

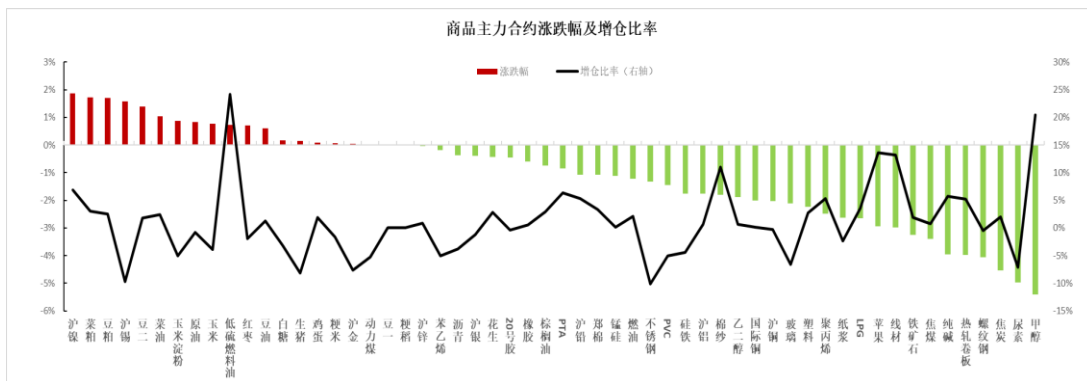


冠通每日交易策略

期市综述

截止7月11日收盘，国内期货主力合约大面积飘绿。甲醇跌超5%，尿素跌近5%，焦炭、螺纹钢跌超4%，热卷、纯碱跌近4%，铁矿石、焦煤跌超3%。涨幅方面，菜粕、豆粕、沪镍涨近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.80%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.67%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.52%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.23%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.31%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，甲醇2209流入6.73亿元，沪镍2208流入5.46亿元，豆粕2209流入3.77亿元；资金流出方面，螺纹钢2210流出8.64亿元，生猪2209流出5.01亿元，玻璃2209流出3.60亿元。



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：上周五公布的美国6月非农就业新增37.2万，预期26.8万人，稍逊于5月的39万人；这不仅是非农增长连续第三次超出预期，而且是自今年2月以来超出预期的最大一次；数据修正后，4月和5月的新增就业人数总和较此前报告的要低7.4万人；令人惊讶的是，虽然机构调查显示了6月非农就业增长37.2万人，但家庭调查显示就业人数减少了31.5万人；失业率连续4个月录得3.6%；劳动力参与率为62.2%；6月平均每小时工资同比增长5.1%；非农数据后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。

原油：美国高盛认为，在全球经济仍在增长、需求依然强劲的情况下，屈服于衰退担忧还为时过早，并预计今年下半年布伦特原油将达到135美元/桶；目前全球性的流动性仍然强劲，中国继续强劲复苏，预计6月份全球原油市场面临100万桶/日的赤字；在过去的6个月里，电动汽车在美国、欧洲和中国这三个最大的全球汽车市场，共同超过了5%的临界点；拜登本周出访沙特等中东产油国，但预计难以取得令产油国增产原油等实质成果；油价目前重返100美元/桶附近持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

铜：从欧洲的天然气危机到美国的经济放缓，再到中国再次爆发病毒，投资者正在为一系列需求威胁感到担忧；在上海进行的新一轮大规模病毒检测凸显了人们对中国的零疫情政策将使世界第二大经济体的复苏复杂化的担忧；上周国内电解铜库存增2.14万吨至11.36万吨，2022Q3和2023H1铜精矿TC分别定在80和76美金，长单价格的确定基本上奠定了中长期矿端供给相对宽松的格局；需求端在环比恢复，但整体节奏偏慢，铜价的下跌加大采购方谨慎情绪；短期铜价预期维持超跌后小幅震荡反弹态势。

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。



股指期货（IF）：今日三大指数集体低开，随后一路震荡下行，深成指、创业板指双双跌逾2%，沪指跟随下行；消息面，水利部：2022年中央财政水利发展资金分两批共安排213.4亿元；教育部：推动1000所以上高校支撑服务10000家以上企业科技进步和产业发展；铁路货运多项指标创纪录；目前外部扰动因素开始增多，A股在大幅反弹后更容易在情绪上受影响；但宽松的货币基调没有发生转向，稳增长更注重前期政策的落实；整体看大盘慢牛行情仍在延续；股指期货中短线预判震荡偏多。

甲醇：

期货方面：MA2209期价重心加速下移，期价开盘于2484元/吨，盘中最高试探2513元/吨，反弹后承压下跌，日内扩大回调幅度，最低刷新2373元/吨近期低点，报收于2401元/吨，跌幅5.4%。成交量1859481手，持仓量1245856手，+211456手。

从供应来看，近期计划检修装置有限，但恢复装置较多，如西北能源30万吨/年、新奥60万吨/年、同煤广发60万吨/年、兖矿榆林140万吨/年、明水60万吨/年及凯越60万吨/年装置，供应或逐渐增加；而需求方面，本周国内甲醇制烯烃装置产能利用率较上周小幅下滑，虽周内大唐国际装置重启，但青海盐湖装置与中煤榆林装置停车，传统下游还面临淡季，7月整体下游需求仍难有支撑。供需形势偏弱，价格或承压运行。目前期价刷新了年内的最低水平，短期弱势可能延续，在2430附近偏弱对待。不过，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，建议依托止损位滚动偏空交易为宜。

PTA：

期货方面：TA2209期价试探性反弹后承压回吐涨幅，尾盘收于一根带较长上影线的小阴线，开盘6152元/吨，最高6260元/吨，最低6066元/吨，收盘于6122元/吨，跌幅0.84%。成交量1737634手，持仓量1103359手，+66197手。前二

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。



十名多头持仓量 745656 手，+53607 手，前二十名空头主力持仓量 627272 手，+32463 手；多头主力增仓更为积极主动。

本周福海创计划检修（总产能 450 万吨/年），不过上周逸盛及川能检修结束后重启，基本恢复满负荷运转，整体 PTA 开工率小幅回升，供应略有改善；而需求端来看，聚酯产业联合减产，聚酯工厂周均开工率 78.9%，周环比下降 2.3%，而纺织行业来看，江浙织机周均开工率 55.6%，周环比下降 1.0%，处于往年同期低位，目前需求淡季很难提供支撑。而成本端来看，宏观风向弱势依旧，市场对需求担忧情绪犹在，一旦原油价格波动，成本端支撑削弱，价格可能会面临继续震荡回调。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 12665 元/吨，收盘价为 12645 元/吨，跌 75 元/吨，跌幅 0.59%，成交量 352326 手，持仓量 18 万，增加 943 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 86594，+1227；前二十名空头持仓 122181，-1168，多增空减。

供应方面，海南地区上周天气好转，产区胶水产出增加，胶水收购价格量起价跌。云南地区阶段性降雨仍然影响割胶作业，原料收购价格区间弱势整理。泰国周内因降雨天气影响，胶水收购价格暂时止跌企稳。需求方面，高成品库存和年中淡季背景下，新开工提升预期不强，个别轮胎企业有停产行为，内需恢复速度偏缓，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。

生猪： 高价压抑现货需求，生猪期货高位震荡

现货来看，搜涌溢咨询，今日北方区域价格大面积走低，且幅度较大，部分屠宰企业圈存充足，屠企压价动作频现，但养殖户开始对低价有抵触情绪，价格下行受阻，预计明天趋稳调整为主。南方市场今日价格跟随北方下行，多地需求处低位，且部分区域学校放假，导致需求量再度下滑，养殖端维持正常出栏进度，预

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。



计短期内价格上涨受限，有回落风险。。期货盘面上，现货转跌带动生猪期货主力09合约跳空低开，快速下探22000后得到支撑，随后窄幅震荡，午后两点再次拉涨反弹，长下影线的阳线收市，收盘录得0.15%的涨跌幅，收盘价报22705元/吨。其他合约除交割合约07之外全线收涨，涨幅略大于主力。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，总体是多空都在积极减仓的态势，空头主力减仓更为明显，空头主力中信席位减仓1425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26380元/吨，下调150元/吨；纱线C32S普配报价26910元/吨，下调200元/吨；JC32S报价30090元/吨，下调300元/吨。

天气方面，美棉主产区德州土壤仍处于严重干旱的状态，降水预期落空，持续的干旱会严重影响棉花的生长。中国新疆天气偏好，关注盛夏高温影响。

依据国家有关部门规定，轮入交易期间，当前一个工作日国内棉花现货价格低于18600元/吨（含）时启动轮入、高于18600元/吨时停止轮入。在下游需求羸弱的情况下，轮入上限价格或成为现货价格的天花板。

截至收盘，CF2209收跌1.08%，报16440元/吨，持仓增9195手。盘面上，在消化储备棉消息影响后，郑棉继续下挫。政策的落地对棉价有一定稳定作用，但利多支撑有限，下游消费疲软仍难改善，目前难以改变空头趋势。短线波动或有所增加，目前所处位置为短线空单止盈位，可考虑部分离场控制风险。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

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。



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11日，东北大连地区出厂价为4260元/吨，较上个交易日上调60元/吨；华北天津出厂价4120元/吨，上调60元/吨；山东日照出厂价4070元/吨，上调50元/吨；江苏张家港报价4090元/吨，上调70元/吨；广东珠三角出厂价4120元/吨，上调70元/吨。豆粕主力M2209合约收盘报3985元/吨，涨幅1.71%，持仓增26241手。

油厂方面，压榨利润稳仍处深度亏损。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。油厂豆粕订单近期有所增加，下游需求有所好转，但油厂压榨利润较差，下游需求阶段性的好转仅有利于油厂去库进程，尚不足以刺激开工率大幅回升。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。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。

美豆持续反弹，随着成本端美豆价格回升，豆粕价格将获得一定支撑。

盘面上，豆粕摆脱下方区间，多头发力，短期交易方向转涨，关注出现的回调机会，逢低布局多单。前期中长线空单，可借助回调止盈离场。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至7月11日，广东24度棕榈油交货价9570元/吨，较上个交易日下调30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8200元/吨，跌幅0.75%，持仓+9687手。豆油方面，截至7月11日，主流豆油报价9800元/吨，较上个交易日下调20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

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。



周环比累库 0.67 万吨。豆油主力 Y2209 合约收盘报 9244 元/吨，涨幅 0.61%，持仓+3723 手。

印尼 B35 计划新增棕榈油消费有限难解决印尼当前面临的胀库问题。在北美干旱影响被市场关注后，配合的 B35 政策短暂提振市场情绪，但很难改变中长期棕榈油价格承压的局面，建议多头谨慎布局。

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、豆油反弹受阻，大阻力位在 9000 的位置，仍有一定的空间，短线介入反弹需要控制风险，油脂整体下行趋势尚未改变，长线空单可继续持有，可借助本轮反弹的机会，逢高回补部分空单。目尚未到盘底阶段，长线空单不急于出货离场。

螺纹钢：尾盘钢价拉涨，短期仍在摸底

今日螺纹钢期货主力 2210 下跌。海外经济衰退预期下，螺纹钢主力上周五夜盘小幅低开后，快速冲高，随后震荡偏弱运行，临近收盘快速下跌，今日开盘低开低走，盘中一度跌超 5%，随后止跌反弹，尾盘收跌。收盘价为 4049 元/吨，跌-171 元/吨，跌幅-4.05%，成交量为 306 万手，持仓量为 197 万手，减-10260 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1183009，-20417；前二十名空头持仓为 1217287，-50150，多减空减。

今日国内各地螺纹钢现货价格大幅下调，上海中天螺纹钢现货价格为 4150 元/吨，较上周五跌-100 元，全国建材成交量表现一般。基差方面，上海地区螺纹钢基差为 101 元/吨，基差走强。国内市场方面，季节性消费淡季叠加疫情再次出现反复，建材需求环比回落，供给端，随着亏损扩大，钢厂扩大检修，螺纹钢产量大幅下降，库存逆季节去库，目前螺纹钢供需有所转好，不过钢厂减产及海外经济衰退预期影响下，炉料价格持续下降，成本松动，拖累钢价上涨，预计短期螺纹钢主力维持低位震荡运行，短期仍有可能进一步下跌。

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。



动力煤： 动力煤 2209 稳定，收盘价为 859.6 元/吨，与上周五收盘价持平，成交量 33 手，持仓量 180 手，-10 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-3.39%和-4.54%。

焦煤方面： 近期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，国内炼焦煤产量小幅下降，进口蒙煤通关回落较小，疫情控制后仍有进一步回升空间。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，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： 铁矿石主力大幅下跌，海外衰退预期下，钢材价格暴跌，铁矿石震荡偏弱运行，今日铁矿主力下跌。i2209 合约收盘价为 741 元/吨，跌-25 元，跌幅-3.26%，成交量 76 万手，持仓量 66 万手，+12636 手。产业方面，受近期巴西降雨影响，预计本周全球铁矿石发货量小幅下滑；需求端，海外经济衰退预期下，海外钢价大幅下挫，海外钢厂主动检修停产，另外，国内一方面有粗钢减产政策预期影响，另一方面，因钢厂亏损严重，导致钢材减产，故国内外铁矿石需求均

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。



面临下降。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：周一 UR2209 重心继续下探。尿素期货早盘开在 2270 元/吨，开盘后震荡下挫，日内最低刷新低点至 2197 元/吨，尾盘报收于 2216 元/吨，呈现一根带短下影线的光头阴线实体，结算价 2223 元/吨，较上一交易日下跌 4.97%；成交量 82964 手，-28581 手；持仓 7.69 万手，-5926 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 42049，-3597；前二十名空头持仓 42779，-3242，多空主力均有减持。目前尿素期价可以说直线跳水，弱势并未有止跌迹象，不过收盘价处于布林带通道下轨道下方，部分技术指标出现超跌提示，加上深贴水期价已经临近成本附近支撑，继续下跌将逐渐放缓。

现货价格来看，本周末现价调整幅度继续扩大，截止到 11 日，交割区出厂价下调至 2560-2650 元/吨附近，较上周五大幅下调 110-180 元/吨。

期现货价格均出现回调，但期价下调幅度不及现价，尿素 9 月合约基差缩小至 404 元/吨，但按照往年基差来看，目前基差仍处于高位，后续仍存继续回归需求。

供应方面，尿素日产量下降至 15.7 万吨，同比增加约 0.6 万吨。

综合来看，目前尿素产量同比依然偏高，而下游需求表现同比偏弱，特别是支撑淡季的出口受到法检政策影响，短期难有改善，价格弱势很难从供需角度获得支撑。不过，目前期价已经率先运行至尿素生产成本附近，高基差下，期价跌幅或逐渐放缓，下方关注 2060-2200 附近支撑表现。

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。