

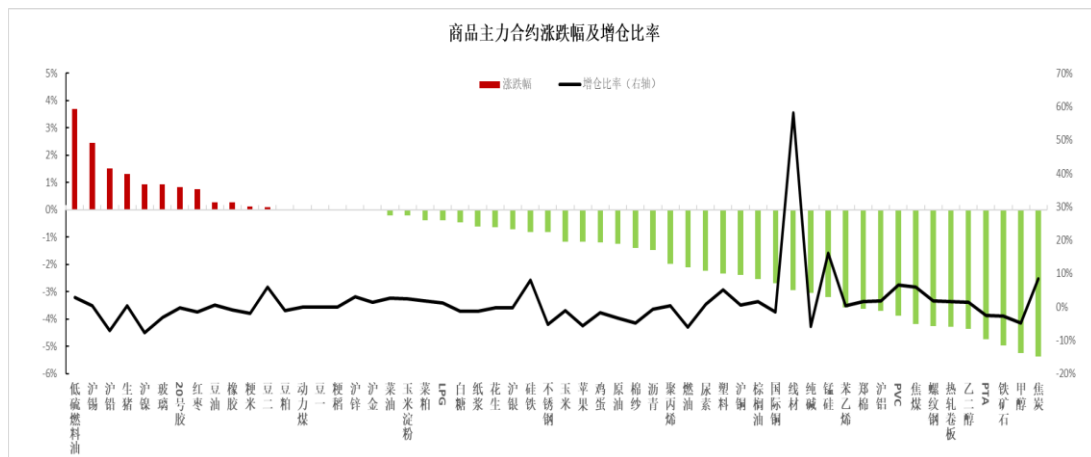


冠通每日交易策略

期市综述

截止7月12日收盘，国内期货主力合约多数下跌。甲醇、焦炭跌超5%，铁矿石、PTA跌近5%，乙二醇（EG）、热卷、螺纹钢、焦煤跌超4%，短纤、聚氯乙烯（PVC）、锰硅、纯碱跌超3%。涨幅方面，低硫燃料油（LU）涨超3%，沪锡涨超2%，沪铅、生猪涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.81%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.52%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.10%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.12%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.12%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，锰硅2209流入1.73亿元，焦炭2209流入1.23亿元，沪金2212流入1.14亿元；资金流出方面，铁矿石2209流出9.20亿元，纯碱2209流出5.20亿元，沪镍2208流出4.39亿元。



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：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；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%；美国6月份被取消的现房销售协议占有所有签订销售合同房屋的比例接近15%，该比例创下自2020年初以来的最高；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：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；俄罗斯天然气输送到德国的最大单一管道“北溪一号”管道将于7月11日至21日期间“停产维护”，这条管道每年向德国输送天然气550亿立方米；美国总统拜登本周访问沙特等中东产油国，谋求扩大石油生产和出口；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）：今日三大指数延续调整，创业板指跌超2%，沪指盘中再度失守3300点；消息面，国家发展改革委印发“十四五”新型城镇化实施方案，到2025年全国常住人口城镇化率稳步提高；国家发改委、交通运输部印发《国家公路网规划》；民航局：继续加强与相关国家磋商，逐步增加国际航班数量；目前外盘波动加大，人民币资产以及A股市场成为较好的避风港；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：上周五美国6月非农就业数据表现良好，美联储内部明确支持7月会议继续加息75基点，美指上涨施压铜价；昨日伦铜收跌2.13%至7608美元/吨，沪铜主力收至57930元/吨；昨日LME库存增加75至133100吨，注销仓单比例微增，LME0-3贴水12.3美元/吨；铜价总体上仍受美国经济减速影响，市场情绪较为悲观；国内社会库存微增，上海地区现货升水涨至105元/吨，市场交投相对谨慎；随着前期价格大幅下跌，近期可能会频繁出现技术性反弹，预计铜价延续低位震荡。今日沪铜主力运行区间参考：56700-58400元/吨。

甲醇：

期货方面：MA2209期价重心加速下移，期价开盘于2390元/吨，盘中最高试探2402元/吨，日内扩大回调幅度，最低刷新低点至2314元/吨，报收于2324元/吨，跌幅5.26%。成交量1787165手，持仓量1185293手，-60563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。甲醇供应稳定，但需求端进入淡季，供需压力有所增加，价格承压运行。目前期价直线下挫，短期弱势仍未有扭转迹象。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期价重心下移，刷新近月低点。期价开盘于6080元/吨，最高试探6116元/吨，最低下探5858元/吨，尾盘报收于5866元/吨，呈现一根带短上下影线的大阴线实体，结算价5990元/吨，跌幅4.74%。成交量1686878手，持仓量1074181手，-29178手。前二十名多头持仓量721685手，-22419手，前

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。



二十名空头主力持仓量 622469 手，+11198 手；主力持仓中多头主力显著减持，空头主力有所增持，市场悲观情绪发酵。

目前，虽然福海创检修会导致供应削减，但上周逸盛以及川能检修结束重启，基本恢复满负荷运转，整体 PTA 开工率小幅回升，供应端相对平稳；而需求端来看，聚酯产业联合减产，目前聚酯切片以及涤纶短纤市场价格续跌，聚酯瓶片报价虽然小幅上扬，但实际成交有限，需求端弱势主导本轮价格下跌行情。此外，短期成本端欠佳，宏观经济风险加剧，弱势情绪主导下，PTA 市场弱势运行。目前期价重心继续下挫至支撑位下方，短期或弱势延续，建议依托 5930-6000 附近为止损滚动空单持有。

橡胶： 期货盘面上，2209 合约开盘价为 12645 元/吨，收盘价为 12685 元/吨，涨 35 元/吨，涨幅 0.28%，成交量 303206 手，持仓量 18 万，减少 1679 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 86949,+404；前二十名空头持仓 121174，-1007，多增空减。

供应方面，近期海南产区新胶上市增多，乳胶厂胶水收购价回落。此外，青岛地区天胶现货库存稳中略增，尚未出现加速去库迹象。还有，泰国等主产国进入割胶旺季，季节性供应压力增大。需求方面，截至 2022 年 07 月 03 日，青岛天然橡胶样本一般贸易库存较上期(20220626)增加 0.3 万吨，增幅 1.03%，维持僵持暂无明确方向，同比下跌 14.31 万吨，跌幅 32.65%，跌幅持续小幅收窄。青岛天然橡胶样本保税库存较上期(20220626)缩减 0.02 万吨，跌幅 0.27%，降速去库，同比缩减 0.27 万吨，跌幅 3.53%，跌幅微幅扩大。中国商务部等 17 部门印发了《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》，提出了 6 个方面、12 条政策措施。尽管汽车股普遍走强，但橡胶价格表现缺乏亮点。中汽协预计 6 月份国内汽车销量同比增加两成，环比增长三成，天胶消费前景相对乐观。整体来看，橡胶短期会有小幅反弹，但反弹力度不大。

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。



生猪：资本市场波动加剧，生猪期货冲高回落

现货来看，搜涌溢咨询，今日北方猪价止跌回涨，散户惜售情绪再现，市场生猪供应收紧，部分屠企收购难度加大，心态影响下，明日市场或偏强运行。南方市场今日大面趋稳，养殖端出栏积极性尚可，实际成交氛围一般，消费端提振有限，屠企开工率偏低运行，短期市场或观望调整为主。期货盘面上，生猪期货主力09合约高开高走，盘中上破23000关口后再创新高，10:50高台跳水，回踩22400一线，午后窄幅弱势震荡，成交量和持仓量基本与上日持平，收盘录得1.32%的涨跌幅，收盘价报22665元/吨。其他合约全线收涨，除交割合约07之外涨幅均小于主力，总体呈现近强远弱的格局。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，总体是多空都在小幅加仓。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17559元/吨，较上个交易日下调105元/吨。新疆棉现货报价17530元/吨，较上日下调120元/吨。纱线C21S报价26270元/吨，下调110元/吨；纱线C32S普配报价26720元/吨，下调190元/吨；JC32S报价29890元/吨，下调200元/吨。

第一轮棉花收储政策力度不足，难以有效支撑盘面。新疆目前在统计内的商业库存棉就高达230万，即便以50万吨收储上限轮入，也是杯水车薪，而且轮入上限价18600与上游轧花厂成本差距巨大，等同于认赔出局。棉价的有力支撑仍在于消费端，在国内疫情得到控制、以及旺季、618购物节等几次消费预期频频落空之后，第一次收储政策的向好预期也在盘面步步下探中黯然收场；此外，疆棉禁令在国际市场疯狂围追堵截，更是让本就羸弱的国内市场中雪上加霜，据大耀纺织纱布行情简报（7月5日-7月11日）：上周2021年度的新疆棉销售量3.1

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，创今年周度新低。如此以往市场信心或迎来坍塌，目前需要关注收储的进一步动向，以及新的刺激政策，在维持中长线偏空交易思路下，短线观望为佳。截至收盘，CF2209 收跌 3.62%，报 15990 元/吨，持仓增 4414 手。盘面上，郑棉受制于短线 17000 的压力步步下探，续创新低，棉花整体下游产业不好行业淡季期间，下游订单较少，企业采购停滞。交易逻辑上，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。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 7 月 12 日，东北大连地区出厂价为 4250 元/吨，较上个交易日下调 10 元/吨；华北天津出厂价 4120 元/吨，持平；山东日照出厂价 4090 元/吨，上调 20 元/吨；江苏张家港报价 4080 元/吨，下调 10 元/吨；广东珠三角出厂价 4120 元/吨，持平。豆粕主力 M2209 合约收盘报 3957 元/吨，涨幅 0%，持仓减 12637 手。

油厂方面，开机率 59%，持平上周。豆粕的现货成交有所回升，7 月 11 日成交达 4.3 万吨，下游需求有一定好转。截至 7 月 8 日当周，主要油厂豆粕库存为 104.77 万吨，环比-2.67 万吨，继续去库，未执行合同下降，在油厂压榨量未出现明显下调的情况下，去库表明下游接货需求好转，截至 7 月 8 日当周，饲料企业豆粕库存消化速度环比加快，库存天数较上周-0.16 天。但油厂压榨利润稳仍处深度亏损的情况。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。

美豆维持反弹态势，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。在区间阻力被突破后，短线，空头将面临数倍于多头的风险。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 7 月 12 日，广东 24 度棕榈油交货价 9420 元/吨，较上个交易日下调 150 元/吨。截至 7 月 12 日当周，棕榈油港口库存为 30.75 万吨，较上周

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。



环比累库 5.1 万吨，已赶上去年同期水平。棕榈油主力 P2209 合约收盘报 8016 元/吨，跌幅 2.55%，持仓+5023 手。豆油方面，截至 7 月 12 日，主流豆油报价 9860 元/吨，较上个交易日上调 60 元/吨。截至 7 月 8 日当周，豆油主要油厂库存为 95.25 万吨，较上周环比去库 1.72 万吨。豆油主力 Y2209 合约收盘报 9238 元/吨，涨幅 0.28%，持仓+1498 手。

MPOB 发布 6 月份马来西亚棕榈油供需数据，本次报告基本符合市场预期，马来西亚棕榈油在产量回升、出口减少以及进口增加下，库存开始累库。另一方面，向中国出口量在 9.65 万吨，有 0.54 万吨的增量，而国内多方库存数据累库明显，集中在 5 万吨左右的水平，在印尼供需及出口数据不足的情况下，需要关注海关进口数据，从而研判国内库存过快的增量是否是由于供给增量导致，从 ITS6 月数据来看，国内进口增量极为有限，仅在 1 万吨左右，若问题出在消费端，在供给目前整体宽松的情况下，国内棕榈油的弱势更是难以改观，整体维持偏空思路对待。

盘面上，棕榈油、豆油反弹受阻，棕榈油、豆油的大阻力位在 9000 的位置，仍有一定的空间，目前已现弱势，短线介入反弹风险较大，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，短线也可以考虑逢高滞涨后开始布空。目尚未到盘底阶段，长线空单不急于出货离场，继续持有。

螺纹钢：悲观预期仍存，钢价持续摸底

今日螺纹钢期货主力 2210 大幅下挫。海外经济衰退预期叠加产业链负反馈逻辑下，螺纹钢夜盘低开后，震荡偏弱运行，日内进一步下跌，尾盘大跌。收盘价为 3910 元/吨，跌-174 元/吨，跌幅-4.26%，成交量为 251 万手，持仓量为 200 万手，增+35745 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1180431，-2578；前二十名空头持仓为 1256182，+38895，多减空增。

今日国内各地螺纹钢现货价格下调，上海中天螺纹钢现货价格为 4050 元/吨，较昨日下跌 50 元，全国建材成交量表现疲软。基差方面，上海地区螺纹钢基差为

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。



140 元，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。

动力煤：

动力煤 2209 无成交。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。海外经济衰退预期叠加产业链负反馈，近期双焦随钢材价格持续走弱，焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别跌-4.19%和-5.38%。

焦煤方面：近期随着钢价持续下跌后，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，当前海外经济衰退预期下，焦煤价格随钢价承压下行，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，预计短期焦炭震荡偏弱运行。

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：铁矿石主力下跌，海外衰退预期下，近期钢材价格持续走弱，铁矿石价格随钢价震荡偏弱运行。i2209 合约收盘价为 707 元/吨，跌-37 元，跌幅-4.97%，成交量 77 万手，持仓量 64 万手，-18338 手。产业方面，受近期巴西降雨影响，本周澳巴发货量为 3147 万吨，环比下降-252 万吨；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，国内市场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。建议逢高做空 2301 合约。

尿素：

期货方面：尿素期价震荡继续回落，UR2209 合约期价开盘于 2195 元/吨，开盘后试探性反弹，最高 2240 元/吨，不过期价很快承压回落，日内震荡盘整，临近尾盘跳水下挫，报收于日内最低点 2173 元/吨，呈现一根带较长上影线的光脚阴线，结算价 2211 元/吨，涨跌-50 元/吨，跌幅 2.25%。UR2209 合约成交量 79358 手，-3606 手；持仓量 77593 手，+604 手。

持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 42347 手，较上一交易日增加 1456 手；前二十名空头持仓 45880 手，较上一交易日增加 3391 手；多空主力均有增仓，空头主力增仓更为积极主动。

现货市场来看，尿素现货价格继续下探。持续下挫后，目前少数固定床企业工厂销价已经接近成本线，区域农业需求略有增加，价格行情跌势放缓，山东部分尿素工厂价格现趋稳迹象。不过，尿素存储不耐高温以及高湿度，预计需求端的支撑可能相对较弱，价格弱势短期可能很难扭转。目前交割区出厂价在 2490-2600 元/吨，普遍跌幅在 20-70 元/吨。今日尿素期现货价格均出现明显下调，期价跌势更为迅猛，尿素基差略有反复至 367 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。



供应方面，国内尿素产量持稳，今日产量约 15.7 万吨，环比持平，开工率大约为 66.4%。目前日产量依然同比偏高 0.2 万吨，供应形势依然好于去年同期水平。今日，江苏灵谷已经开始点火试车，本周山西丰喜也将检修结束，目前来看，供应仍处于偏高水平。

目前，虽然价格大幅下挫后，区域性农业需求有一定好转，但目前正处于相对淡季，工业需求也表现低迷，需求端支撑力度有限；而供应端，部分装置检修结束恢复生产，整体产量预计维持同比偏高运行。供需形势宽松，叠加市场悲观情绪影响，价格跌跌不休，短期虽然少数固定床已经触及成本线，但预计影响有限，现货价格或继续偏弱运行。期货市场来看，深贴水下期价已经运行至主流固定床成本附近，叠加此前震荡区间支撑，价格跌势或逐渐放缓。

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。