



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；本周公布的美联储 6 月份会议纪要中 90 次提及通胀，近期多位美联储官员都进行了“鹰派”发声，美联储官员支持在 7 月份的议息会议上在 75 个基点或 50 个基点中选择继续加息；有消息显示美国知名大公司裁员明显增多，今晚即将公布的美国 6 月非农就业数据悬念较多，不排除成为经济减速拐点；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：本周四 EIA 数据显示，美国截至 7 月 1 日当周 EIA 原油库存增加 823.5 万桶，预期减少 155 万桶；截至 7 月 1 日当周 EIA 汽油库存减少 249.7 万桶，预期减少 105 万桶；截至 7 月 1 日当周 EIA 精炼油库存减少 126.6 万桶，预期增加 100 万桶；至 7 月 1 日当周 EIA 战略石油储备库存为 1985 年 12 月 6 日当周以来最低。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）：今日三大指数集体高开，随后延续弱势震荡；消息面，住房城乡建设部将会同有关部门指导各地结合城镇老旧小区改造、完善社区建设等工作，持续推进居住社区的充电设施建设；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，加快充换电设施建设，推动实现信息共享、统一结算；在 7 月 5 日召开的“助微计划”推进会上，银保监会普惠金融部表示，银行业金融机构要进一步抓实抓细纾困政策在基层落地，加强对困难行业企业的精准对接；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月会议纪要约90次提及通胀，市场预期美联储7月继续加息75基点，今晚美国6月非农数据若不及预期可能对铜价带来压力；海外方面，LME铜欧洲库存出现交仓迹象，注销仓单占比降至安全水平，低库存格局对价格支撑走弱；国内产业方面，据Mysteel调研56家样本企业，总计产能1352.5万吨，2022年6月全国精铜制杆产量为75.079万吨，环比增加5.25%，同比上升6.83%；2022年6月精铜制杆产能利用率为67.45%，环比上升5.44%，同比增加2.41%；市场整体生产水平在稳步回升，前期疫情的影响基本消化，精铜杆市场产销表现稳步回升；目前国内国外铜价经过一轮大幅的回落，铜价存在超跌反弹修复的可能，今日沪铜主力运行区间参考：58400-60300元/吨。

甲醇：

期货方面：MA2209期价震荡下挫，回吐前一交易日涨幅。期价开盘于2545元/吨，最高试探2568元/吨后震荡下行，尾盘跳水，最低2482元/吨，报收于2485元/吨，呈现一根带上影线的大阴线实体，结算价2485元/吨，跌幅0.88%。成交量1273537手，持仓量1034400手，-80183手。前二十名多头持仓量666142手，-82186手，前二十名空头主力持仓量666502手，-72008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，限制价格的回调空间。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，期价更倾向于震荡盘整，下方关注2430附近支撑，上方关注2650附近压力。

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 期价跌势放缓，期价小幅收阳。期价开盘于 6100 元/吨，最低回踩 6080 元/吨，最高试探 6224 元/吨，尾盘报收于 6168 元/吨，呈现一根短上下影线的小阳线，结算价 6174 元/吨，涨幅 1.72%。成交量 1430689 手，持仓量 1037162 手，-27478 手。前二十名多头持仓量 692049 手，+1112 手，前二十名空头主力持仓量 608611 手，-3821 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。

短期原油价格上涨，增强 PTA 成本支撑，叠加短期供应节奏依然偏紧，工厂库存下移，期价震荡小幅反弹，主力合约价格收阳。不过，聚酯企业联合减产，下游开工率明显走弱，需求端的支撑力度正在逐渐减弱，若需求没有实际改善，pta 流转紧张的情况将有改善，期价反弹的基础从供需角度并不扎实，短期更多受到原油价格影响，近期低位震荡对待，下方关注 5930 附近支撑，上方暂时关注 6500 附近压力。

橡胶： 期货盘面上，2209 合约开盘价为 12675 元/吨，收盘价为 12675 元/吨，涨 10 元/吨，涨幅 0.08%，成交量 281119 手，持仓量 18 万，减少 4540 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 85679，-2177；前二十名空头持仓 123349，-3428，多减空减。

供应方面，预计未来两周天然橡胶主产区，泰国南部、越南南部等区域降雨量将有明显增加，对割胶工作影响较大，供应支撑或将走强。需求方面，橡胶今日增加库存 1346 吨，下游需求在高成品库存下缓慢恢复，伴随着国内疫情好转叠加汽车消费刺激政策，终端消费存在边际好转的可能性。但是，由于依旧存在一定销售压力以及目前处于年中淡季的情形下，需求上不宜过分乐观。整体来看，国内及海外供应逐步增加，如果后期海外衰退的影响波及国内轮胎出口需求，则橡胶供需宽松格局保持，价格偏弱运行，短期暂时观望。

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：资金做多热情高涨，生猪期货放量暴涨。现货来看，搜涌溢咨询，本周全国生猪出栏周均价 22.23 元/公斤，周涨幅 16.69%，月涨幅 41.59%，同比上涨 39.29%。本周市场价格涨后回落整理，月初各集团场出栏计划尚不充足，北方散户惜售情绪持续升温，市场猪源供给量短时减少，屠企收猪困难，猪价上涨明显，周中开始养殖端逐步恢复出栏节奏，散户出栏积极性提高，市场供应量突增，下游受买涨不买跌心态影响，养殖端出栏极不顺畅，猪价开始止涨回跌。期货盘面上，在外围市场商品跌势趋缓企稳的带动下，主力 09 合约小幅高开后快速拉升，主力做多热情高涨，盘中两次上冲 23000 整数关口，并创出合约上市以来新高，增仓放量长阳收市，收盘录得 5.4% 的涨跌幅，收盘价报 22940 元/吨。其他合约再次出现涨势不及主力的情况，期限结构转 back。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，但空头主力国泰君安席位减仓近 2000 手止损离场值得注意。技术上，09 合约站稳 2 万整数大关之后快速拉涨，短暂回调后再创新高，多头趋势加强，主力做多热情高涨，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，同时，盘面上主力合约与其他合约的异化问题再次出现，加之主力空头止损离场，短期内行情可能再次出现反复，波动加剧，投资者需要注意控制风险。

棉花：据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 17703 元/吨，较上个交易日下调 17 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 26530 元/吨，下调 50 元/吨；纱线 C32S 普配报价 27110 元/吨，下调 60 元/吨；JC32S 报价 30390 元/吨，下调 70 元/吨。

国际棉花价格指数（SM）132.07 美分/磅，跌 5.96 美分/磅，折一般贸易港口提货价 21842 元/吨；国际棉花价格指数（M）130.15 美分/磅，跌 6.05 美分/磅，折一般贸易港口提货价 21527 元/吨。

天气方面，据中国棉花协会发布的全国棉花生产气象月报（2022 年 6 月），预计 7 月，新疆棉区大部、黄河流域棉区南部、长江流域棉区北部气温偏高、降水偏

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。



少，部分棉区可能出现阶段性高温干旱，对棉花花铃生长不利。美国干旱情况在进一步恶化，截至7月5日，约68%的棉花种植区域受到干旱影响，较前一周增加7个百分点，预计气象干旱对美棉生长及优良率会进一步产生不利影响。

截至收盘，CF2209收跌2.2%，报16465元/吨，持仓增15557手。盘面上，郑棉继续下挫，空头趋势尚未改变，短线有假突破风险，短线空单逢低部分止盈离场，短线压力关注17000一线，突破后短线空单及时离场，观望为主。在未打破17900-18000这一压力范围前，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8日，东北大连地区出厂价为4200元/吨，较上个交易日上调30元/吨；华北天津出厂价4060元/吨，下调20元/吨；山东日照出厂价4020元/吨，持平；江苏张家港报价4020元/吨，下调20元/吨；广东珠三角出厂价4050元/吨，下调10元/吨。豆粕主力M2209合约收盘报3904元/吨，涨幅1.27%，持仓增19794手。

油厂方面压榨利润稳中有降。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，截至7月8日当周，自繁自养生猪养殖利润为555.19元/头，环比增354.84元/吨，外购仔猪养殖利润攀升至765.82元/头，环比上周+356.54元/头。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。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。

美豆出现明显反弹，主要是因主产区的天气形势令人担忧，截至7月5日，约22%的大豆种植区受到干旱影响，较前一周提升7个百分点，而下周天气可能变

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。



得炎热干燥，对作物压力更大，引起市场担心秋粮单产下降从而提振大豆市场，豆粕或受到成本端支撑。

盘面上，豆粕日内于区间顶部盘整，多空胶着，尚未完成有效突破，整体方向震荡偏涨，空单注意控制仓位，逢低考虑出货，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，逢低轻仓布局多单，在区间压力位有效打穿后，才会迎来多头行情，届时再考虑加仓，否则以震荡思路对待。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至7月8日，广东24度棕榈油交货价9600元/吨，较上个交易日上调100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8238元/吨，涨幅3.78%，持仓-33479手。豆油方面，截至7月8日，主流豆油报价9820元/吨，较上个交易日上调270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9174元/吨，涨幅3.1%，持仓-4411手。

印尼官员表示，印尼计划在月底前将生物柴油中的棕榈油掺混率提升至35%，一方面以提高国内棕榈油消费量达到去库的目的，二是由于棕榈油价格大幅下跌，相较之下，出口生物柴油的收益更高，近期印尼有意转向生物柴油的出口。

美豆出现明显反弹，主要是因主产区的天气形势令人担忧，截至7月5日，约22%的大豆种植区受到干旱影响，较前一周提升7个百分点，而下周天气可能变得炎热干燥，对作物压力更大，引起市场担心秋粮单产下降从而提振大豆市场。

盘面上，棕榈油、豆油日内大幅反弹，但未对油脂整体下行趋势产生影响，长线空单可继续持有，短线可逢高回补部分空单，逢低及时出货。印尼提升生物柴油掺混率和北美旱情在一定程度上为当下反弹提供了一定利多支撑，行情近期或将转入震荡局面，新介入的短线仓位保持轻仓水平；目前尚未到盘底阶段，长线空单不急于出货离场。

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。



螺纹钢：短期螺纹钢低位震荡运行

今日螺纹钢期货主力 2210 小幅下跌。夜盘平开后，震荡偏强运行，最高达 4279 元/吨，随后高位回落，日内震荡偏弱运行，尾盘收跌。收盘价为 4196 元/吨，跌-32 元/吨，跌幅-0.76%，成交量为 203 万手，持仓量为 198 万手，增+12638 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1203426，+23414；前二十名空头持仓为 1267437，-6022，多增空减。

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 4250 元/吨，较昨日上涨 10 元，全国建材成交量表现较差。基差方面，上海期待螺纹钢基差为 64 元/吨，基差走强。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；螺纹钢表观消费量为 304.88 万吨，较上周降-18.66 万吨，投机需求减弱，周内国内疫情持续影响，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 859.6 元/吨，涨+4.6 元，涨幅+0.54%，成交量 2 手，持仓量 190 手，0 手。动力煤盘面来看，近期资金流出，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。

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。



焦煤焦炭：

双焦下跌。焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别跌-3.58%和-2.44%。

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，当前焦煤供需双弱，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：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-184 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： 铁矿石主力小幅收涨，夜盘高开后，震荡偏弱运行，尾盘小幅收涨。i2209 合约收盘价为 755.5 元/吨，涨+5 元，涨幅+0.67%，成交量 58 万手，持仓量 65 万手，-14598 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，此外，短期巴西强降雨影响发货节奏，预计铁矿石主力相对抗跌，下跌节奏或有反复。



尿素：

期货方面：虽然能化品种在原油带动下反弹走高，尿素期价也一度高开，但很快承压下挫并刷新前一交易日低点，弱势仍未止跌。UR2209 合约开盘于 2420 元/吨，最高试探 2445 元/吨后，跳水下挫，最低下探至 2268 元/吨，尾盘报收于 2275 元/吨，呈现一根带较长上影线的大阴线实体，结算价 2332 元/吨，跌幅 4.25%。UR2209 合约成交量 111545 手，+52899 手；持仓量 82915 手，+11380 手。

持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 46162 手，较上一交易日增加 5127 手；前二十名空头持仓 46461 手，较上一交易日增加 8025 手；多空主力积极增仓，期价显著下挫。

现货市场来看，尿素现货价格跌势仍未止步，目前，市场需求低迷，加上买涨不买跌情绪影响，下游观望情绪浓厚，这也导致尿素工厂销售压力持续增加，降价销售意愿较强，目前交割区出厂价在 2710-2740 元/吨，普遍跌幅仍在 20-50 元/吨，跌势短期仍未有止跌迹象。今日尿素期现货价格均出现明显下调，期价跌势更为迅猛，尿素基差略有扩大至 425 元/吨。

供应方面，国内尿素产量跌势放缓，今日产量约 15.7 万吨，环比微幅增加 0.1 万吨，开工率大约为 66.5%。虽然本周日产量逐渐下滑，但产量依然处于同比高位，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

从需求角度而言，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，业很难提供有利支撑，需求弱势主导下，压力进一步向上游传递。目前尿素工厂新收单未见改善，企业库存出现了明显的攀升。而与此同时，虽然 7 月份有部分尿素生产企业有年度检修计划，本周的供应量已经略有下滑，但目前来看，全国尿素日产量依然同比明显偏高。价格持续下挫后，目前还难以从供需角度找到支撑，悲观情绪引导下，期价加仓下挫，短期弱势仍没有止跌迹象。至于中期的下行空间，

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。



可能需要关注一下尿素的生产成本，期价目前下方暂时关注 2200-2280 附近支撑。

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。