



核心观点

金银：上周五，备受市场认可的美国亚特兰大联储 GDPNow 预示，美国经济二季度 GDP 将收缩 2.1%，较前一日预测值-1%大幅下修；如果预期成真将再度为投资者敲响衰退警钟，这也预示着本周五即将公布的 6 月非农报告可能不会很好；昨日美国债券市场出现剧烈波动，美国 10 年期国债收益率大跌 6 个基点，今年第三次和 2 年期美债收益率出现倒挂；目前美国高通胀问题依然严重，市场仍预期美联储 7 月会议将继续加息 75 个基点；整体看金价仍在加息连续落地的氛围下不断偏空震荡，但美国经济再次进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

原油：本周二国际油价大幅跳水，创近四个月来最大跌幅，自 6 月初以来，布伦特原油价格已下跌逾 20 美元/桶，主要是由于市场担忧全球央行货币紧缩可能引发经济衰退，从而抑制原油需求；花旗成“首家看空油价的大行”，预言如果衰退发生，油价或在年底前跌至 65 美元，明年进一步降至 45 美元；从周度数据看，来自俄罗斯港口的原油总流量增加了 23%，目前俄罗斯的海运量恢复到每天 367 万桶，与 4 月初以来达到的高水平基本持平；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。

股指期货（IF）：今日三大指数开盘涨跌不一，沪深一度双双跌逾 2%，临近尾盘指数跌幅有所收窄；消息面，2022 年 6 月，汽车行业销量预计完成 244.7 万辆，环比增长 34.4%，同比增长 20.9%；截至 6 月末，新增地方专项债发行规模逾 3.4 万亿元，占全年新增专项额度的 99%；其中 6 月新增专项债发行约 1.37 万亿元，创近年单月新高；今日中国电力企业联合会发布报告显示，预计 2022 年全社会用电量增速在 5%-6%之间；预计 2025 年我国全社会用电量为 9.5 万亿千瓦时，“十四五”期间年均增速为 4.8%；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。

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。



铜：昨晚原油大跌，美欧一起进入经济衰退的前景令铜价加速下滑，昨日伦铜收跌 4.33%至 7625 美元/吨，沪铜主力收至 58460 元/吨；昨日 LME 库存减少 550 至 136400 吨，注销仓单比例微降，LME0-3 贴水 12.3 美元/吨；据 SMM 国内数据，后续富冶、铜陵扩建项目陆续投产叠加山东 3 家冶炼厂复产，下半年国内产量将稳步攀升；预计 6 月国内电解铜产量为 85.42 万吨，环比增加 4.3%，同比增加 3%；据海关数据，2022 年 5 月中国进口精炼铜共 29.03 万吨，环比增加 7.41%，同比增加 4.9%；国内铜市场供应充裕；海外经济衰退预期是否影响国内铜需求，还需时间验证；短期铜价或延续偏空震荡。今日沪铜主力运行区间参考：56800-58400 元/吨。

甲醇：

期货方面：大宗商品普跌，特别是原油价格大跌，能源化工品种普遍偏弱，MA2209 期价开盘最高试探 2546 元/吨后下挫，最低刷新近月低点至 2437 元/吨，尾盘收回部分跌幅，报收于 2494 元/吨，跌幅 2.31%。成交量 1711294 手，持仓量 1122535 手，-17663 手。

目前，甲醇处于供大于求格局。供应端，开工负荷维持高位，偏高于去年同期水平；港口库存也持续攀升，6 月底库存同比增幅超过四成；而需求端来看，煤制烯烃亏损，企业生产积极性下降，而传统需求中，除醋酸开工率同比偏高外，其他传统需求表现疲弱，甲醛受到下游板材消费淡季以及环保要求，短期难有改善。供需形势相对宽松，价格表现偏弱。不过，电煤需求旺季到来，煤炭价格逐渐止跌企稳，成本端依然存在支撑，目前甲醇加工企业处于亏损状态，不排除后续装置检修增加，供应端也将出现回落，供需边际形势或有改善，制约价格回调空间，目前来看，前低 2410 附近仍存较强支撑。

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 期价低开低走，期价开盘于 6350 元/吨，期价开盘后震荡下挫，最低刷新近月低点至 6046 元/吨，不过下午盘收回部分跌幅，尾盘报收于 6200 一根带较长下影线的光头大阴线实体，结算价 6186 元/吨，跌幅 3.88%。成交量 2195149 手，持仓量 1081310 手，-59018 手。前二十名多头持仓量 706656 手，-23002 手，前二十名空头主力持仓量 634818 手，-47368 手；空头主力减仓更为积极主动，显然快速下行后空头主力逐渐获利离场。

全球通胀压力下，市场对原油需求产生争议，原油期价暴跌导致能源系品种大幅下挫，PTA 成本端支撑坍塌。并且供需角度来看，下游加工利润持续下滑，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，而供应段，PTA 开工率处于同期高位，整体国内供应相对稳定，供需并不紧张。缺乏有效利多，叠加大宗商品价格显著普跌，PTA 期价重心想继续下探，短期仍维持偏弱模式。不过，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，后续 PTA 产量以及开工利用率逐渐回落，叠加目前库存偏紧，可能会制约价格的回调空间，主力合约价格下方暂时关注 5930-6200 附近支撑表现。

橡胶：期货盘面上，2209 合约开盘价为 12850 元/吨，收盘价为 12655 元/吨，跌 175 元/吨，跌幅 1.34%，成交量 488284 手，持仓量 19 万，减少 7195 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 89740，-2746；前二十名空头持仓 128249，-5649，多减空减。

昨日晚盘国际原油价格下跌，叠加市场对国内公共卫生事件担忧情绪再次升温，共同拖累沪胶盘面较大幅度下行。供应方面，近期国内、泰国等产区降雨影响原料生产，泰国原料价格暂时持稳，海南胶水出现回落；进口量预计依旧维持相对低位但是趋势性增加。需求方面，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

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。



售压力不减，高成品库存和年中淡季背景下，需求上不宜过分乐观。整体来看，政策端利好改善内需预期与海外需求回落预期并存，操作上以观望为主。

生猪：外围商品暴跌拖累国内，生猪期货跳空回调。现货来看，据涌溢咨询，今日北方市场价格大幅走跌，养殖户出栏积极性提高，市场猪源供应增加，但终端消费低迷，需求端支撑力度不足，部分屠宰企业宰量相对低位，预计明日市场或仍存下行预期。南方部分市场亦为下跌状态，前几日受北方带动价格上涨，当下则跟跌，规模场出栏受阻，消费端暂无利好因素提振，预计明日市场或延续弱势。期货盘面上，受发改委喊话和海外商品暴跌的双重影响，主力09合约大幅跳空低开，期货快速减仓下探，回踩21000一线，之后陷入21000-21500区间震荡的态势，收盘录得-4.71%的涨跌幅，收盘价报21220元/吨。其他合约虽然跟随主力收跌，但跌幅普遍较小，主力09合约的大幅减仓下挫，剔除了该合约大量的投机成分，连续多日近远期合约价格的波动差异逐渐修复，期限结构趋平，1-9价差再次上行转正，21000一线可视为最近一段时间的均衡价格。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，多空主力均在积极减仓，空头主力减仓数量更高，但国泰君安席位仍有产业套保资金积极在大幅增加空单。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，短线如期回调并加剧波动，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17919元/吨，较上个交易日下调212元/吨。中国主港报价大幅下跌。国际棉花价格指数(SM)143.33美分/磅，跌4.10美分/磅，折一般贸易港口提货价23687元/吨；国际棉花价格

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。



指数（M）141.43 美分/磅，跌 4.02 美分/磅，折一般贸易港口提货价 23376 元/吨。

6 月出疆棉发运量再度回落，与 2019 年度同期基本持平。适逢新疆瓜果上市高峰期，运力较紧张，企业运输需求有一定增加，但公铁发运量走向持续背离。截至 7 月 3 日当周，出疆棉公路运输量升至 5.84 万吨，环比上周+0.93 万吨，下游贸易商接货意愿有所增加。

据中国纺织品进出口商会 7 月 5 日发布的报告，从中国服装在主要出口市场份额来看，1-4 月，中国占美国、欧盟、日本服装进口市场份额分别为 22.2%、28.1%、54.4%。其中在美国和欧盟市场份额比去年同期减少 6.5 和 0.2 个百分点，在日本份额同比增加 0.2 个百分点。1-4 月，越南在美国市场份额比去年同期增加 1.8 个百分点。孟加拉在美国、欧盟、日本市场份额比去年同期分别增加 2.7、4.3 和 1.2 个百分点。

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。棉纱、棉布下游订单衔接困难，成品继续累库，下游虽有零星订单但不足以消化库存。

截至收盘，CF2209 收涨 0.15%，报 17260 元/吨，持仓减 2432 手。目前，棉花市场整体偏弱，但市场对收储预期增强，日内探底回升。盘面上，短空趋势尚未改变，16500 附近的低点尚未确认为底部，但随着收储预期出现，市场情绪出现一定修复，短线建议持有空单观望为主，目前短线压力在 17900-18000 这一范围，在这一压力未有效打破前，长线空单继续持有，静观其变。短期行情或陷入阶段性震荡，适当收紧止盈、控制仓位。

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。



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；华北天津出厂价4020元/吨；山东日照出厂价3990元/吨；江苏张家港报价3990元；广东珠三角出厂价4010元/吨。豆粕主力M2209合约收盘报3800元/吨，跌幅0.86%，持仓增33100手。

油厂方面，库存大豆和豆粕均呈现去库进程，但库存压力仍然较大，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，降幅19%。压榨利润难以好转使得油厂开工率及压榨量，持续回落，但整体压榨水平仍处较高水平，供给相对宽松的格局未改。下游饲料企业库存消化速度出现反复，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，豆粕下探后回升，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，多空或实现转换。

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9390元/吨，较上个交易日下调510元/吨。截至7月6日当周，棕榈油港口库存为25.65万吨，较上周环比累库1.65万吨。棕榈油主力P2209合约收盘报8014元/吨，跌幅7.09%，持仓-8322手。豆油方面，截至7月5日，主流豆油报价9600元/吨，较上个交易日下调550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8924元/吨，跌幅5.49%，持仓-15576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。



印尼库存释放进程仍未结束，目前，印尼已经发放了 249 万吨棕榈油出口许可证，出口释放规模仍在扩张，受此影响马来的出口量缩减，且产量预增的同时进口扩大，棕榈油库存将升至 7 个月以来最高水平，累库进程或将开启。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。此外，国际大豆和菜籽产量预期增长，也出现大幅下跌。俄乌冲突迎来一定转机，乌克兰的港口出口有望迎来恢复，前期的油脂缺口在目前本已宽松的环境下，或迎来进一步过剩。在油脂基本面难以提供支撑下，盘面走向主要受到资金推动的技术性行情影响。

盘面上，棕榈油、豆油日内双双大跌，一度跌停。在两者相继打破长线支撑后，杀跌情绪得到释放。目前，棕榈油、豆油中线及短线目前一致跌势，但本轮下跌具有超跌反弹的风险，短线已难以找到明确的入场位，建议少量减仓后观望为主，不再入场新单，需要警惕可能的超跌反抽。

螺纹钢：钢价底部震荡，博弈加剧

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨。夜盘平开后，震荡偏弱运行，日内震荡偏弱，盘中一度跌至 4126 元，随后止跌，强势反弹。收盘价为 4245 元/吨，涨+47 元/吨，涨幅+1.12%，成交量为 248 万手，持仓量为 191 万手，减-34797 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1174256，-25018；前二十名空头持仓 1204011，-19195，多减空减。

今日国内各地螺纹钢现货价格涨跌不一，波动不大，上海中天螺纹钢现货价格为 4240 元/吨，较昨日跌-10 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-5，盘面和现货基本持平。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 万吨，钢价下方有支撑，但是成本端走弱，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。重点关注明日我的钢铁公布的产量和库存数据。

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 下跌，收盘价为 845.4 元/吨，跌-18.2 元，跌幅-2.11%，成交量 17 手，持仓量 192 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：

双焦上涨，全球经济衰退预期，引发原油暴跌，国内商品弱势，双焦盘中一度分别跌至 2139 元和 2831.5 元，随后止跌反弹，尾盘收涨。焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别涨+1.11%和+1.28%。

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：铁矿石主力探底回升，全球经济衰退预期，引发原油暴跌，国内商品弱势，铁矿石盘中跌至703.5元，随后止跌反弹，尾盘收涨。i2209合约收盘价为747元/吨，涨+13.5元，涨幅+1.84%，成交量91万手，持仓量67万手，+8480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，价格上方压力大，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：全球经济衰退逻辑预期下，原油期价大幅下挫，引发商品期价崩集体下挫，UR2209期价加速下移。期价显著跳空低开于2416元/吨，开盘后试探性反弹，但很快承压下挫，盘中最低下探2362元/吨，尾盘报收于2380元/吨，呈现一根带长上影线的小阴线，结算价2409元/吨，跌幅5.14%。UR2209合约成交量73119手，-25841手；持仓量72416手，-1005手。持仓方面，UR2209合约前二十名多头持仓40848手，较上一交易日增加1252手；前二十名空头持仓41591手，较上一交易日增加1689手。多空主力均有增持。

现货市场来看，尿素现货价格继续回调，低价地区跌幅暂缓，高价地区跌幅仍较为明显，其中山西等地尿素价格降幅较大，山东等地尿素价格跌幅有所收窄，目前交割区出场价格在2750-2800元/吨，普遍降价20-40元/吨不等。期价加速下挫而现价跌势放缓，尿素基差扩大至420元/吨。供应方面，中煤及江苏灵谷二

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。



期尿素装置开始停车检修，导致国内尿素产量显著下滑，今日产量约 15.8 万吨，环比减少 0.4 万吨，同比增加约 0.5 万吨或 3.26%，开工率大约为 66.9%，供应同比增幅放缓。

综合来看，尽管现货主流报价持续下调，但工厂整体出货情况仍未见明显好转，显然，需求端弱勢仍在主导下，市场悲观情绪仍未有改变。从需求端来看，农业需求步入传统淡季，复合肥采购备货基本结束，需求端疲弱，而此前淡季支撑较强的出口受到法检政策影响，很难提供有利支撑，短期需求低迷或将持续。与此同时，尿素生产利润支持产量同比偏高，企业库存也正在逐渐攀升，供需形势宽松，价格短期仍将偏弱运行，至于中期下行空间，还需要关注成本端支撑。

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。