

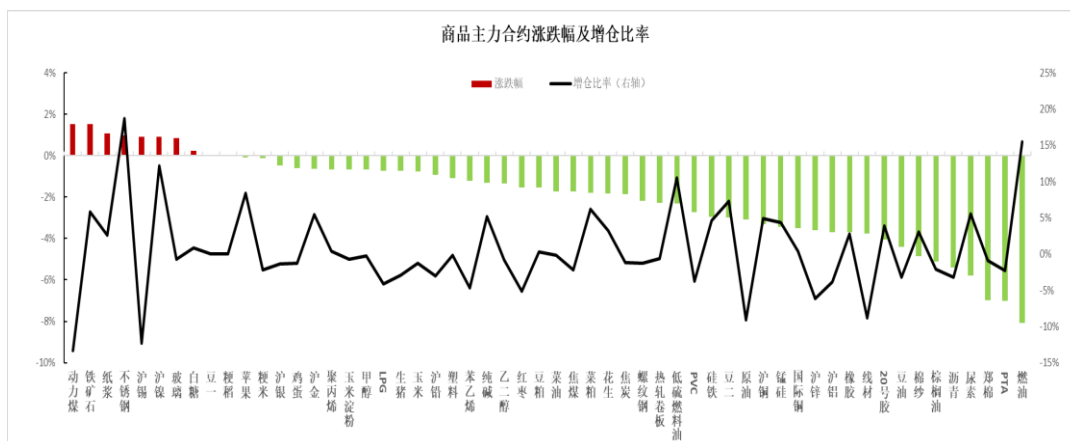


冠通每日交易策略

期市综述

截止7月13日收盘，国内期货主力合约多数下跌。燃料油跌超8%，PTA跌停，跌幅7.01%，棉花跌近7%，尿素、短纤、沥青、棕榈油跌超5%，棉纱、豆油、20号胶（NR）跌超4%。涨幅方面，铁矿石、纸浆涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.05%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.34%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.11%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.09%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.11%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，铁矿石2209流入11.30亿元，沪镍2208流入6.94亿元，沪金2212流入4.33亿元；资金流出方面，SC原油2208流出6.95亿元，棕榈油2209流出3.96亿元，豆油2209流出3.76亿元。



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；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；IMF调降美国今明两年经济预估，警告通胀全面上升对美国和全球经济都构成“系统性风险”；彭博(Bloomberg)追踪的黄金ETF上周减少29吨，不仅是八周以来最大规模流出，也是连续第四周流出；目前市场密切关注即将发布的美国6月CPI/PPI数据状况，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：根据OPEC7月月报数据显示，OPEC6月总产量2871.6万桶/天，环比增加23.4万桶/天，原油产量增加主要由沙特阿拉伯、阿联酋、伊朗、科威特和安哥拉贡献，而利比亚和委内瑞拉的产量下降；十个OPEC成员国6月的合计产量为2480万桶/日，较OPEC自身目标逾2586万桶/日低逾100万桶/日；OPEC首度对2023年原油市场供需状况做出展望，OPEC认为，明年全球石油需求的增长将超过供应量的增长100万桶；目前油价返回100美元/桶下方持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

股指期货（IF）：今日三大指数早间探底回升，午后指数走势分化，沪指延续窄幅震荡，创指一度涨超2%；消息面，海关总署：今年上半年我国货物贸易进出口总值19.8万亿元，同比增长9.4%；住建部、发改委：2030年前城乡建设领域碳排放达到峰值；海关总署：上半年原油、天然气、煤炭等能源产品合计进口1.48万亿元 增长53.1%；目前进入中报披露期，加之部分地区疫情反复，投资者交易情绪有所收敛；整体看大盘已经转强，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：美联储7月继续加息75基点基本确定，原油跌至100美元/桶下方，大宗商品普遍弱势；昨日伦铜收跌4.13%至7294美元/吨，沪铜主力收至55870元/吨；昨日LME库存减少1325至131775吨，注销仓单比例微增，LME0-3贴水19美元/吨；昨日上海地区现货升水涨至145元/吨，市场买盘有所改善；昨日国内精废价差缩至740元/吨，废铜替代走势下滑；国内铜下游方面，SMM调研国内24家黄铜棒生产企业显示，6月铜棒开工率为57.12%，同比下降5.95个百分点；6月份精铜制杆企业开工率为69.44%，同比增加0.76个百分点；6月铜箔企业开工率为94.44%，环比增加4.28个百分点，国内复工复产未达最佳状态；今日沪铜主力运行区间参考：55400-56900元/吨。

甲醇：

期货方面：有别于能化系品种大幅下挫，MA2209期价跌势放缓，期价开盘于2311元/吨，

开盘后最低试探2296元/吨，不过日内试探性反弹，最高试探2363元/吨，尾盘报收于2335元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，结算价2329元/吨，跌幅-0.68%。成交量1707093手，持仓量1182436手，-2857手。

目前全球经济衰退预期浓厚，全球大宗需求预期受挫，悲观氛围下，价格能否独善其身还存在较大的不确定性。从供需基本面来看，随着春检结束，国内甲醇供应压力开始现象，港口库存也处于累库状态；而需求端，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，价格独立反弹可能还存在不确定性。后续，我们认为需要重点关注成本端变动，若煤价维持坚挺，有别于原油化工，煤化工可能会存在一定的成本支撑，但大宗商品走弱背景下，成本端支撑还需进一步关注。期货价格虽然跌势放缓，但弱势并未扭转，上方关注2400-2420附近关键压力位附近表现，在其下方，震荡偏弱对待。

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 期价跳空低开低走，封死于跌停板。期价开盘于 5782 元/吨，最高试探 5830 元/吨，尾盘封死于跌停板 5570 元/吨，跌幅 7.01%。成交量 1876663 手，持仓量 1049441 手，-24740 手。前二十名多头持仓量 691310 手，-29195 手，前二十名空头主力持仓量 634024 手，+16939 手；主力持仓中多头主力显著减持，空头主力有所增持，市场悲观情绪仍未完全释放。

原油价格的大幅回落，成本端支撑进一步下移，而宏观经济风险加剧，弱势情绪占据主导地位。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，需求端弱势进一步刺激市场的看跌情绪。供应端来看，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 供应端平稳；供需形势宽松，PTA 社会库存为 242.3 万吨，环比增加 3.5 万吨，目前供需有所转弱或逐步转累库。PTA 市场弱势运行，期价封于跌停板，短期弱势继续，建议严格依托止损位空单持有，不宜追涨杀跌。

橡胶：

期货盘面上，2209 合约开盘价为 12635 元/吨，收盘价为 12190 元/吨，跌 470 元/吨，跌幅 3.71%，成交量 574663 手，持仓量 19 万，增加 5044 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 92791，+7587；前二十名空头持仓 121984，2023，多增空增。

供应方面，泰国 6 月中旬起雨水减少，供应逐步放量。国内西双版纳地区连续降雨天气缓解，6 月起产量稳步提升。进入 6 月份海南产区胶水产出有所增加，但仍不及往年同期水平，预计全面上量时间可能延期至 7 月中上旬。需求方面，上周中国全钢胎样本企业开工率为 59.14%，环比-3.31%，同比+14.74%。淄博地区某样本企业设备维护，停产检修；东营地区个别企业因月初代理商补货意愿不强，企业出货进一步减弱，存停产或降负安排，拖拽样本开工明显下滑。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

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。



体来看，多空博弈加剧，因国内政策利好原因，橡胶短期会有小幅反弹，但由于开工率以及需求没有明显上升，橡胶反弹力度不大。

生猪：衰退交易下商品普跌，生猪期货震荡调整

现货来看，搜涌溢咨询，今日北方生猪出栏价格涨跌调整，市场内猪源供应相对充足，屠宰端收购顺畅，但终端走货存阻，消费无明显提振因素，预计明日市场价格或有下行可能。南方市场价格有稳有涨，供应端正常出栏，学校放假致消费有所减少，整体需求无较强支撑，预计明日市场或弱势调整。期货盘面上，生猪期货主力09合约震荡调整，早盘试图上冲反弹，上方受到23000整数关口压制，同时在商品全线走跌的带动转跌走弱，但相较其他商品表现抗跌，成交量和持仓量均有所减少，缩量减仓，收盘录得-0.74%的涨跌幅，收盘价报22685元/吨。其他合约跟随主力全线收跌，但跌幅各异。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减仓。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，近期宏观上衰退交易逻辑主导下商品普跌，可能会拖累猪价，短期内行情波动加剧，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17408元/吨，较上个交易日下调151元/吨。新疆棉现货报价17280元/吨，较上日下调250元/吨。国际棉花价格指数（SM）118.12美分/磅，跌4.01美分/磅，折一般贸易港口提货价19556元/吨；国际棉花价格指数（M）116.25美分/磅，跌4.00美分/磅，折一般贸易港口提货价19250元/吨。

据美国农业部发布月度供需报告，整体数据偏空，22/23年度全球棉花产量下调26.2万吨，其中美国下调21.7万吨；全球消费下调35.1万吨，主要棉花消费国均出现下调；期末库存上调32.4万吨。虽然下调了美棉新作期末库存，但全球消费量连续四连降，全球棉花消费持续疲软，导致美棉跌停。国内郑棉受外围

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。



市场影响以及自身消费也疲软的情况也一度逼近跌停。国内消费持续疲软，叠加利好预期不断落空导致国内棉纺织产业链缺乏信心，棉花价格顺势持续下行，棉价目前仍处探底阶段，在维持中长线偏空交易思路下，短线观望为佳，中长线空单可继续持有。

截至收盘，CF2209 收跌 6.99%，报 15025 元/吨，持仓-2584 手。盘面上，郑棉单边下行，续创新低，棉花整体下游产业状况依旧不好，行业淡季期间，下游订单较少，开工率继续下降。企业观望情绪重，采购谨慎。交易逻辑上，本轮下跌已明确进入新区间，价格重心进一步下移，比较明确的阻力在 16500，空间过大，短期建议观望为主，中长线空单获利较大，可择机考虑部分止盈出货，剩余仓位继续持有。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 7 月 13 日，东北大连地区出厂价为 4120 元/吨，较上个交易日下调 120 元/吨；华北天津出厂价 4030 元/吨，下调 90 元/吨；山东日照出厂价 4010 元/吨，下调 80 元/吨；江苏张家港报价 3990 元/吨，下调 90 元/吨；广东珠三角出厂价 4000 元/吨，下调 120 元/吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 3910 元/吨，跌幅 1.54%，持仓+3009 手。

油厂方面，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。豆粕的现货成交有所回升，下游饲料企业豆粕库存消化加快，但油厂压榨利润稳仍处深度亏损的情况。需要持续关注后市豆粕需求修复，以及饲料企业及油厂去库情况。

美国农业部发布 7 月份供需报告，该报告显示美国大豆期末库存超过市场预期，全球库存也超过预期，引发美豆大幅走低。种植面积出现明显下调，但新季巴西的大豆产量有望从 21-22 年度的 1.24 亿吨大幅增长至 1.49 亿吨，而美豆种植面积缩减导致的产量减幅按照单产预估，产量降幅在 400 万吨上下，与南美大豆的增产量相差巨大。

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。



美豆在供需报告公布后，受到利空影响，大幅走低，美豆目前已经进入单向下跌势，供需报告再次验证本轮跌势已现。国内豆粕期货受到影响，早盘顺势跳空低开。

盘面上，豆粕受到利空影响，早盘回落至下方 3750-3920 的短线区间内，尾盘拉升，但仍受制于区间高点阻力。短线趋势有被破坏迹象，存在假突破的风险，建议观望，少量参与。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 7 月 13 日，广东 24 度棕榈油交货价 8950 元/吨，较上个交易日下调 470 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 7694 元/吨，跌幅 5.11%，持仓-7252 手。豆油方面，截至 7 月 13 日，主流豆油报价 9380 元/吨，较上个交易日下调 480 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 8830 元/吨，跌幅 4.42%，持仓-9682 手。

美国农业部发布 7 月份供需报告，该报告显示美国大豆期末库存超过市场预期，全球库存也超过预期，引发美豆大幅走低。种植面积出现明显下调，但新季巴西的大豆产量有望从 21-22 年度的 1.24 亿吨大幅增长至 1.49 亿吨，而美豆种植面积缩减导致的产量减幅按照单产预估，产量降幅在 400 万吨上下，与南美大豆的增产量相差巨大。美豆在供需报告公布后，受到利空影响，大幅走低，美豆目前已经进入单向下跌势，供需报告再次验证本轮跌势已现。豆油价格承压，油脂板块整体单边趋势持续。

盘面上，棕榈油、豆油大幅下跌棕榈油短线压力在 7750 附近，豆油处在前期低点 50 附近，整体都处于短线出货位上，建议上方回补的空单可以部分出货止盈，其余空单继续持有目尚未到盘底阶段，长线空单不急于出货离场，继续持有。

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：钢价触底反弹，短期维持低位运行

今日螺纹钢期货主力 2210 下跌。国内疫情叠加季节消费淡季影响，昨日全国建材成交量再度下降，夜盘螺纹钢低开后，低位震荡运行，日内震荡偏弱，午后最低达 3850 元，随后止跌反弹，尾盘收跌。收盘价为 3910 元/吨，跌-87 元/吨，跌幅-2.18%，成交量为 246 万手，持仓量为 198 万手，降-24717 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1187770，+7339；前二十名空头持仓为 1245402，-10780，多增空降。

今日国内各地螺纹钢延续跌势，上海中天螺纹钢现货价格为 3980 元/吨，较昨日跌-70 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 70 元，较昨日-70 元，基差走弱。国内市场方面，国内下游处于季节性消费淡季，叠加国内疫情再次出现反复，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，短期仍有可能进一步下跌。不过考虑到短期钢价持续下跌后，利空风险已兑现，警惕超跌反弹，预计短期螺纹钢主力维持低位震荡运行。重点关注明日我的钢铁公布的产量和库存数据。

动力煤：

动力煤 2209 上涨，收盘价为 857 元/吨，涨+13 元/吨，涨幅+1.54%，成交量 26 手，持仓量 156 手，-24 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。

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。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，今日焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别跌-1.72%和-1.85%。

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。

铁矿石： 铁矿石主力上涨，夜盘低开后，快速反弹，随后窄幅震荡，日内维持震荡运行，午后明显反弹，尾盘收涨。i2209 合约收盘价为 732 元/吨，涨+11 元，涨幅+1.53%，成交量 80 万手，持仓量 68 万手，+37485 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，国内钢厂因亏损严重，近期检修停产不断增多，当前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。

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。



尿素：

期货方面：尿素期价继续低开低走，UR2209 合约期价跳空低开于 2125 元/吨，开盘后最高试探 2158 元/吨，不过缺乏有效利多因素支撑，期价承压并继续下探，最低刷新低点至 2044 元/吨，尾盘收回部分跌幅，报收于 2083 元/吨，呈现一根带较长上下影线的小阴线，结算价 2083 元/吨，跌幅 5.79%。UR2209 合约成交量 102105 手，+22747 手；持仓量 81914 手，+4321 手。

持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 45002 手，较上一交易日增加 3633 手；前二十名空头持仓 49868 手，较上一交易日增加 5448 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，尽管昨日山东及江苏等局部地区农业市场需求略有增加，但仍暂未阻止价格的跌势，部分尿素工厂仍表示库存压力较大，下游复合肥及胶合板厂需求形势依然较弱，仅随用随采为主，尿素现货价格仍延续弱势。目前交割区出厂价在 2470-2600 元/吨，河南山东地区跌幅有所放缓，河北地区降幅主要在 10-20 元/吨。今日尿素期价大幅下挫，而现价跌幅有限，尿素基差再度扩大至 477 元/吨。

供应方面，2022 年 7 月 13 日，国内尿素日产量约 15.9 万吨，环比增加 0.2 万吨，开工率大约为 67.5%，同比基本持平，尿素现价触及少数企业生产成本，显然短期对供应影响相对有限。

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，整体产量预计维持稳定。供需形势宽松。此前原油价格大幅下跌，能化品种集体下挫，尿素期价低开低走，短期弱势仍未扭转，不过，期价跌至成本线下方，加上原材料价格高企，价格跌幅将逐渐放缓，并且基差再度扩大、部分技术指标出现背离，超跌风险正在酝酿，建议短线滚动依托止损位交易为宜，不宜追涨杀跌。

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。



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。