8 美元/吨；国内产业面，据 SMM 了解，CSPT 小组第二季度总经理会议于今日上午在线上召开，敲定第三季度的现货铜精矿采购指导加工费为 80 美元/吨及 8.0 美分/磅，持平于二季度加工费；据 SMM 调研，部分线缆企业认为下半年订单要比上半年好 10%-20%；整体看随着国内疫情好转和复工复产加速，铜价在大跌后或逐渐企稳。今日沪铜主力运行区间参考：61000-62200 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：**本周四 OPEC+发布声明，该组织 8 月份批准了每日增产 64.8 万桶的计划，恢复了两年多前关闭的每日 970 万桶中的最后一部分；但由于除沙特及其邻国之外的大多数成员国都无法提高产量，这一决定在很大程度上只是象征性的。据彭博对俄罗斯能源部下属 CDU-TEK 数据的计算，6 月头 29 天的日均产量为 1071 万桶，比 5 月份高出 4.7%，但仍低于俄罗斯入侵乌克兰前的水平；俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克表示，石油产量几乎恢复到 2 月水平；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 期价承压下挫，回吐前几交易日涨幅。开盘于 2636 元/吨，最高 2640 元/吨，最低 2533 元/吨，尾盘报收于 2552 元/吨，呈现一根大阴线实体，结算价 2586 元/吨，跌幅 3.55%。成交量 1463907 手，持仓量 1121576 手，增加 104993 手。

供应端来看，春季检修逐渐进入尾声，7 月初装置重启计划较多，加上目前全国甲醇企业生产开工率周环比改善，高于往年同期水平，供应相对稳定。而下游需求方面，进入高温雨季，下游企业开工率面临一定回调压力，加上国内经济复苏还面临一定挑战，终端行业不景气，下游采购不佳，目前供需并不紧张，现货价格弱势运行。期价也再度承压下挫，短期价格走势偏弱。不过，电煤需求旺季到来，煤炭价格逐渐止跌气温，甲醇成本端依然存在支撑。期货盘面来看，期价反弹宣告失败，近期正在试探前低，短期走势偏弱运行，不过中期而言，下方 2420-2530 区间存在明显支撑，近期快速大幅下挫可能性有限，建议滚动偏空操作，但不宜杀跌。

**PTA**：期货方面：TA2209 期价重心继续下探，期价开盘于 6480 元/吨，开盘后震荡下挫，盘中最高 6492 元/吨，最低 6258 元/吨，尾盘弱势收于 6286 元/吨，呈现一根带短上下影线的阴线实体，结算价 6364 元/吨，跌幅 3.17%。成交量 1594989 手，持仓量 1152463 手，较上一交易日增加 16841 手。前二十名多头持

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。



仓量 741937 手，+11467 手，前二十名空头主力持仓量 707231 手，+30348 手；空头积极增仓，看空预期相对浓厚。

需求端聚酯聚酯工厂计划联合减产 25%-30%，叠加 7-8 月份纺织业相对淡季，需求端延续利空，短期可能那有买盘支撑。目前下游采购相对谨慎，需求端正在向中上游施压。叠加原油价格大幅收跌，前期成本端调油需求开支转弱，国内 PX 报价亦出现明显下调，PTA 成本端支撑也正在逐渐减弱。需求端以及成本端引导下，华东 PTA 市场继续走弱，市场商谈报价 6500-6640 元/吨。期货盘面来看，期价的长期上行趋势已经发生改变，中期在 6700 下方偏弱运行。不过，PTA 市场开工率，处于过去两年同比偏低水平，目前增产意愿有限。中间环节来看，库存以及仓单数量同比过去两年偏低，紧供应或在一定程度上影响下行节奏，期货盘面暂时关注 5920-6250 附近表现。

**橡胶：**期货盘面上，2209 合约开盘价为 12850 元/吨，收盘价为 12995 元/吨，涨 145 元/吨，涨幅 1.13%，成交量 520386 手，持仓量 20 万，减少 928 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 93604,+123;前二十名空头持仓 135409,-2126，多增空减。

供应方面，泰国原料胶水价格暂时止跌，7 月初台风“暹芭”可能将在海南岛东部登陆，会带来大风降雨，对胶树生长及割胶活动或许会造成不利影响。需求方面，下游轮胎厂开工已经迎来难以进一步提高的状态，产成品库存居高不下。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，但高成品库存和年中淡季背景下，需求恢复速度偏缓，胶价会有一些幅度的上涨但涨幅不会过大。

**聚烯烃：**聚丙烯粒料市场均价为 8548 元/吨，较昨日下调 22 元/吨。今日国内主流行情整体价格小幅走弱，今日聚丙烯主力期货震荡下跌，市场心态转弱。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

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。



工率较上周下降 3%在 45%左右，企业反映订单一般，需求变化不大，出口多以半成品为主，原料库存量环比上周小幅下降 4.45%。BOPP 行业方面，由于本周 PP 价格跌后反弹，加之前期膜企采购量减少，受买涨心态影响，以及下游需求量小幅增加，膜厂适量采购原料，本周中国 BOPP 样本企业原料库存天数较上周小幅上涨 4.99%。两油通用塑料总库存在 69.5 万吨，环比上周下降 9.15%。本周库存得到一定消化，加之近期暂无新增产能，且下游膜厂有适量采购，因此 PP 供需边际有所好转。预计 PP 市场企稳坚挺的可能性较大。

5-6 月份 PVC 企业集中检修，7 月份检修基本进入尾声，供应回归；目前华北外购电石 PVC 企业的亏损，但氯碱盈利，企业多“以碱补氯”。7 月份烧碱行情下跌概率较大，氯碱的综合利润存在压缩空间。PVC 下游需求仍未看到改善迹象，PVC 行业整体库存将持续增加，叠加氯碱利润走低，关注边际企业开工变化情况。原料电石市场行情僵持盘整。内蒙古地区配套电石仍有少量外销，厂家出货积极，库存逐步消耗，乌海和宁夏地区主流电石出厂价格仍无变动。整体来看，PVC 处于供强需弱的格局，PVC 反弹行情恐难以持续。

**生猪：**现货价格强势上涨，生猪期货再创新高。现货来看，据涌溢咨询，本周全国生猪出栏周均价 19.05 元/公斤，周涨幅 12.8%，月涨幅 21.58%，同比上涨 49.69%。本周猪价大幅上行，北方区域的猪源紧俏叠加养殖户看好后市带来的主动压栏，导致整体供应紧张，价格随之上行，相较之下南方猪源较为充足，价格涨幅偏小；下游接货较为吃力，屠宰厂主动降低宰量，预计下周价格或会承压下行。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。其他合约则与主力合约价格走势分化，涨跌互现格局明显，07 合约进入交割月后大幅下挫，远月合约则继续呈现明显的近强远弱格局，1-9 价差深度转负，期限结构由平转贴水结构，今天近远月合约价格走势的差异，凸显出主力合约与其他合约走势的相悖，而且生猪期货的表现也与其他大宗商品的弱势形成鲜明的对比，LH2309 的走势的异常可能是短线投机资金的推动使然。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力均在积极增仓，

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。



多头主力增仓席位较多且分散，空头主力增仓的席位则较为集中，中信席位增空超千手值得注意。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，但要注意控制风险，近期生猪期货主力 09 合约走势异常，仓位较重的投资者要注意及时止损。

**棉花：**据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 18384 元/吨，较上个交易日上调 15 元/吨。

淡季下，不少工厂已经没有太多资金购买原料，因此生产积极性仍较弱。市面开始出现秋冬订单，但订单很少，且坯布厂仍处于亏损，难以扭转整个局面。未来还需要关注国内市场需求是否好转，关注 8 月底到双十一的消费表现。

据 USDA，预测美国 2022 年所有棉花种植面积为 1250 万英亩，同比增加 11%。高地棉种植面积为 1230 万英亩，同比增加 11%。皮马棉种植面积为 15.6 万英亩，同比增加 23%。但根据干旱报告，截至 6 月 28 日，61%棉花种植区受到干旱影响，较上周环比扩大 6%，对产量有不利影响，预期矛盾较大。

据美国商品期货交易委员会（CFTC）最新数据，截至 6 月 24 日，美棉 ON-call 未点价卖出订单 93625 手，环比减少 13817 手；未点价买入订单 39542 手，环比减少 261 手；ICE 期棉 2207 合约上卖方未点价合约 847 手，较此前一周减少 10576 手；ICE 棉花期货盘面 2021/22 年度（8 月至次年 7 月）的 ON-CALL 合约未点价卖出订单为 847 手，环比减少 10576 手。

美棉 12 合约出现底部企稳迹象，技术上，关注 95.3 美分/磅的选线支撑，有望迎来一轮比较明显的阶段性反弹。

截至收盘，CF2209 收跌 2.51%，报 17315 元/吨，持仓减 2152 手。盘面上，郑棉转入短线 17000-17700 的区间震荡，短线空单建议逢低及时止盈。关注短线突破

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。



17700 后，或出现一轮较为明显的技术性反弹，中长线空单届时注意设置止盈，控制风险。

**豆粕：**豆粕现货方面，截至7月1日，东北大连地区出厂价为4150元/吨，较上个交易日下调20元/吨；华北天津出厂价4060元/吨，下调20元/吨；山东日照出厂价4000元/吨，下调20元/吨；江苏张家港报价4000元，下调20元/吨；广东珠三角出厂价4020元/吨，下调20元/吨。豆粕主力M2209合约收盘报3874元/吨，跌幅0.69%，持仓减5045手。

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，目前，生猪养殖利润继续好转，截至7月1日当周，自繁自养生猪养殖利润为200.35元/头，本年度首次扭亏为盈，外购仔猪养殖利润继续攀升至409.28元/头，一周前为172.49元/头。养殖利润持续好转，国内生猪存栏整体稳定，数量维持高位，后续关注豆粕需求修复，以及饲料企业的库存消化是否出现进一步加快。

盘面上，豆粕冲高后回落，上行力量尚未枯竭，空头注意及时止盈，转为震荡思路对待。当下位置建议观望为主。

**豆、棕榈油：**棕榈油方面，截至7月1日，广东24度棕榈油交货价10800元/吨，较上个交易日下调1400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8934元/吨，跌幅6.41%，持仓增13196手。豆油方面，截至7月1日，主流豆油报价10320元/吨，较上个交易日下调600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9746元/吨，跌幅5.31%，持仓增23071手。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年6月1-30日马来西亚棕榈油单产增加5.10%，出油率减少0.23%，产量增加3.89%。目前东南亚主产国处于棕榈油增产期，马来解决劳工问题的速度虽慢于市场预期，但随着入境

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。



限制的取消，这一问题将得到改善，产量或进一步增加，结合当下印尼高库存、加速出口的现状，和全球着手解决食品高通胀打压生物柴油需求，短期内，的工业需求恢复预期逻辑难以阻挡棕榈油近期的弱势。

据 USDA，美国 2022 年大豆种植面积为 8830 万英亩，同比增加 1%。但受干旱影响的大豆主产区有所增加，升至 15%，此前一周为 11%。

盘面上，棕榈油、豆油日内大跌，多段线压力得以验证，随着本轮下跌的兑现，中线及短线再度呈现一致跌势，可逢反弹冲高继续抛空。交易逻辑仍保持空头思路。

### **螺纹钢：炉料大跌，钢价震荡偏弱运行**

今日螺纹钢期货主力 2210 下跌，夜盘低开后，窄幅震荡运行，日内先涨后跌，盘面最高达 4373 元，随后震荡下跌，尾盘收跌。收盘价为 4265 元/吨，跌-110 元/吨，跌幅-2.51%，成交量为 239 万手，持仓量为 194 万手，降-11124 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1160407，-13；前二十名空头持仓 1236791，+2280，多减空增。

今日国内多数地区螺纹钢现货价格下调，上海中天螺纹钢现货价格为 4310 元/吨，较昨日跌-40 元，全国建材成交量表现较差。基差方面，上海地区螺纹钢基差为+45 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，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。

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。



**动力煤：**动力煤 2209 上涨，收盘价为 866.6 元/吨，涨+21.8 元，涨幅+2.58%，成交量 14 手，持仓量 203 手，-2 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-6.11%和-3.76%。

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，预计短期焦煤宽幅震荡运行。

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，国内各地焦化厂亏损，全国平均吨焦利润为-42 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：**铁矿石主力大跌，i2209 合约收盘价为 747.5 元/吨，跌-55 元，跌幅-6.85%，成交量 74 万手，持仓量 65 万手，+2898 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，中长期震

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。



荡偏弱运行，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，下跌节奏或有反复。

**尿素：**期货方面：UR2209 期价试探性反弹。期价低开于 2550 元/吨，开盘后震荡盘中，日盘一度下探，最低下行至 2527 元/吨，不过下午盘强势反弹，尾盘最高上行至 2588 元/吨，报收于 2579 元/吨，呈现一根下影线相对较长的小阳线实体，结算价 2557 元/吨，涨幅 0.39%。UR2209 合约成交量 62547 手，-3030 手；持仓量 76471 手，-1904 手。

持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 43718 手，较上一交易日减少 1101 手；前二十名空头持仓 43109 手，较上一交易日增加 338 手，价格反弹过程中多头主力减持，而空头主力略有增仓，反弹信心稍显不足。

与期货价格略有回暖不同的是，尿素现货市场价格跌幅扩大，交割区出厂价在 2960-3040 元/吨，主产区降幅扩大，普遍降价 20-50 元/吨不等。尿素基差缩小至 431 元/吨。

供应方面，供应方面，供应方面，6 月份，尿素产量约 502 万吨，环比变动有限，同比增加 28 万吨，供应高于去年同期水平。今日产量约 16.9 万吨，环比增加 0.2 万吨，同比增加约 1.3 万吨或 8.33%，开工率大约为 71.6%，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。

综合来看，目前需求正在从旺季向淡季过渡，农业需求走弱，板材、复合肥企业开工率不高，加上价格回调后下游观望情绪浓厚，尿素厂新单跟进不畅，整体销售低迷，企业库存攀升，叠加供应同比明显偏高，供需宽松，尿素价格短期或震荡偏弱运行。不过，基差处于相对高位，二者存在回归需求，或导致后期行情中期价跌幅弱于现价跌幅。

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。