



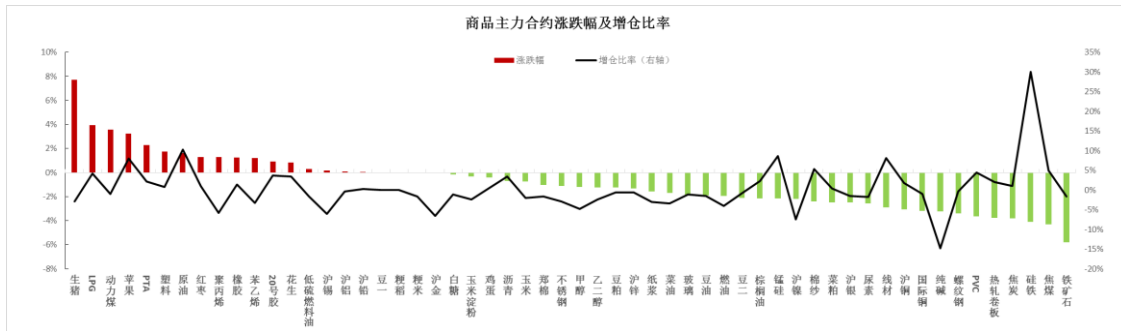
# 冠通每日交易策略

冠通研究 2022年7月5日

## 期市综述

截止7月4日收盘，国内期货主力合约互有涨跌。生猪一度触及涨停，最终收涨7.71%；液化石油气（LPG）、动力煤、苹果涨超3%。跌幅方面，铁矿石跌近6%，焦煤、硅铁跌超4%，焦炭、热卷、聚氯乙烯（PVC）跌近4%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.74%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.32%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.19%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.14%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.27%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.24%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，SC原油2208流入8.04亿元，硅铁2209流入3.46亿元，PTA2209流入2.94亿元；资金流出方面，纯碱2209流出9.54亿元，铁矿2209流出6.65亿元，螺纹2210流出5.77亿元。



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）：**今日三大指数全线低开，随后指数震荡上行，全天北向资金流入77亿元；消息面，央行今日进行30亿元7天期逆回购操作，中标利率为2.10%；因今日有1000亿元逆回购到期，实现净回笼970亿元；中国物流业景气指数在连续三个月运行在50%以下的收缩区间后，6月份再次回升到扩张区间，达到52.1%；经国务院批准，中国人民银行与香港金融管理局常备互换协议互换规模由原来的5000亿元人民币/5900亿元港币扩大至8000亿元人民币/9400亿元港币；整体看，稳增长政策仍有加力空间，大盘慢牛行情正处于估值修复期；股指期货中短线预判震荡偏多。

**金银：**上周三美国商务部经济分析局（BEA）数据显示，美国一季度实际GDP年化季环比终值-1.6%；一季度GDP被下调的主要原因是消费者支出的向下修正；上周四美国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指标，核心PCE物价指数同比增长4.7%，增速为去年11月以来新低；上周五美国6月ISM制造业指数53，预期54.5；受新订单疲软、陷入收缩拖累，美国6月ISM制造业创两年新低；目前市场仍预期美联储在7月继续加息75基点；整体看金价仍在加息持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前景继续中长期利好金银。

**铜：**智利财政部表示，计划对每年生产5万到20万吨精铜的公司征收1%到2%从价税，产量超20万吨公司的税率则为1%至4%。智利还将对铜价在2美元至5美元/磅之间的收入征收2%至32%的税。规模较小的铜生产商将继续采用现行制度；欧美市场分析师预计，在美国和欧洲经济硬着陆的情况下，未来两年铜市场将面临约10%的供应过剩；伦敦铜价跌至每吨8000美元以下，市场对全球经济放缓的担忧加剧，工业金属市场崩盘；市场预期在美国货币政策收紧和以欧洲为中心的能源危机的背景下，全球经济增长将会放缓，短期铜价预期维持阶段性震荡下滑态势。

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：**挪威石油和天然气工人计划于7月5日举行的罢工可能使该国的总体石油产量减少约8%，相当于每天约32万桶；上周四利比亚国家石油公司宣布对Es Sider和Ras Lanuf港口以及El Feel油田实施不可抗力，利比亚国家石油公司说，目前每天的出口量在36.5-40.9万桶之间，与“正常情况”下的产量相比，每天减少86.5万桶；据能源服务公司贝克休斯称，上周美国石油钻机数量增加了一台达到595台，为2020年3月以来最高；摩根大通认为，如果俄罗斯每日供应减少300万桶将使基准伦敦原油价格升至190美元；俄罗斯减产500万桶可能意味着原油价格将飙涨至380美元；油价目前重返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期价继续承压运行，最低下探2507元/吨，不过日盘反弹收回大部分跌幅，报收于2555元/吨，呈现一根带较长下影线的小阴线，结算价2539元/吨跌幅1.2%；成交量1296056手，持仓量1068126手，减少53450手。

供应端来看，虽然部分陕西、河南等部分装置计划近期检修，但同煤广发60万吨/年、西北能源30万吨/年及内蒙古包钢20万吨/年等装置计划重启，整体供应量减幅有限，加上目前全国甲醇企业生产开工率高于往年同期水平，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，叠加库存偏高，目前供需并不紧张，现货价格弱势运行。期价也承压运行，目前弱势并没有好转。不过，电煤需求旺季到来，煤炭价格逐渐止跌企稳，煤制甲醇利润低迷，成本端依然存在支撑。期货盘面来看，期价低位震荡，正在试探前低，关注下方2420-2530区间支撑位表现，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。

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 期价反弹走高，收回前一交易日跌幅，呈一根带较长下影线的大阳线，结算价 6386 元/吨，涨幅 2.26%。成交量 1579048 手，成交量 1594989 手，持仓量 1177757 手，较上一交易日增加 25294 手。前二十名多头持仓量 764192 手，+27925 手，前二十名空头主力持仓量 717999 手，+28037 手；反弹过程中多空主力均有增仓。

本周，恒力石化 PTA-5 生产线 7 月 2 日开始停车检修，逸盛宁波 4、虹港石化 1、扬子石化 3、四川能投延续检修，预计周度产量以及产能利用率将出现下滑，供应预期收紧；叠加原油价格日内反弹、库存以及仓单数量同比过去两年偏低，华东地区 PTA 报价反弹至 6810 元/吨附近，基差带动下，期价也在 5920-6250 附近支撑下反弹走高，收回前一交易日跌幅。不过，聚酯企业联合减产，且 7-8 月份纺织业相对淡季，需求端将引导供需有偏紧转向宽松化。目前来看，市场反弹动力还存在较强争议，建议短期反弹对待。至于中期价格，需要考量成本情况。

**橡胶**：期货盘面上，2209 合约开盘价为 13020 元/吨，收盘价为 13080 元/吨，涨 160 元/吨，涨幅 1.24%，成交量 363993 手，持仓量 20 万，增加 2915 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 94155，+551；前二十名空头持仓 136942，+2022，多增空增。

供应方面，原油价格上涨，华东市场国产天然橡胶价格呈上涨趋势。雨水对割胶影响减弱，割胶进程逐渐恢复，后期原料供应压力会逐步减小。泰国以及国内原料胶水价格开始松动，供应将逐渐增加。需求方面，乘用车市场逐步回暖，政策进一步刺激乘用车市场释放汽车消费潜力，但重卡市场依旧低迷。轮胎厂开工由于公共卫生事件被抑制有所回暖，但成品库存依旧较大，并且本周预计依旧会小幅累计，需求上不宜过分乐观。整体来看，市场目前多空，乘用车消费刺激政策对市场情绪形成一定提振，胶价底部逐渐夯实，但需求压力依旧较大，胶价上涨空间有限。

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。



**生猪：**无惧官方约谈，生猪盘中涨停。消息面上，发改委近日约谈多家龙头猪企。市场传言，此次会议将分析近期生猪市场供需和价格形势，提醒相关企业保持正常出栏节奏、避免盲目压栏，提出不得囤积居奇、哄抬价格的要求，研究保持生猪市场平稳运行的相关措施等。现货来看，据涌溢咨询，今日北方区域价格大幅走高，目前养殖端涨价情绪高涨，且多数养殖户仍压栏观望，屠企抓猪困难，被迫涨价，但效果不佳，无奈只能缩减宰量，预计受情绪影响明日价格坚挺。南方市场今日价格较为激进，部分企业二次调价，且多数竞价幅度较大，猪源有限，交易市场缩量明显，下游走货寡淡，但卖方市场下，屠企话语权偏弱，价格明日或仍继续上行。期货盘面上，主力09合约强势拉涨，加仓放量成交异常活跃，盘中一度封涨停，14:30开板回调，空头主力止损离场迹象明显，随后再度震荡走高，收盘录得7.71%的涨跌幅，收盘价报22695元/吨。其他合约则跟随主力全线走高，但涨幅明显弱于主力。主力09合约持仓上看，前二十名主力净持仓随仍旧呈现净空状态，但净空持仓数量见顶下行，多空主力均在积极减仓，空头主力大幅减仓止损离场，国泰君安席位减仓1838手值得注意。技术上，09合约站稳2万整数大关之后快速拉涨，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分歧，加之当前仍处于消费淡季，且生猪涨价引发官方的关注，建议多头逢高落袋为安，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18172元/吨，较上个交易日下调212元/吨。中国主港报价小幅下跌。国际棉花价格指数(SM)147.43美分/磅，跌1.39美分/磅，折一般贸易港口提货价24359元/吨；国际棉花价格指数(M)145.45美分/磅，跌1.37美分/磅，折一般贸易港口提货价24035元/吨。

已经进入纺织需求淡季，订单不佳，下游纺织厂成品库存累库，纺织厂资金压力较大；纺织厂棉花采购刚需为主，随用随买，工业库存维持在偏低水平，采购积

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。



极性也不强；纺织厂出口订单受影响，新订单减少或者没有订单，导致累库以及调低开机率来维持。

美棉 12 合约上周大幅下探，底部开始盘整，目前短线已出现转弱信号，中长线大空势未改，空头方向不变

截至收盘，CF2209 收跌 1.03%，报 17300 元/吨，持仓减 4316 手。盘面上，郑棉转入短线 17000-17700 的区间震荡，今日多头上攻乏力，主方向仍在空，降低反弹预期，逢高及时减仓止盈。至区间高点附近可阶段性布控，同时少量回补中长线空单，以震荡偏空思路对待。

**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 4 日，广东 24 度棕榈油交货价 10500 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 8900

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。



元/吨，跌幅 2.15%，持仓增 7999 手。豆油方面，截至 7 月 4 日，主流豆油报价 10350 元/吨，较上个交易日上调 30 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 9740 元/吨，跌幅 1.91%，持仓减 4949 手。

印尼库存释放进程仍未结束，从 7 月 1 日开始，印尼将允许企业出口的棕榈油数量从目前国内销售量的 5 倍增加到 7 倍。出口竞争仍然存在，随着马来的出口量缩减，产量提升，棕榈油库存已进入阶段累库阶段。在供给端尚未出现明确边际收紧信号以及消费、出口需求扩大的信号前，市场将维持低迷，后市仍主要以偏空思路对待。

盘面上，棕榈油、豆油日内收跌，棕榈油中线及短线目前一致跌势，可逢反弹冲高继续抛空。交易逻辑仍保持空头思路。中长线空单可借助本轮下跌阶段性止盈离场。

豆油短线关注 9900-10150 的压力，逢高可轻仓抛空，在日线 9900 一线的多头支撑位尚未得到有效击破前，仍需提防假突破风险，注意仓位结构。

### **螺纹钢：成本松动，钢价下跌**

今日螺纹钢期货主力 2210 下跌，周五夜盘低开后，震荡偏弱运行，今日开盘快速下跌，随后底部震荡，尾盘收跌。收盘价为 4168 元/吨，跌-147 元/吨，跌幅 -3.41%，成交量为 198 万手，持仓量为 194 万手，降-8009 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1181419，+21012；前二十名空头持仓 1208139，-28652，多增空增。

今日国内各地螺纹钢现货价格下跌，上海中天螺纹钢现货价格为 4230 元/吨，较上周五跌-80 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 +62 元/吨。国内市场方面，螺纹钢产量为 269.86 万吨，环比下降-18.05 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

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。



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。

**动力煤：**动力煤2209上涨，收盘价为869元/吨，涨+30元，涨幅+3.58%，成交量33手，持仓量201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-4.31%和-3.81%。

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。

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。



**铁矿石：**铁矿铁矿石主力大跌，i2209 合约收盘价为 719.5 元/吨，跌-44.5 元，跌幅-5.82%，成交量 60 万手，持仓量 64 万手，-10266 手。产业方面，本周全球铁矿石发运总量 3185.3 万吨，环比减少 148.6 万吨，当前铁矿石发货量维持高位，到港环比回升，供给充足；需求端，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。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：**周末尿素现货价格大幅下调，导致周一 UR2209 跳空低开低走，尿素期货早盘大幅低开于 2525 元/吨，开盘后直线下行，最低刷新近月低点至 2460 元/吨，不过日盘收回部分跌幅，尾盘报收于 2491 元/吨，呈现一根带较长下影线的光头阴线实体，结算价 2489 元/吨，较上一交易日下跌 2.58%；成交量 61706 手；持仓 75156 万手，-1315 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 43025，-70；前二十名空头持仓 41905，-255，多减空增。

现货市场报价出现非常少见的大幅下调，以山东尿素工厂为例，省内个别工厂今日出厂成交价格较上周五跌幅达 210 元/吨，目前交割区出厂价已经下调至 2820-2950 元/吨，下降 80-210 元/吨。现价跌幅引领期价重心下挫，盘面基差收窄理论上明显收窄。

供应方面，尿素日产量下降至 16.4 万吨，同比增加约 1.0 万吨，开工率 69.5%。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 29.67 万吨，环比上周增加 3.20 万吨。目前，虽然库存总量不高，但利润支撑下，供应维持高位，而需求淡季到来，叠加买涨不买跌情绪影响，短期价格弱势仍将延续。缺乏有利利多题材支撑下，尿素期价弱势货仍将延续，建议空头思路对待，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。