

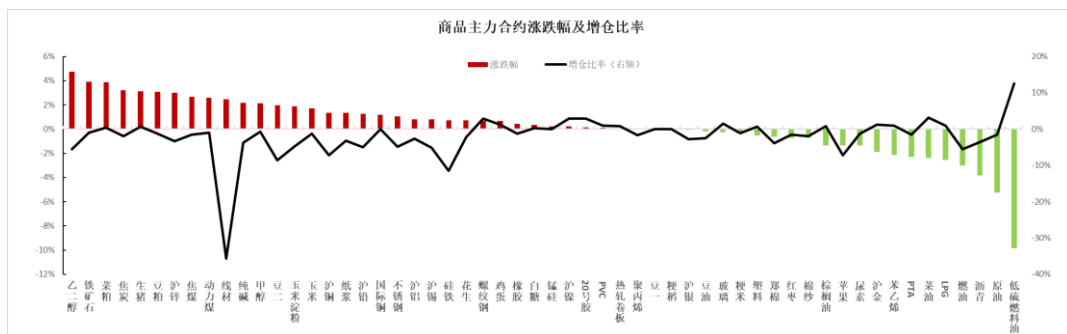


# 冠通每日交易策略

## 期市综述

截止7月7日收盘，国内期货主力合约互有涨跌。低硫燃料油（LU）跌近10%，SC原油跌超5%，沥青、燃料油跌超3%。涨幅方面，乙二醇（EG）涨近5%，铁矿石、菜粕涨近4%，焦炭、豆粕、生猪涨超3%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.56%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.11%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.72%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.01%，10年期国债期货（T）主力合约较结算价持平。

资金流向截至15:00，资金流入方面，螺纹2210流入4.10亿元，生猪2209流入2.17亿元，豆粕2209流入5414万元；资金流出方面，沪铜2208流出6.27亿元，SC原油2208流出4.51亿元，沥青2209流出3.6亿元。



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

**金银：**本周三美国 JOLTS 报告显示，5 月份职位空缺数量从 4 月份的 1140 万下降至 1125.4 万人，预期中值为 1090 万人；职位空缺率从 4 月的 7.2% 下降到 5 月的 6.9%；美国 6 月 ISM 服务业指数 55.3，预期 54；美国 6 月 ISM 服务业指数较 5 月进一步下滑，创下两年多新低；持续的招聘挑战和产能限制导致订单疲软，受通胀影响在过去七个月中，ISM 服务业指数有六个月下降；即将公布的美国 6 月非农就业数据悬念较多，不排除成为经济减速拐点；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。

**原油：**今日凌晨美国石油协会 (API) 数据称，截至 7 月 1 日当周原油库存增加了约 380 万桶；汽油库存减少了 180 万桶，馏分油库存减少了约 63.5 万桶；高盛称，石油抛售已经“过度”，还没有发现造成周一油价暴跌的催化剂；但值得注意的是，此次抛售发生在 7 月 4 日之后交易流动性处于季节性低点的时期；世界银行表示，2022 年第二季度至第三季度，全球石油需求预计将增加 230 万桶/日，超过季节性增幅；目前油价下跌返回 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，盘中沪指成功翻红，深成指、创指双双涨幅扩大至 1%；消息面，北京市 8 部门近日联合印发了《关于助企纾困促进消费加快恢复的具体措施》，聚焦促进消费提质升级，提出不断扩大高质量消费供给，推动消费业态、模式创新，为培育建设国际消费中心城市注入持久动力；国家邮政局发布《2022 年 6 月中国快递发展指数报告》，上半年快递业务量预计将超 500 亿件，业务收入预计接近 5000 亿元；工业和信息化部表示，开展好新一轮新能源汽车下乡活动，组织实施公共领域全面电动化城市试点，加快充电设施建设；整体看大盘已经全面转强；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：**美联储6月会议纪要显示，官员支持7月继续加息75基点；有机构预期美国未来12个月内发生经济衰退的可能性预期已升至38%，利空铜价；昨日LME全线上涨，国内现货价仅铜下跌；伦铜今日冲高回落涨约1.3%，在7700美元附近运行；沪铜今日明显高开，冲高回落收小阳，收于58640元/吨；据Mysteel数据，7月7日国内市场电解铜现货库存11.02万吨，较30日减0.29万吨。较7月4日增0.23万吨；近期对全球经济前景的悲观预期压制铜价，但现货端情况尚可；近期铜价大幅回落，下游市场出现畏跌心态，市场采需平淡，社会库存增长明显；目前传统需求淡季来临，预计铜价弱势运行。今日沪铜主力运行区间参考：57900--59500元/吨。

#### **甲醇：**

期货方面：甲醇期价止跌回暖，期价收于一根带长上下影线的小阳线，期价开盘2496元/吨，盘中最低2459元/吨，日内放量上行，最高试探2574元/吨，尾盘报收于2533元/吨，涨幅2.14%；成交量1721136手，持仓量1114583手，-7952手。

从周环比来看，甲醇开工负荷有所下降，在生产亏损背景下，市场预期供应边际将有所减弱，加上上游原材料来看，发改委加大对煤炭企业中长合同检查，坑口端外销可能会受到波及，成本端可能存在支撑。期价跌势放缓，低位宽幅震荡。不过，需要注意的是，目前煤制烯烃亏损，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，而供应方面，目前开工率高于去年同期水平，港口库存也处于高位。目前供需基本面提供的利多支撑较为有限，建议低位震荡对待。

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 6180 元/吨，期价开盘后震荡最高试探 6186 元/吨后下挫，最低刷新近月低点至 5960 元/吨，下午盘收回部分跌幅，尾盘报收于 6044 元/吨，呈现一根带较长下影线的大阴线实体，结算价 6064 元/吨，跌幅 2.30%。成交量 2169359 手，持仓量 1064640 手，-16670 手。前二十名多头持仓量 694952 手，-5791 手，前二十名空头主力持仓量 617133 手，-9412 手；空头主力减仓更为积极主动，快速下行后空头主力逐渐获利离场。

目前，对全球经济衰退继续蔓延和能源需求下降的担忧增强，国际原油价格大幅下跌，此前发挥较强支撑作用的成本端坍塌，进一步施压价格走势。供需基本面而言，虽然有装置停车检修导致供应小幅下滑，但整体 PTA 开工率依然处于同期高位，国内供应相对稳定。而需求端来看，虽然聚酯联合减产，开工有明显走弱，但 PTA 下游产品报价仍持续下调，需求预期偏弱。目前华东市场报价偏弱运行，价格并未有止跌迹象。不过，刚需买盘仍然存在，工厂库存持续下移，加上基差处于高位水平，在一定程度上将限制期价的回调空间，主力合约价格下方暂时关注 5900-5930 附近支撑表现。

**橡胶：** 期货盘面上，2209 合约开盘价为 12655 元/吨，收盘价为 12670 元/吨，涨 55 元/吨，涨幅 0.44%，成交量 338346 手，持仓量 19 万，减少 2303 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 87856，-1884；前二十名空头持仓 126777，-1399，多减空减。

供应方面，2022 年 1-5 月，泰国出口天然橡胶合计为 143.2 万吨，同比增 3%，出口到中国天然橡胶合计为 43.7 万吨，同比降 9%，泰国原料价格相对坚挺。需求方面，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，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。

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：**商品恐慌情绪缓和，生猪期货增仓大涨。现货来看，搜猪网监测数据显示，今日全国瘦肉型猪出栏均价 22.07 元/公斤，较昨日的 22.27 元/公斤下跌了 0.2 元/公斤，单日跌幅 0.9%；较去年同期的 15.36 元/公斤上涨了 6.71 元/公斤，同比涨幅 43.68%。最近两天国内生猪出栏均价连续呈现冲高回落表现，两天时间总体猪价从 22.5 元/公斤阶段性高点回落至今日的 22 元/公斤附近，累计下跌了 0.5 元/公斤。整体来看，南北大部地区行情均出现了 0.3-0.6 元/公斤的下跌，局部地区包括黑龙江、辽宁、湖北、福建、四川、天津、北京等地省内均价整体大幅下跌近 1 元/公斤。期货盘面上，主力 09 合约小幅低开之后，在 21000 得到支撑后快速反抽，随之全天震荡上行，增仓缩量长阳收市，收盘录得 3.12% 的涨跌幅，收盘价报 21995 元/吨。其他合约虽然跟随主力收涨，但涨幅表现分化，LH2211 与 2301 合约涨幅追上主力，而远月合约 2303 与 2305 则涨幅较小，期限结构异化。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，总体是多增空减的态势，但第一大多头主力永安席位减仓超过 500 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，同时，前段时间期限结构的异常也有所改善，长线多头趋势强化，建议长线多单持有，但近日猪肉的涨价风险已经引发官方的关注，要注意政策调控风险。稳健投资者，可以继续尝试多 LH2301 空 2209 的套利交易。

**棉花：**据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 17720 元/吨，较上个交易日下调 199 元/吨。新疆棉现货报价 17790 元/吨，较上日下调 120 元/吨；纱线 C21S 报价 26580 元/吨，下调 25 元/吨；纱线 C32S 普配报价 27170 元/吨，下调 30 元/吨；JC32S 报价 30460 元/吨，下调 35 元/吨。

纱线市场依旧冷清，价格稳中下降。纱厂即期生产有利润，但算上高价库存棉，整体仍处亏损状态。市场情绪依旧较差，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。

截至收盘，CF2209 收跌 0.65%，报 16745 元/吨，持仓减 10387 手。盘面上，短空趋势尚未改变，期棉顺势下调至前期底部，未能完成区间 17900 附近高点的出

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。



货，16500附近的低点尚未确认为底部，多头谨慎对待，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。

### 豆粕：

豆粕现货方面，截至7月7日，东北大连地区出厂价为4170元/吨，较上个交易日上调100元/吨；华北天津出厂价4080元/吨，上调120元/吨；山东日照出厂价4020元/吨，上调120元/吨；江苏张家港报价4040元/吨，上调140元/吨；广东珠三角出厂价4060元/吨，上调130元/吨。豆粕主力M2209合约收盘报3878元/吨，涨幅3.08%，持仓减13505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，江苏张家港地区压榨利润为-145.75元/吨，虽仍处亏损，但亏损幅度明显收窄，昨日压榨利润为-285.69元/吨。目前主要油厂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情况。

盘面上，豆粕日内上冲至昨日提及的短线3920的压力，下方日线支撑出现一定发力，但尚未完成突破，短线已转入震荡行情，暂时进入难度盘，空单注意控制仓位，防范突破风险。多头在关注短线区间阻力的同时，也可关注可能出现的回调机会，在行情短线回调至3750附近企稳后可考虑布局多单，在3920的压力位有效打穿后，多空或实现转换，考虑逢低做多。

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。



## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至7月7日，广东24度棕榈油交货价9500元/吨，较上个交易日上调200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7934元/吨，跌幅1.34%，持仓+2792手。豆油方面，截至7月7日，主流豆油报价9550元/吨，较上个交易日上调200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8916元/吨，跌幅0.2%，持仓-7846手。

目前印尼正在商议将生物柴油中棕榈油含量调高到40%（B40），以提高国内棕榈油的消费量从而达到去库的目的。在棕榈油价格持续大跌后，考虑到出口收益萎缩，在目前原油价格仍处相对高位的背景下，印尼有意转向出口生物柴油。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年7月1—5日马来西亚棕榈油单产减少15.78%，出油率减少0.02%，产量减少15.88%。

盘面上，棕榈油、豆油日内盘整震荡。在两者相继打破长线支撑后，杀跌情绪得到释放后，需要防范超跌反弹的风险，目前位置建议观望为主。

## 螺纹钢： 供给收缩，库存逆季节去库

今日螺纹钢期货主力2210小幅收涨。夜盘高开后，震荡运行，日内维持震荡，尾盘小幅收涨。收盘价为4209元/吨，涨+29元/吨，涨幅+0.69%，成交量为234万手，持仓量为196万手，增+53772手。持仓方面，今日螺纹钢2210合约前二十名多头持仓为1180012，+5756；前二十名空头持仓为1273459，+74537，多增空增。

今日国内各地螺纹钢现货价格维稳，上海中天螺纹钢现货价格为4240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31元/吨，盘面小幅贴水现货。国内市场方面，本周螺纹钢产量为254.61万吨，较上周降-15.25万吨，钢厂低利润驱动钢厂检修停产，螺纹钢产量环比下降；螺纹钢

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。



表观消费量为304.88万吨，较上周降-18.66万吨，周内投机需求减弱，且国内疫情持续影响，需求小幅回落；库存方面，厂库降-11.78万吨，社库降-38.49万吨，总库存降-50.27万吨至1091.35万吨，库存逆季节去库。总的来说，螺纹钢供需双弱，产量降幅更大，导致短期供需错配，库存呈现逆季节去库，螺纹钢供需转好，但是钢厂减产导致炉料需求减弱，成本松动，拖累钢价上涨，预计短期螺纹钢主力仍维持低位震荡运行。

**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2手，持仓量190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。焦煤2209和焦炭2209合约日内分别涨+2.66%和+3.19%。

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，钢材产量和焦炭产量均出现下降，炼焦煤需求走弱。而供给端，国内供应稳定，短期蒙煤通关受疫情影响，短期出现回落。总的来说，当前焦煤供需紧张格局有所缓解，价格承压下行，但是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，焦炭第二轮提降落地，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，铁水产量下降，焦炭需求回落。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：**铁矿石主力大幅上涨。i2209 合约收盘价为 756.5 元/吨，涨+28.5 元，涨幅+3.91%，成交量 71 万手，持仓量 66 万手，-6654 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：基本面缺乏利多题材支撑，尿素期价虽然试探性反弹，但很快回吐涨幅，重心继续回落。UR2209 合约开盘于 2370 元/吨，盘中最低 2342 元/吨，最高 2416 元/吨，尾盘报收于 2376 元/吨，呈现一根带较长上下影线的小阳线，结算价 2376 元/吨，跌幅 1.37%。UR2209 合约成交量 58646 手，-13770 手；持仓量 71535 手，-881 手。

持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 41565 手，较上一交易日增加 918 手；前二十名空头持仓 40520 手，较上一交易日减少 1000 手；多头主力增仓而空头主力减持。

现货市场来看，尿素现货价格继续下滑，厂家出货形势暂无好转迹象，下游观望情绪浓厚，市场交易量有限，目前交割区出厂价格在 2730-2760 元/吨，普遍降幅在 20-70 元/吨，跌势短期仍未有止跌迹象。今日动力煤期价跌势放缓，现货报价顺畅下调，尿素基差有所收窄至 364 元/吨，根据往年基差走势来看，后续仍有继续回调空间。

供应方面，继中煤及江苏灵谷二期尿素装置停车检修后，山西丰喜开始减产，尿素企业检修意愿增强，国内尿素产量继续下调，今日产量约 15.6 万吨，环比减少 0.2 万吨，开工率大约为 66.9%。不过目前产量依然处于同比高位，叫去年

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。



同期增加 0.8 万吨或 5.4%，高供应虽然出现回落，但整体供应形势依然好于去年同期水平。企业销售不畅，库存逐渐攀升，截止到 7 月 6 日，尿素企业库存 45.39 万吨，周环比大幅增长 15.72 万吨。

综合来看，目前供需形势宽松，尿素价格缺乏反弹动力。需求角度而言，农业需求步入传统淡季，复合肥采购备货基本结束，人造板受气候影响而表现低迷，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，需求弱势主导下，采购需求低迷。而供应端，产量同比明显偏高，生产利润尚存情况下，大规模减产可能行较小，尿素企业目前出货也不乐观，企业库存正在攀升。目前期现货价格均继续下调，短期或延续偏弱运行。至于中期下行空间，还需要关注成本端变动何时导致供需再平衡。

## 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。