

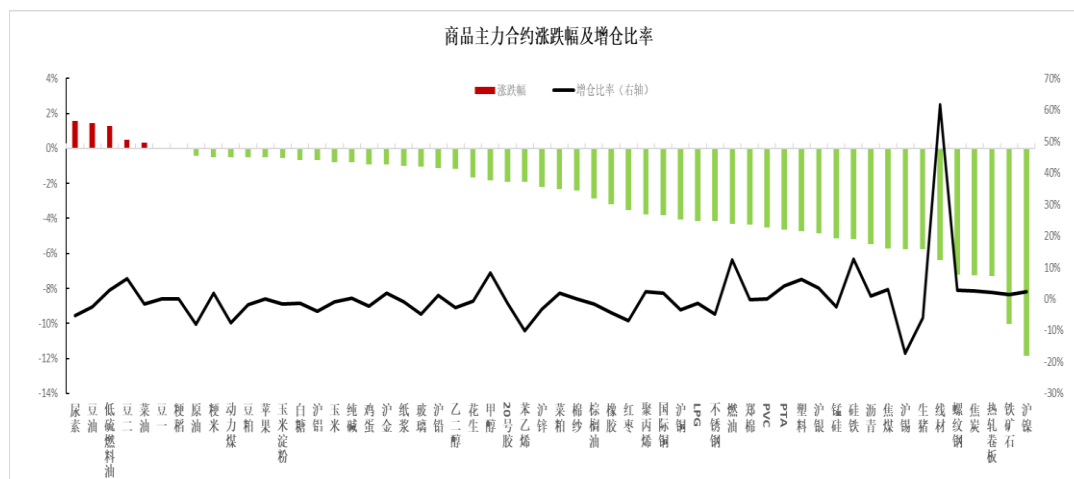


冠通每日交易策略

期市综述

截止7月15日收盘，国内期货主力合约大面积飘绿。沪镍跌近12%，铁矿石跌超10%，螺纹钢、热卷、焦炭跌超7%，沪锡、硅铁、锰硅、生猪、焦煤、沥青跌超5%，沪银、塑料、PTA、聚氯乙烯（PVC）、棉花跌超4%。涨幅方面，豆油、尿素、低硫燃料油（LU）涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.86%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.62%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.86%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.05%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.10%，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，甲醇2209流入2.98亿元，燃料油2209流入2.72亿元，硅铁2209流入1.24亿元；资金流出方面，螺纹钢2210流出7.26亿元，铁矿石2209流出7.12亿元，沪铜2208流出6.91亿元。



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：本周四美国6月PPI同比增长11.3%，逼近历史高位，预期10.7%；剔除波动较大的食品和能源，美国6月核心PPI同比上升8.2%，符合预期；数据发布后美元指数最高触及109上方；结合最新的PPI数据，市场认为美国通货膨胀正变得根深蒂固，根据CME的FedWatch工具，美联储7月加息100个基点的概率已经超过了90%；高盛交易员认为（公司）盈利增长预期正在走弱，随着美股正逐步进入财报季，卖方分析师争先恐后地下调了500多家公司的评级；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：本周美国总统拜登将于飞往沙特，呼吁OPEC国家生产更多石油；但大多数产油国都在以最大产能进行生产，目前还不清楚沙特能迅速地再向市场提供多少石油；本周四美国财政部长耶伦表示，对俄罗斯石油价格设限将是帮助降低通胀的关键；俄罗斯则表示七国集团(G7)试图给油价设置上限的做法实际上可能会导致油价上涨；EIA报告指出，美国汽油消费量反季节性地下降，至2000年同期以来的最低水平；国际能源署、美国能源信息署和OPEC的最新预测均显示，尽管人们越来越担心通胀加剧和经济增长放缓，但2023年全球石油需求将再次强劲增长；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，随后小幅拉升翻红后再度回落，科创50指数涨超1%；消息面，统计局：上半年GDP同比增长2.5%；统计局：6月商品住宅销售价格环比总体趋稳，环比上涨城市个数增加；上海发布关于促进“五型经济”发展的若干意见；目前大盘行业板块轮动速度较快，市场人气并未出现较为明显的提振，但成交量有所回升，一定程度上表明市场的买盘开始增加；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。



体看大盘上涨并完成一次回调，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。

铜：昨日美国6月PPI同比11.3%，逼近历史高位，市场预期美联储7月继续加息75基点，不排除加息100基点；美元指数触及109上方施压铜价和整个大宗商品；昨日伦铜收跌4.0%至7104美元/吨，沪铜主力收至54820元/吨；昨日LME库存减少1725至129250吨，注销仓单比例微升，LME0-3贴水缩至10美元/吨；国内6月新能源汽车产销完成59万辆和59.6万辆，同比均增长1.3倍；6月新能源汽车市场占有率达23.8%，延续高速增长态势；1-6月，新能源汽车产销完成266.1万辆和260万辆，市场占有率达到21.6%，数据利好铜价反弹；根据6月进出口数据测算，当月国内铜表观消费正增长，短期看现货市场回暖，铜价边际支撑增强；今日沪铜主力运行区间参考：52900-55100元/吨。

甲醇：

期货方面：甲醇期价试探性反弹后承压下挫，再度收于短期均线下方。MA2209合约开盘于2315元/吨，最低回踩2276元/吨，随后震荡走高，日内最高上行至2367元/吨，不过下午盘回吐涨幅，尾盘报收于2301元/吨，呈现一根带较长上影线的小阴线，结算价2327元/吨，跌幅1.83%。成交量1861633手，持仓量1216796手，+92076手。前二十名多头持仓量798757手，+105294手，前二十名空头主力持仓量832891手，+83505手；多空主力均有显著增持，多头主力增仓更为积极主动。

供应端，7月份仍存在部分检修计划，甲醇开工跌破七成，但后期面临前期停车装置重启，开工持续下滑可能性不大，甲醇货源整体充裕，挺价意愿较弱。而需求端来看，下游开工维稳运行，传统需求也缺乏亮点，甲醛、二甲醚开工略有下行，需求支撑力度有限。近期，沿海地区甲醇库存维持在高位，略增加至102.9万吨，大幅高于去年同期水平18.62%，与此同时，甲醇进口量居高不下，沿海地区库存难以消化。甲醇价格反弹动力可能并不充足，期价震荡回落再刷新低，建

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。



议在 2380 下方偏弱对待。近期，甲醇期货持仓量大幅流入，市场多空争夺加大，操作建议设立严格的止盈止损位。

PTA：

期货方面：TA2209 期价继续低开低走，期价跳空低开于 5380 元/吨，最高试探 5428 元/吨后下挫，最低下探 5208 元/吨，尾盘报收于 5224 元/吨，结算价 5280 元/吨，跌幅 4.64%。成交量 1941946 手，持仓量 1042826 手，+40928 手。前二十名多头持仓量 684535 手，+11323 手，前二十名空头主力持仓量 649129 手，+42701 手；多空主力均有增持，空头主力增仓更为积极主动。

全球经济衰退压力下，市场对经济预期形势悲观，原油价格承压运行，成本端支撑不断下移，结合需求端淡季，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。华东 PTA 市场延续冷清态势，报价持续承压回落。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，库存增加，价格缺乏利多题材支撑。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，不过期价快速下探后部分指标背离，杀跌风险加大，建议严格设立止损位，滚动空单持有。

橡胶：

期货盘面上，2209 合约开盘价为 12020 元/吨，收盘价为 11705 元/吨，跌 385 元/吨，跌幅 3.18%，成交量 390748 手，持仓量 18 万，减少 8196 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 89130，-1386；前二十名空头持仓 114123，-5795，多减空减。

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，6

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。



月份汽车产销量同比增加两成以上也反映出消费政策刺激初见成效，但商用车市场表现低迷，影响到下游轮胎企业开工率，最终使得天胶去库存进展缓慢。整体来看，胶价下行空间理应有限，短期暂时观望。

生猪：大宗商品普遍下行，生猪期货大幅下跌

现货来看，据涌溢咨询，本周全国生猪出栏周均价 22.70 元/公斤，周涨幅 2.11%，月涨幅 41.08%，同比上涨 43.40%。本周市场价格涨跌调整，北方市场散户情绪主导较强，出栏情况受心态影响较大，南方市场跟随调整为主，市场成交情况一般，消费端持续疲软，白条走货一般，屠企宰量低位运行。另据 Wind 数据显示，截至 7 月 15 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 660 元/头，前一周为盈利 555.19 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 871.45 元/头，前一周为盈利 765.82 元/头。消息上，国家统计局新闻发言人付凌晖表示，目前生猪产能总体恢复到了正常水平，价格不具备大幅上涨的基础。前期压栏大猪会陆续出栏，有利于增加猪肉供给。加之相关部门加强市场调控，稳定供求关系，将促进价格平稳运行。期货盘面上，大宗商品的普遍下行叠加官方频频喊话，生猪期货价格大幅下挫，主力 09 合约跳空低开之后一路下挫，量增仓减，长阴收市，收盘录得-5.77%的涨跌幅，收盘价报 21160 元/吨。其他合约跟随主力全线下跌，但幅度明显小幅主力，盘面上延续近弱远强的格局。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，总体是多空都有所减仓。技术上，生猪期货主力 09 合约今天的大跌，在一定的程度上破坏了原有的上涨趋势，更较为强烈打击了多头的信心，但从成交量上看又显得量能不足，长线多头趋势是否反转仍需要进一步确认，技术上关注 21000 整数关口的支撑。值得注意的是，随着对未来走势分歧的加大，价格波动加剧，单边操作的难度上升，可以继续关注多 LH2301 空 2209 的套利交易机会。

棉花：据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 16480 元/吨，较上个交易日下调 121 元/吨。新疆棉现货报价 17440 元/吨，较上日下调 120 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。



中国主港报价大幅下跌。国际棉花价格指数（SM）110.99 美分/磅，跌 4.01 美分/磅，折一般贸易港口提货价 18388 元/吨；国际棉花价格指数（M）109.13 美分/磅，跌 3.99 美分/磅，折一般贸易港口提货价 18083 元/吨。

据中国棉花信息网公布，6月纱线库存天数为 37.15 天，+1.19 天，坯布库存 41.98 天，+1.44 天，环比均继续增加，下游库存压力极大。

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行业链缺乏信心，近日的行情已出现信心坍塌导致的暴跌。棉花价格大幅下行，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 4.37%，报 14214 元/吨，持仓-692 手。盘面上，郑棉自夜盘开盘一路发力下探，盘中一度跌超 8%，尾盘持稳反弹。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，库存压力大。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，市场情绪如前期判断出现坍塌，盘面加速下行。目前，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。长线空单可顺势继续持有，长线空单可根据仓位情况适量了结，以防超跌反弹的利润回吐。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 7 月 15 日，东北大连地区出厂价为 4170 元/吨，持平；华北天津出厂价 4100 元/吨，持平；山东日照出厂价 4080 元/吨，持平；江苏张家港报价 4070 元/吨，上调 10 元/吨；广东珠三角出厂价 4100 元/吨，持平。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。油厂压榨利润有所转好，但仍处亏损的情况，整体亏损幅度在 300-400 的幅度。下游养殖利润继续好转，但整体利润增幅明显放缓：截至 7 月 15 日当周，自繁自养生猪的养殖利润为 660 元/头，环比+105 元，外购仔猪养殖利润为 871 元/吨，环比+106 元。目前官方对猪价持续走高关注度高，短期猪价或面

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。



临高位震荡，但利润端向好仍对豆粕有一定需求修复预期，关注饲料企业及油厂去库情况。

美豆盘面日内震荡运行，整体维持弱勢。

盘面上，豆粕盘中起起伏伏，仍纠结于3920一线，多空博弈剧烈，短期出现了一些转弱信号，多单可少量持有，但需做好归零的准备，短线仍有回踩区间低点3770的可能。当下位置建议多头少量参与，可等待突破3970后追涨，但就目前大宗商品整体下行影响，上方空间及短期行情持续性存在较大不确定性，注意控制仓位和止损。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至7月15日，广东24度棕榈油交货价8780元/吨，较上个交易日下调220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7432元/吨，跌幅2.85%，持仓-5826手。豆油方面，截至7月15日，主流豆油报价9720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8960元/吨，涨幅1.43%，持仓-7755手。

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚7月1-15日棕榈油出口量为518520吨，较6月同期出口的601063吨减少13.73%。

印尼棕榈油协会(GAPKI)公布的数据显示，印尼5月棕榈油库存升至723万吨，环比4月+113万吨，但棕榈油产量降至341万吨，环比-85万吨，棕榈油出口量降至67.8万吨。数据整体印证了印尼的胀库压力，印尼在6月集中出口，短期内库存或已有比较明显的下降，但整体库存水平预计仍处偏高水平。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。

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。



国家粮油信息中心预测 2022/23 年度我国棕榈油进口量 570 万吨，比上年度的 470 万吨增加 100 万吨。主要原因是全球棕榈油供应预期改善，价格回落，支持进口量止降转升。

盘面上，棕榈油、豆油走势出现分化，棕榈油短线受到 7750 压制，盘中下行，抵至下方低点，整体仍处空势之中，长线空单可继续持有，短线空单可考虑阶段出货。短线若突破 7750 的阻力可能有阶段性反弹，短线可及时止盈，关键阻力仍在 8470 附近。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，以偏空思路操作。

螺纹钢：铁矿暴跌带动，钢价继续探底

今日螺纹钢期货主力 2210 暴跌。海外经济衰退预期，国内国家统计局公布 6 月地产数据，数据表现依然较差，钢价走势疲软，延续暴跌模式，继续探底。收盘价为 3589 元/吨，跌-279 元/吨，跌幅-7.21%，成交量为 330 万手，持仓量为 197 万手，增仓+52573 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1181415，+33437；前二十名空头持仓为 1232948，+30873，多增空增。

国内市场方面，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 3860 元/吨，较昨日下跌 100 元/吨，全国建材成交量疲软。基差方面，上海地区螺纹钢基差为 271 元，较昨日增加 121，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，成本不断下移。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。

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 下跌，收盘价为 835.2 元/吨，跌-4.2 元/吨，跌幅-0.5%，成交量 21 手，持仓量 144 手，降-12 手。动力煤盘面来看，资金持续流出，且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：

双焦暴跌。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-5.71 和-7.26%。

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：焦炭开启第三轮提降，降 200 元，累计降幅 700 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-149 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：

铁矿石主力暴跌。i2209 合约收盘价为 645 元/吨，跌-72 元，跌幅-10.04%，成交量 87 万手，持仓量 66 万手，+8704 手。产业方面，近期受巴西强降雨影响，

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。



全球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出现下降。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，铁矿石主力下跌节奏或有反复。建议逢高做空 2301 合约。

尿素：

期货方面：尿素期价试探性反弹，UR2209 合约期价开盘于 2180 元/吨，开盘最高试探 2207 元/吨后大幅下挫，最低下探 2123 元/吨，不过随后反弹走高，尾盘报收于 2188 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，结算价 2166 元/吨，涨幅 1.58%。成交量 89993 手，-4673 手；持仓量 72427 手，-3964 手。

持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 43460 手，-238 手；前二十名空头持仓 42048 手，-2855 手；价格反弹过程中，多空主力均出现减持，多头主力减仓更为明显，反弹信心。

现货市场来看，受印度发标以及区域性农需影响，尿素工厂稳价意愿有所提升，山东以及河北少数工厂价格试探性的小幅上调 10 元/吨左右，不过河南整体实际成交价格依然偏弱，目前交割区出厂价在 2480-2610 元/吨。今日尿素期价反弹走高，现价市场涨跌互现，以河南地区为例，尿素基差收缩至 362 元/吨。

供应方面，2022 年 7 月 15 日，国内尿素日产量约 15.3 万吨，环比减少 0.4 万吨，开工率大约为 64.96%，同比略有偏低。近两日，内蒙古金新、安徽六国、山东润星开始停车检修，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，短期供应下降幅度可能有限。需求低迷而供应稳定，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%。

近期，尿素期价试探性展开反弹，我们认为主要反弹的逻辑是印度发表标购、期价大幅下挫至成本线下方以及基差因素考量。不过，印度发布标购数量低于预期，

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。



在国内高供应以及高库存情况下，不足以改变供需格局，加上尿素出口法检至少需要 60 天，出口方面预期提振作用有限；而成本端因素考量，电煤需求进入传统旺季，采购补库压力增加，市场对煤炭旺季价格走势仍有一定的期待，但从长期角度而言，8 月中旬需求旺季将结束，加上发改委稳价以及工业需求减弱等因素影响下，煤价并未跟随旺季而上行，反而震荡回落，成本端支撑有限。鉴于此，我们对尿素期价的反弹空间持谨慎态度，上方第一压力位关注 2200-2230 附近压力表现。

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。