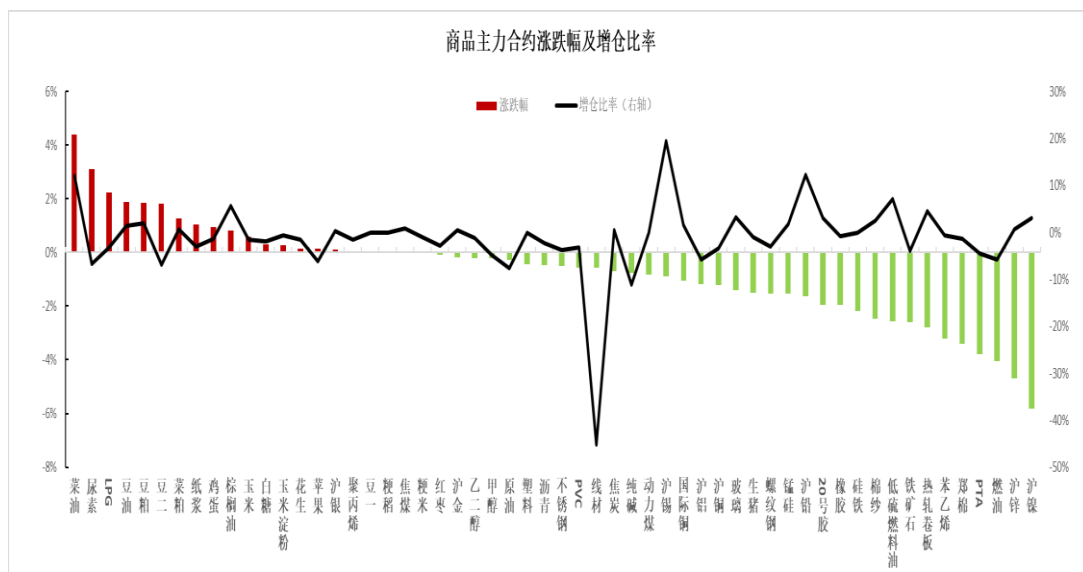




冠通每日交易策略

期市综述

截止7月14日收盘，国内期货主力合约多数下跌。沪镍跌超6%，沪锌、燃料油跌超4%，PTA、苯乙烯（EB）、棉花跌超3%。涨幅方面，菜籽油涨超4%，尿素涨超3%，液化石油气（LPG）涨超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.13%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.55%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.01%；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0.11%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.14%。



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：本周三美国劳工部数据显示，美国6月CPI同比9.1%，预期8.8%；美国6月核心CPI同比5.9%，预期5.7%；此次CPI环比增长1.3%，创2005年来最高纪录，同比增长9.1%，创1981年底以来最大涨幅；在美国6月CPI公布后的互换价格显示，市场对7月美联储加息幅度的预期为79个基点；美联储7月褐皮书显示，各报告区对未来经济增长的前景大多持否定态度，预计未来6至12个月需求将进一步减弱；目前市场仍预期美联储在7月继续加息75基点，不排除加息100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：美国截至7月8日当周EIA原油库存增加325.40万桶，预期减少193.3万桶；截至7月8日当周EIA汽油库存增加582.50万桶，预期减少267万桶，截至7月8日当周EIA精炼油库存增加266.80万桶，预期增加243.3万桶；EIA报告显示，美国至7月8日当周除却战略储备的商业原油库存增加325.4万桶至4.27亿桶，增幅0.77%；美国至7月8日当周EIA战略石油储备库存为1985年8月16日当周以来最低；国际能源署（IEA）预计今年全球石油日均需求量将减少24万桶至9920万桶/天，2023年的日需求量将减少28万桶至1.01亿桶/天；目前油价下跌返回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）：今日三大指数集体低开，沪指维持窄幅盘整，创业板指大涨超3%；消息面，财政部：上半年全国一般公共预算收入105221亿元；中汽协：上半年新能源汽车出口同比增长1.3倍；国家统计局：2022年全国夏粮总产量14739万吨，同比增长1.0%；发改委：全年3%左右的CPI预期目标是可以实现的；整体看大盘已经全面转强并完成一次回调，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：昨晚公布的美国6月CPI同比增9.1%，6月核心CPI同比增5.9%，数据后美联储7月加息75bp几乎确定，加息100bp的概率大幅提升，美元指数升至108.50上方继续施压铜价；标普全球（S&P Global）发布报告指出，全球绿色转型高度依赖铜，眉睫的铜供应短缺可能会阻碍各国在2050年前实现净零排放的目标；标普全球预计，到2035年铜需求量将翻一番，达到5000万吨；到2050年铜需求量将超过5300万吨，这一数字超过了1900年至2021年全球铜消费量的总和；据mysteel调研企业样本数据显示，2022年1-6月国内再生铜杆产量为96.18万吨，同比下滑15.62%，上半年再生铜杆产出明显不及往年同期，2022年6月再生铜杆产能利用率更是跌至同期历史低点；SMM数据显示，截至7月9日当周上海保税区电解铜库存约22.9万吨，较前一周净减少2.8万吨，连续第三周大幅下降；今日沪铜主力运行区间参考：54500-56400元/吨。

甲醇：

期货方面：甲醇期价试探性反弹，但动力不足，期价短期均线附近承压后回吐涨幅。MA2209合约开盘于2320元/吨，最低试探2315元/吨，开盘后震荡走高，最高上行至2378元/吨，不过下午盘出现跳水走弱，基本回吐日内大部分涨幅，尾盘报收于2324元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，结算价2344元/吨，跌幅0.21%。成交量1555084手，持仓量1123720手，-57716手。成交量持仓量萎缩，反弹信心不足。

目前，下游进入传统淡季需求转弱，鲁北销区招标价下跌，内地市场氛围较差成交一般，需求端很难有支撑。不过，全国大范围高温天气影响下，电力需求显著攀升，电煤需求旺季价格仍有较强支撑，成本端因素影响下，短期市场还是有一定的挺价情绪。不过，目前供应相对稳定，港口库存持续垒库，显然供需并不紧张，仅仅依托成本端支撑反弹，市场信心并不充足。特别是在目前全球经济衰退预期浓厚，市场情绪偏弱下，价格反弹动力并不充足。近期低位试探性反弹，但期价弱势并未扭转，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 期价继续低开低走，期价跳空低开于 5512 元/吨，最高试探 5574 元/吨，最低下探 5408 元/吨，尾盘报收于 5444 元/吨，结算价 5478 元/吨，跌幅 3.78%。成交量 1620192 手，持仓量 1001898 手，-47543 手。前二十名多头持仓量 673212 手，-17225 手，前二十名空头主力持仓量 610221 手，-17334 手；多空主力均有减持，市场情绪偏谨慎。

IMF 继续下调 2022 年全球经济增速，经济衰退预期逻辑继续发酵，原油价格承压运行，成本端支撑进一步下移；结合 PTA 供需基本面来看，需求端聚酯切片、聚酯瓶片以及涤纶长丝短纤都延续弱势下探，负反馈下，聚酯企业联合减产继续，需求端短期难有支点。而供应情况来看，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，价格缺乏利多题材支撑，短期价格仍在弱势下探。结合期货市场来看，期价重心继续下探，弱势尚未扭转，短期仍偏弱对待，建议严格依托止损位空单持有，下方暂时关注 5300 附近支撑。

橡胶：

期货盘面上，2209 合约开盘价为 12180 元/吨，收盘价为 12055 元/吨，跌 240 元/吨，跌幅 1.95%，成交量 376138 手，持仓量 19 万，减少 1441 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 91333，-1319；前二十名空头持仓 119967，-2017，多减空减。

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，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，

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。



环比增长三成，天胶消费前景相对乐观。整体来看，胶价下行空间理应有限，短期暂时观望。

生猪：高价引发下游抵触，生猪期货高位回调

现货来看，据搜猪网监测数据显示，今日生猪市场继续稳步调整态势，生猪出栏均价基本在 22.4-22.7 元/公斤。目前整个全行业已完全摆脱亏损，出栏每头肥猪的利润大概可以达到 500 元左右。当前区域价差几乎相差很小，低价区域仅在西北新疆地区、西南地区的云南地区以及华中地区的湖北地区，且东北地区基本在 11.2-11.4 元/斤的，目前东北地区逐渐与华南地区猪价更为接近，华南高价区域的广东省问鼎 12.5 元以上。猪价的快速上涨，也加剧了养殖户们的惜售心理，但目前仍处于消费淡季，整体消费相对疲软，猪肉出货速度缓慢，屠宰企业即面临收猪困难，又面临销售滞缓的困境。消息上，7 月 13 日，农业农村部在河北省沧州市召开生猪生产座谈会时强调，各地要认真贯彻习近平总书记重要指示批示精神和党中央、国务院决策部署，落实生猪稳产保供省负总责要求和“菜篮子”市长负责制，采取有力有效措施抓好生猪生产，确保猪肉市场稳定供应。期货盘面上，官方行动引发市场担忧，叠加现货高价受到下游抵触，生猪期货主力 09 合约高位回调，盘面上看呈现近弱远强的格局，增量减仓，收盘录得-1.5% 的涨跌幅，收盘价报 22300 元/吨。其他合约则表现抗跌，总体小幅收涨为主。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，技术上关注 22000 整数关口的支撑。

棉花：据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 16601 元/吨，较上个交易日下调 807 元/吨。新疆棉现货报价 17560 元/吨，较上日下调 720 元/吨。中国主港报价继续大幅下跌。国际棉花价格指数（SM）115.00 美分/磅，跌 3.12

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。



美分/磅，折一般贸易港口提货价 19045 元/吨；国际棉花价格指数（M）113.12 美分/磅，跌 3.13 美分/磅，折一般贸易港口提货价 18737 元/吨。

截至 7 月 10 日当周，新疆棉公路发运量环比-1.5 万吨，下游企业接货意愿低，6 月国内棉花商业库存为 372.22 万吨，环比继续去库，但整体进度依旧缓慢，下游企业库存 57.91 万吨，继续下降。坯布库存压力大，截至 7 月 8 日当周，盛泽地区织造库存为 36.8 天左右，本周市场订单稀缺，布商囤货积极性较低，因此坯布库存继续回升，开机率下滑至 65%，下调 1 个百分点。目前淡季氛围深入，国内外订单无实质性好转，厂家开工不足。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 3.42%，报 14700 元/吨，持仓-3698 手。盘面上，郑棉低位窄幅震荡，弱势整理。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，棉价重心进一步下移，比较明确的阻力在 16500，空间过大，短期建议观望为主，等待择高布空机会。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 7 月 14 日，东北大连地区出厂价为 4170 元/吨，较上个交易日上调 50 元/吨；华北天津出厂价 4100 元/吨，上调 70 元/吨；山东日照出厂价 4080 元/吨，上调 70 元/吨；江苏张家港报价 4070 元/吨，上调 80 元/吨；广东珠三角出厂价 4100 元/吨，上调 100 元/吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 3963 元/吨，涨幅 1.85%，持仓+19790 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。油厂压榨利润有所转好，亏损幅度缩窄 150 元左右，但仍处亏损的情况。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。

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。



美豆盘面小幅反弹，但整体仍处弱势，短线关注 1365 美分/蒲式耳的短线压力，突破后或有阶段性反弹，进而支持国内豆粕期货短线冲高。

盘面上，豆粕盘中反弹上行，一度逼近前方 4012 的高点，当下位置多单可逢高适量出货，其余仓位继续持有，但也需要抬高止损，在搏取上方可能的利润的同时也需做好利润归零的准备。当下位置建议观望为主，可参考 3920 一线作为压力和支撑的关键点位，若对行情产生压制，近期豆粕仍有回踩区间低点 3770 的诉求。目前整体趋势仍不明朗，注意短线风险控制仓位比重。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 7 月 14 日，广东 24 度棕榈油交货价 9000 元/吨，较上个交易日上调 50 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。棕榈油主力 P2209 合约收盘报 7720 元/吨，涨幅 0.81%，持仓+18896 手。豆油方面，截至 7 月 14 日，主流豆油报价 9660 元/吨，较上个交易日上调 280 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 9002 元/吨，涨幅 1.88%，持仓+3928 手。

印尼周三表示，该国已暂时停止派遣本国公民到马来西亚工作，其中包括为种植业招聘的数千人，这次冻结是对马来西亚的最新打击。马来西亚正值增产周期，劳工短缺的问题搁置或限制马来的产量增幅，而棕榈油出口需求放缓，库存上升。在宏观市场不稳定、美元加息的背景下，国际原油价格持续下行，也将使植物油板块承压，而棕榈油在供需基本面较差的情况下，整体仍将弱于其他油脂。

盘面上，棕榈油、豆油短线反弹，棕榈油短线关注 7750 附近是否能有效压制反弹动能，短线若突破可能有阶段性反弹，关键阻力仍在 8470 附近，短线轻仓参与或观望。豆油关注 9350 附近的压力位，若行情反弹动能出现滞涨，可轻仓布空，整体维持轻仓。油脂未到筑底阶段，长线空单不急于出货离场，继续持有，短线高抛低吸。

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： 供需双弱，螺纹钢继续探底

今日螺纹钢期货主力 2210 下跌。夜盘低开后震荡偏弱运行，盘中一度跌至 3810 元/吨，随后快速拉涨，日内震荡运行，尾盘在铁矿石下跌带动下，螺纹钢主力快速下挫，尾盘收跌。收盘价为 3833 元/吨，跌-59 元/吨，跌幅-1.52%，成交量为 271 万手，持仓量为 192 万手，降-60277 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1147978，-39792；前二十名空头持仓为 1202075，-43327，多减空减。

今日国内各地螺纹钢各地螺纹钢现货价格延续跌势，上海中天螺纹钢现货价格为 3960 元/吨，较昨日下跌 20 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 150 元，较昨日涨 80 元，基差走强。国内市场方面，本周螺纹钢产量为 245.61 万吨，较上周跌-9 万吨，减量来自高炉，近期钢价持续走低后，钢厂亏损扩大，检修增多，故螺纹钢产量下降。需求端，螺纹钢表观消费量为 298.15 万吨，环比-6.73 万吨，国内疫情仍有反复，叠加下游处于季节消费淡季影响，需求环比下降。库存方面，厂库降-9.99 万吨，社库降-42.55 万吨，总库存降-52.54 万吨至 1038.81 万吨，库存逆季节去库。成本方面，铁矿石补跌，双焦走势疲软，废钢价格暴跌，成本支撑下移。总的来说，目前螺纹钢供需有所转好，库存逆季节去库，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。

动力煤：

动力煤 2209 下跌，收盘价为 840 元/吨，跌-7 元/吨，跌幅-0.83%，成交量 13 手，持仓量 156 手，与昨日持平。动力煤盘面来看，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-0.02%和-0.69%。

消息面：外交部希望澳方抓住两国关系出现机遇的契机，付诸实际行动。14日，彭博社记者在外交部例行记者会上提问称，据报道，因为中澳关系紧张局势的缓解，中方正在研究取消对自澳大利亚进口煤炭的禁令，该禁令已维持近两年。中方对此有何评论？汪文斌称，你提到的相关问题建议向主管部门了解。我愿意重申，中方对于同包括澳大利亚在内的各国开展务实合作的立场是一贯明确的。汪文斌表示，希望澳方抓住两国关系出现机遇的契机，付诸实际行动，重塑对华正确认知，同中方相向而行，为改善中澳关系，减少负资产，积累正能量，为中澳经贸关系健康稳定发展创造有利条件。

焦煤方面：近期随着钢价和焦炭价格持续下跌后，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，进口蒙煤通关回升，中澳关系缓解，澳煤有一定进口预期，整体供应好转。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：

铁矿石主力下跌，夜盘高开后，震荡运行，日内维持震荡，午后高位回落，尾盘加速下跌。i2209 合约收盘价为 695.5 元/吨，跌-18.5 元，跌幅-2.59%，成交量 76 万手，持仓量 65 万手，-26350 手。产业方面，近期受巴西强降雨影响，全球

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。



铁矿石发货量环比回落；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。

尿素：

期货方面：印度发布尿素标购，暂时提振市场信心，尿素期价止跌反弹。UR2209 合约期价略有高开于 2108 元/吨，最低回踩 2105 元/吨反弹走高，日内最高上行试探 2192 元/吨，5 日均线附近承压，下午盘回吐部分涨幅，尾盘报收于 2166 元/吨，呈现一根上影线相对较长的大阳线，结算价 2154 元/吨，涨幅 3.09%。成交量 94666 手，-7439 手；持仓量 76391 手，-5523 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 44571 手，+824 手；前二十名空头持仓 46259 手，-2698 手；价格反弹过程中，空头主力回避风险，但多头增仓有限，反弹信心还有待关注。

现货市场来看，印度发布新一轮尿素进口标购，暂时提振了市场情绪，但目前工厂出货仍没有明显性好转，价格仍维持偏弱，目前交割区出厂价在 2470-2580 元/吨，山东地区跌幅有所放缓，河南、河北部分地区降幅在 10-20 元/吨。今日尿素期价反弹走高，现价震荡微调，尿素基差收缩至 394 元/吨。

供应方面，2022 年 7 月 14 日，国内尿素日产量约 15.7 万吨，环比减少 0.2 万吨，开工率大约为 66.5%，同比略有偏低 0.2 万吨，近两日，内蒙古金新、安徽六国开始停车检修，供应量略有减少，不过，江苏灵谷以及河南晋开开始恢复生产，短期供应可能不会大规模减少。需求低迷而供应稳定，企业销售难度较大，尿素企业库存再度大幅攀升，截止到 7 月 13 日，企业库存升至 66.63 万吨，周环比增加 46.78%。

印度发布新一轮尿素进口标购，在一定程度上刺激预期预期改善，但具体实际情况如何，我们持有谨慎态度；一方面，印标目标采购量仅 50 万吨，低于之前预

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。



期的超 100 万吨的目标采购量，以 50 万吨量而言，目前企业库存就基本可以覆盖，采购量不足以扭转目前供需宽松形势；另一方面，尿素出口法检至少需要 60 天，制约尿素的出口节奏。依托印度进口标购的反弹，更多是叠加期价超跌至成本下方后的弱势情绪修复，至于反弹动力以及持续性，还是需要关注国内需求是否会出现好转。

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。