



核心观点

股指期货（IF）：今日三大指数集体高开，随后一路震荡下挫，沪指失守 3400 点关口；消息面，中国 6 月财新服务业 PMI 升至 54.5，前值 41.4；6 月财新综合 PMI 升至 55.3，前值 42.2；7 月 4 日 ETF 纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制正式启动；今日上午中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话；随着国内稳增长政策落地力度加大，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%；上周五美国 6 月 ISM 制造业指数 53，预期 54.5，5 月数值为 56.1；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，ISM 数据进一步证明了美国商品的需求正在放缓；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：今日国务院副总理刘鹤和美国财长耶伦视频通话，预计拜登本周宣布下调对部分中国进口商品加征关税决定，人民币盘中大幅升值；海外经济减速预期背景下铜价延续跌势；昨日伦铜收跌 1.06%至 7970 美元/吨，沪铜主力收至 60860 元/吨；昨日 LME 库存增加 10100 至 136950 吨，增量来自美国和欧洲仓库，注销仓单比例提高，LME0-3 贴水 7.5 美元/吨；海外铜矿业端供应宽松，智利 5 月铜产量环比大幅增加，非洲铜矿供应增加预期增强；高利润刺激国内冶炼厂持续复产，铜产量持续增加；欧美因货币政策收紧和能源问题导致经济放缓甚至衰退预期增强，铜价短期维持弱势偏空震荡；今日沪铜主力运行区间参考：59300-61400 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：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，产量急剧下降，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；维多公司首席执行官拉塞尔·哈迪(Russell Hardy)上个月曾表示，如果新冠疫情对中国的影响逐步减弱，中国的经济活动和石油需求将继续复苏，预计到2022年底，中国的石油消费量将增加100万桶/天；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期价继续承压震荡宽幅盘整，期价开盘后走弱，最低下探2516元/吨，不过随后收回大部分跌幅，最高试探2582元/吨，尾盘报收于2558元/吨，涨幅0.75%。成交量1488618手，持仓量1140198手，+72072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，价格反弹动力不足，目前弱势仍在延续。不过，电煤需求旺季到来，煤炭价格逐渐止跌气温，煤制甲醇利润低迷，成本端依然存在支撑，尽管两交易日期价下单后均收回大部分跌幅，显示出一定的抗跌意愿，近期关注2500-2530附近支撑表现，低位震荡整理，建议空单减仓离场观望。

PTA：期货方面：TA2209期价开盘于6540元/吨，开盘最高试探6554元/吨后震荡下挫，虽然盘中略有反复，但依然承压回落，日内最低6372元/吨，尾盘报收于6394元/吨，呈现一根带短上下影线的大阴线实体，结算价6394元/吨，涨幅0.13%，成交量1492108手，持仓量1140328手，-37429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 741006 手，-15552 手，前二十名空头主力持仓量 696603 手，+376 手；显然多头主力积极减持令期价缺乏继续反弹动力。

目前，聚酯企业联合减产，且 7-8 月份纺织业相对淡季，需求端负反馈，加之 PTA 开工率以及产量供应相对稳定，供需并不紧张，悲观预期仍主导市场，PTA 期价反弹承压回落。不过，原油价格表现偏强，成本端存在明显支撑，特别是目前 PTA 加工利润亏损下，可能会导致原本预计四季度检修的装置提前开展检修，近期恒力石化 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-1、四川能投延续检修，后续 PTA 产量以及开工利用率逐渐回落。成本端以及供应端潜在支撑下，或制约期价的继续下调空间，跌势会有放缓，下方暂时关注 5930-6230 附近支撑表现。

橡胶：期货盘面上，2209 合约开盘价为 13070 元/吨，收盘价为 12900 元/吨，跌 175 元/吨，跌幅 1.34%，成交量 366893 手，持仓量 20 万，减少 6631 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 92486，-1669；前二十名空头持仓 134997，-194，多减空减。

供应方面，台风“暹芭”对海南割胶影响好像不大，沪胶反弹力度有限。需求方面，本周中国半钢胎样本企业开工率为 66.67%，环比-0.19%，同比+30.31%。周内多数企业开工企稳，个别企业存检修计划，拖拽样本开工小幅走低。本周中国全钢胎样本企业开工率为 62.45%，环比-0.01%，同比+16.76%。周内个别样本企业存 3 天左右检修计划，拖拽样本企业开工小幅波动，目前多数企业开工偏低位运行，周内出货变化不大，销售压力不减，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。

生猪：猪价上涨引来发改委喊话，生猪期现价格双双回落。消息面上，发改委一方面研究投放猪肉储备，另一方面喊话市场，与大商所研究共同做好生猪市场保

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。



供稳价等工作。现货来看，据涌溢咨询，今日北方市场价格稳中调整为主，部分地区散户出栏积极性提高，局部集团价格回落，市场供应较昨日稍有增加，屠企收购难度降低，白条走货一般，预计明日市场行情或转弱。南方部分市场低价补涨，整体上调幅度收窄，养殖端基本恢复正常节奏出栏，终端对高价肉现抵触情绪，屠企宰量小幅下滑，明日市场止涨回稳概率大。期货盘面上，受发改委约谈重点养猪企业消息的影响，主力09合约小幅低开之后快速上冲，随后一路震荡下行回踩22000一线，受到支撑后增仓上行，盘中呈现高位震荡的态势，收盘录得-0.16%的涨跌幅，收盘价报22215元/吨。其他合约弱势收跌，但跌幅明显大于主力。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，且净空持仓数量再次转高，多空主力均在积极加仓，产业套保资金介入积极，空头主力再次大幅增仓。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，长线多头趋势不变，但短期可能波动加剧，建议长线多单持有，但要注意保护盈利，重仓多头适当逢高落袋为安，暂且保持谨慎，不重仓单边交易，切忌逆势摸顶做空。

棉花：据中国棉花信息网，中国棉花价格指数3128B报价18131元/吨，较上个交易日下调41元/吨。中国主港报价持稳，国际棉花指数报价持平。

库存方面，截至7月1日当周，国内棉花商业库存为307.42万吨，环比上周-13.57万吨，幅度4.23%，去库速度有所加快。其中新疆地区库存为226.39万吨，环比去库11.45万吨，降幅4.81%，出疆运量增加，下游接货需求有所好转，接货量有所提高。

江浙地区纺织厂坯布库存再次上升，厂家生产积极性偏弱，截至7月4日，坯布织造库存升至35.5天，市场订单不佳，贸易商囤货积极性也开始下降，坯布库存压力较大。江浙盛泽织机开机率下降为66%。目前淡季氛围浓重，生产成本较高，使得利润较弱、订单有限，厂家生产积极性偏弱。

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。



截至收盘，CF2209 收跌 0.89%，报 17210 元/吨，持仓增 3312 手。盘面上，郑棉仍处短线 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，多头逢高及时离场止盈。今日收盘处于短线出货位，空单可部分减仓，等至区间高点附近再布空，同时少量回补中长线空单，整体以震荡偏空思路对待。

豆粕：豆粕现货方面，截至 7 月 5 日，东北大连地区出厂价为 4130 元/吨，较上个交易日持平；华北天津出厂价 4020 元/吨，持平；山东日照出厂价 3990 元/吨，上调 30 元/吨；江苏张家港报价 3990 元，上调 30 元/吨；广东珠三角出厂价 4010 元/吨，上调 30 元/吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 3835 元/吨，涨幅 0.5%，持仓增 14083 手。

油厂方面，截至 7 月 1 日当周，油厂豆粕库存 107.44 万吨，环比上周-4.31 万吨，开始去库；油厂大豆库存为 545.88 万吨，连续两周去库，油厂大豆库存为库存压力仍然较大，不得已降低外采大豆，到港量已从 6 月初的 188.5 万吨，降至 7 月初的 152.75 万吨，19%。压榨利润难以好转使得油厂开工率及压榨量，持续回落，本周开工率回落至 59.04%，上周为 62.98%。上周下游饲料企业库存消化减慢，豆粕库存天数升至 9.34 天，环比+0.24 天。目前，生猪养殖利润继续好转，国内生猪存栏整体稳定，数量维持高位，后续还需关注养殖企业随着利润好转后是否有对高价格饲料及豆粕的接受意愿，豆粕目前交易逻辑开始出现变化，需要关注后市豆粕需求修复，以及饲料企业及油厂去库化情况。

盘面上，豆粕冲高回落，短线仍处空势之中，但需要关注日线下方区间的支撑，结合目前基本上出现的变化，短线空头需要控制仓位、逢低及时出货锁定利润。长线可考虑逢低在好位置上，少量布置多单，转为震荡思路对待。关注 3920 的压力位，突破后或引爆做多情绪。

豆、棕榈油：棕榈油方面，截至 7 月 5 日，广东 24 度棕榈油交货价 9900 元/吨，较上个交易日下调 600 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 8444 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。



吨，跌幅 5.1%，持仓增 14113 手。豆油方面，截至 7 月 5 日，主流豆油报价 9850 元/吨，较上个交易日下调 500 元/吨。截至 7 月 1 日当周，豆油主要油厂库存为 96.97 万吨，较上周环比累库 0.67 万吨。豆油主力 Y2209 合约收盘报 9234 元/吨，跌幅 5.02%，持仓增 6743 手。

印尼库存释放进程仍未结束，印尼已将棕榈油出口数量从目前国内销售量的 5 倍增加到 7 倍。出口释放规模仍在扩张，据路透社预测，随着马来的出口量缩减，产量提升，同时扩大进口，棕榈油库存将升至 7 个月以来最高水平。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、豆油日内双双大跌，前期关于油脂的空头策略盈利颇丰，阶段出货后继续持有。棕榈油中线及短线目前一致跌势，短线关注 9000 附近的短线压力，可逢反弹冲高继续抛空。交易逻辑仍保持空头思路。豆油接下来主要关注技术性空头机会，经历连续两天的大跌后，豆油 9900 附近的日线支撑已确立被打破，空头趋势加强，短、中、长线暂时一致空势，关注逢高回踩的技术性机会，可参照棕榈油在 6.30 左右的回踩下跌行情，在保证风险控制的情况下，适当加大仓位，搏取短线收益。

螺纹钢：钢价触底反弹

今日螺纹钢期货主力 2210 小幅收涨。夜盘低开低走，盘中一度跌至 4116 元，随后止跌反弹，收复夜盘跌幅，日内震荡偏强运行，尾盘小幅收涨。收盘价为 4238 元/吨，涨+24 元/吨，涨幅+0.57%，成交量为 197 万手，持仓量为 195 万手，增+9807 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1199274，+17855；前二十名空头持仓 1223206，+15067，多增空增。

今日国内各地螺纹钢现货价格维稳，部分地区小幅下跌，上海中天螺纹钢市场价格为 4230 元/吨，与昨日持平，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-8 元/吨，基差走弱。国内市场方面，近期螺纹钢产量下降，需求回升，短期供需错配，库存呈现逆季节去库，总库存去库-53.68 万吨至 1141.62

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。



万吨，钢价下方有支撑，但是成本端近期持续走弱，成本松动，拖累钢价上涨，预计螺纹钢主力短期低位震荡运行。

动力煤：动力煤 2209 微跌，收盘价为 869.4 元/吨，跌-1.4 元，跌幅-0.16%，成交量 14 手，持仓量 194 手，-7 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：

双焦上涨，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别涨+1.12%和+1.08%。

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：铁矿石主力触底反弹，小幅收涨，i2209 合约收盘价为 742.5 元/吨，涨+10 元，涨幅+1.37%，成交量 70 万手，持仓量 66 万手，+20742 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

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。



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：期货方面：UR2209 期价跌势放缓，一度试探性反弹，但期价承压回落。期价开盘于 2512 元/吨，最高试探 2544 元/吨后走弱，最低下探至 2480 元/吨，下午盘震荡偏弱，尾盘报收于 2486 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阴线，结算价 2509 元/吨，跌幅 0.12%。UR2209 合约成交量 47278 手，-14428 手；持仓量 73421 手，-1735 手。

持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 42116 手，较上一交易日减少 664 手；前二十名空头持仓 40779 手，较上一交易日减少 258 手。多空主力均有坚持。

现货市场来看，尿素现货价格仍处于下跌过程中，不过跌势略有放缓，其中，此前下跌幅度较大地区跌势放缓，高价地区开始补跌。目前交割区出厂价格在 2780-2830 元/吨，普遍降价 20-80 元/吨不等。价格持续下调以及农业需求走向淡季、复合肥开工率逐渐下降，买涨不买跌情绪引导下，买方表现谨慎，缺乏需求支撑下，压力进一步向中上游传递，企业库存正在增加，与此同时，有利润情况下，尿素企业在产量同比维持偏高运行。目前供需偏宽松，价格短期或继续承压运行。不过，目前电煤需求进入旺季，局部地区用电负荷加大，采购积极性增加，北方港口库存加速消化，尿素成本端或有变动，中期尿素价格何时止跌，关注成本以及需求采购动态。期价跌势略有放缓，但现价继续回落，尿素基差缩小至 314 元/吨。

供应方面，今日产量约 16.2 万吨，环比减少 0.2 万吨，同比增加约 0.8 万吨或 5.19%，开工率大约为 68.6%。本周以来，内蒙古博大、中化吉林长山、江苏灵谷开始年度检修，加上宁夏和宁故障影响，令短期供应同比增幅放缓。

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。