

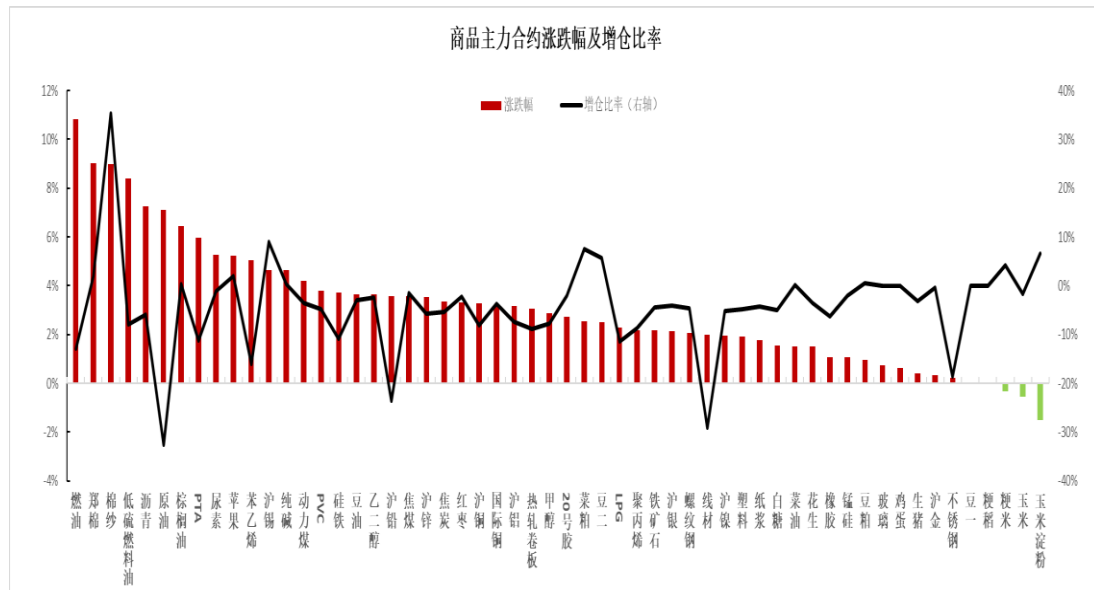


冠通每日交易策略

期市综述

截止7月18日收盘，国内期货主力合约大面积飘红，能化商品大幅走高。燃油大涨超10%，棉花、棉纱封涨停板，收涨9%，低硫燃料油（LU）涨超8%，SC原油、沥青涨超7%，棕榈涨超6%，PTA、尿素、苹果、短纤、苯乙烯（EB）涨超5%；跌幅方面，淀粉跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.75%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.16%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.49%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.01%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.01%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，棕榈2209流入5.25亿元，沪锡2208流入3.63亿元，棉花2209流入2.71亿元；资金流出方面，SC原油2208流出12.74亿元，热卷2210流出3.04亿元，沪铜2208流出2.92亿元。



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：上周三美国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%；上周四美国6月PPI同比增长11.3%，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；数据后美元指数最高触及109上方，金银承压下滑；上周五美国7月密歇根大学消费者信心指数初值51.1，预期50；5年通胀预期初值2.8%，创12个月新低，预期3%；通胀预期可能失控的担忧大幅缓解；上周五，美联储鹰派代表官员圣路易斯联储主席James Bullard和鸽派代表官员亚特兰大联储主席Raphael Bostic在不同场合分别做出表态，暗示下次加息75个基点已经足够；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：当地时间7月16日，沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼对外界表示，沙特“有能力”将国内原油产能提高至每天1300万桶，但暂时没有额外的能力将原油产量继续提高；据最新数据，沙特6月的原油产量为1058.5万桶/日，较上月增长15.9万桶/日；沙特领导人一再表示，如果没有OPEC+合作伙伴的同意，沙特不会增产；OPEC+将于8月3日再次开会，届时沙特和其他成员国可能会讨论生产配额的变化；油价目前重返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）：今日三大指数盘中涨幅均扩大至1%，创指上午尾盘冲高涨近2%，北向资金大幅流入；消息面，海南免税店销售火爆，化妆品价格腰斩；农业农村部：推进乡村农机安全生产精细化“网格化”管理，加快老旧农机淘汰升级；目前欧美衰退预期不断强化，国内经济快速恢复面临的压力加大，预计政策应对的主动性将增强，政策支持国内经济持续恢复的趋势不变；整体看大盘慢牛行情仍在延续；股指期货有望一起反弹；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：美国6月CPI/PPI数据爆表创逾40年最大涨幅，令加息预期大幅强化，7月份加息100个基点概率急升，宏观压力持续，主导大宗商品走势；中国6月金融数据表现好于预期，且国内稳经济及相关消费刺激政策落地，利好铜价；中国海关数据显示，6月份铜精矿进口量为206万吨，比5月份219万吨下降了5.9%；据Mysteel数据显示：2022年1-6月份，中国铜管总产量为77.56万吨，同比减少3.99%。2022年上半年，铜管市场整体表现不佳，铜管市场总产量较去年相比增长趋势放缓，市场交投整体偏弱；短期铜价预期维持超跌后小幅震荡反弹态势；本周沪铜主力运行区间参考54100—61700元/吨。

甲醇：

期货方面：甲醇期价反弹走高，MA2209合约开盘于2324元/吨，最低回踩2303元/吨，日内走势颇强，日内最高上行至2398元/吨，尾盘报收于2394元/吨，呈现一根带较长下影线的大阳线实体，结算价2349元/吨，涨幅2.88%。成交量1692710手，持仓量1123361手，-93437手。前二十名多头持仓量721816手，-76941手，前二十名空头主力持仓量756032手，-76859手；多空主力均有显著减持。

供应端，中煤180万吨/年装置计划检修（烯烃同步停车）延长，但同煤广发60万吨/年、山西焦化20万吨/年及兖矿国焦25万吨/年装置计划恢复，整体供应形势略有好转；目前下游需求表现较为一般，下游原料采购企业积极性较低，短期企业库存有继续增加的可能；港口方面，上周甲醇港口库存整体窄幅累库，进口船货抵港环比增量，沿海地区库存难以消化。从供需角度而言，不足以支撑价格改变目前弱势，此外全球衰退背景下，大宗商品反弹高度还需观望，甲醇近期以震荡反弹对待，上方2400-2550压力带不容忽视。

PTA：

期货方面：TA2209期价强势反弹，期价开盘于5288元/吨，最低回踩5286元/吨后强势反弹，受到大宗商品修复性反弹以及棉花涨停影响，PTA扩大涨幅至

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。



5636 元/吨，尾盘报收于 5594 元/吨，结算价 5456 元/吨，涨幅 5.95%。成交量 2285227 手，持仓量 924943 手，-118176 手。前二十名多头持仓量 602731 手，-76835 手，前二十名空头主力持仓量 608249 手，-24649 手；多空主力均显著减持，多头主力减仓更为积极主动，反弹信心还需呵护。

此前 PTA 价格大幅下挫，更多是受到聚酯端需求偏弱以及成本端坍塌。近期，原油价格止跌回暖，成本端再度发挥支撑作用，并且棉花期价的涨停在一定程度上提振了长丝以及短纤市场预期；此外，目前 PTA 开工率继续大幅下滑，供需边际预期改善，叠加大宗商品修复性行情，PTA 期价强势反弹。但是，聚酯开工率依然同比显著偏低，目前下游聚酯产品报价依然稳中偏弱，需求端实际改善还需要面临克服聚酯产品高库存压力，短期来看需求提振有限；并且，目前 PTA 社会库存持续累库存，供需并不紧张，加上原油价格波动性较强，依托此前利多因素反弹空间可能有限，不宜追涨，多单建议减持。

橡胶：

期货盘面上，2209 合约开盘价为 11875 元/吨，收盘价为 11965 元/吨，涨 125 元/吨，涨幅 1.06%，成交量 290347 手，持仓量 18 万，减少 11311 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 84072，-4336；前二十名空头持仓 109387，-4736，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，本周中国半钢胎样本企业开工率为 67.55%，环比+1.14%，同比+7.57%。本周中国全钢胎样本企业开工率为 60.91%，环比+1.77%，同比-2.54%。周内全钢胎样本企业开工率上调，主要是月初检修企业开工逐步恢复，带动开工上行。但随着上月遗留订单逐步交付，企业出货放缓，部分企业为控制库存，开工提升幅度有限。6 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

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。



来看，宏观面打压仍旧存在，大宗商品市场整体氛围偏空，但上周沪胶盘面连续下行，价格接近近两年最低位置，市场普遍认为，胶价下行空间理应有限，短期有小幅反弹。

生猪：大宗商品超跌反弹，生猪期货窄幅震荡

现货来看，据涌溢咨询，今日北方区域价格小幅调整为主，东北市场养殖户再次产生压栏情绪，控量出栏，但屠企宰量低位，抓猪积极性较一般，博弈为主；华北部分集团场有缩量动作，预计短期内价格或小幅波动为主。南方市场今日价格跟调为主，华南市场走货较差，交易市场烂市，但低价稍有补涨情况；西南猪源供给相对充足，但终端走货疲软，市场观望为主，预计明日南方市场波动空间也较为有限。期货盘面上，大宗商品超跌反弹，生猪期货主力09合约小幅高开，全天窄幅震荡，缩量仓减，收盘录得0.42%的涨跌幅，收盘价报21715元/吨。其他合约整体反弹收涨，且涨幅明显大于主力，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，空头主力减仓明显，多头主力持仓相对平稳。技术上，生猪期货主力09合约上周五的大跌，在一定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15917元/吨，较上个交易日下调563元/吨。新疆棉现货报价15840元/吨，较上日下调600元/吨。中国主港报价大幅上涨。国际棉花价格指数（SM）116.00美分/磅，涨5.01美分/磅，折一般贸易港口提货价19209元/吨；国际棉花价格指数（M）114.12美分/磅，涨4.99美分/磅，折一般贸易港口提货价18901元/吨。

据Mysteel调研显示，全国商业库存环比继续减少。截止7月15日，新疆地区商品棉库存211.34万吨，周环比减少7.4万吨（减幅缩窄）。港口库存为40.35

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，环比上周+1.4万吨。主要由于纺织厂订单不佳、库存高企的问题短期难以解决，还需要关注9、10月的消费需求。

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，下游接货意愿再次转弱，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。

截至收盘，CF2209收涨9.03%，报15275元/吨，持仓+5576手。从盘面上看，棉价重心进一步下移的趋势并未因今日大幅反弹而改变，目前，比较明确的阻力在16500，空间仍然过大，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，底部已了结的长线空单仓位暂时不急于回补。

豆粕：

豆粕现货方面，截至7月18日，东北大连地区出厂价为4200元/吨，上调30元/吨；华北天津出厂价4150元/吨，上调50元/吨；山东日照出厂价4140元/吨，上调60元/吨；江苏张家港报价4120元/吨，上调40元/吨；广东珠三角出厂价4120元/吨，上调20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。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100-200元的幅度。下游养殖利润继续好转，但整体利润增幅明显放缓，目前官方对猪价持续走高关注度高，短期猪价或面临高位震荡，但利润端向好及生猪高存栏仍对豆粕有一定需求修复预期，上周豆粕现货成交达32万吨，环比上周+18.6万吨，但油厂压榨利润较差，还是停留在去库阶段，扩产积极性不足，开工率维持在59%。后续还需关注饲料企业及油厂去库情况。

美豆盘面呈现反弹，力度一般。

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。



盘面上，豆粕盘中起起伏伏，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，可等待明确突破 3970 后少量追涨，再度回踩 3920 附近可考虑入场。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 18 日，广东 24 度棕榈油交货价 9300 元/吨，较上个交易日上调 520 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 8040 元/吨，涨幅 6.43%，持仓+1128 手。豆油方面，截至 7 月 18 日，主流豆油报价 10020 元/吨，较上个交易日上调 300 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 9310 元/吨，涨幅 3.65%，持仓-8680 手。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 7 月 1—15 日马来西亚棕榈油单产减少 13.03%，出油率增加 0.19%，产量减少 12%。由于棕榈油价格大幅下跌，马来西亚劳工短缺导致采摘进度缓慢，马来国内部分压榨厂也主动降低产能。

盘面上，棕榈油走势整体仍弱于豆油，棕榈油短线关注 7400-8500 的区间震荡，7750 作为本轮反弹的支撑，可考虑轻仓介入，逢高遇阻果断出货。但整体下跌趋势尚未扭转，长线空单可暂时持有。棕榈油可能进入盘底阶段，本轮反弹幅度是否能有效突破区间阻力，将直接影响底部确立的时间进程。

豆油关注 9350 附近的压力位，目前行情反弹动能强，尚未出现滞涨状态，短线关注区间高点压制力度，目前建议观望为主，短线趋势存在较大变数，短线空单整体维持轻仓。豆油本轮反弹已触及区间高点的出货，或开始阶段性筑底，短线整体以震荡偏涨思路对待，虽然整体跌势尚未扭转，但长线空单需要注意仓位控制及止盈设置，以防短线出现极端突破行情。

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：空头暂时离场，螺纹钢止跌反弹

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨。螺纹钢夜盘随着空头的大幅减仓后，螺纹钢期价止跌反弹，日内震荡在原油上涨带动下，震荡偏强运行，尾盘收涨。收盘价为 3780 元/吨，涨+76 元/吨，涨幅+2.05%，成交量为 283 万手，持仓量为 188 万手，减仓-90019手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1152157，-29258；前二十名空头持仓为 1151766，-81182，多减空减。

国内市场方面，今日国内各地螺纹钢现货价格上涨，上海中天螺纹钢现货价格为 3840 元/吨，较上周五上涨+60 元/吨，全国建材成交量表现尚可。基差方面，上海地区螺纹钢基差为+60 元/吨，较上周五下降-131 元，基差走弱。国内市场方面，目前房地产对于螺纹钢需求造成了较大的拖累，螺纹钢需求疲软，但是现在产量降幅更大，导致库存去库。不过，总库存压力依然较大，处于历史偏高位置，此外，钢厂因亏损导致的引发检修停产，导致炉料需求走弱，成本松动，钢价下跌。不过螺纹钢经大幅下跌后，空头获利止盈，短期超跌反弹。预计短期螺纹钢主力维持低位震荡运行。RB2210 关注底部 3550 支撑和 3850 压力位。

动力煤：

动力煤 2209 上涨，收盘价为 875.4 元/吨，涨+35.4 元/吨，涨幅+4.21%，成交量 22 手，持仓量 139 手，降-5 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。

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：

双焦反弹。今日焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别涨+3.56%和+3.34%。

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：焦炭开启第四轮提降，降 200 元，累计降幅 900 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：

铁矿石主力上涨。i2209 合约收盘价为 679 元/吨，涨+14.5 元，涨幅+2.18%，成交量 73 万手，持仓量 63 万手，-28817 手。产业方面，上周铁矿石发货量环比下降，因巴西降雨影响，而到港量高达 2829 万吨，增加+604 万吨，海漂货集中到港。此外，下半年铁矿石供应充足；需求端，海全国 247 家日均铁水产量为 226.26 万吨，环比-4.58 万吨。钢厂持续亏损，上周钢厂盈利率降至 13.85%附近，钢厂自发性减产仍存，铁水产量回落，国内铁矿需求回落。此外，海外经济进入衰退期，日韩钢厂集中检修，铁矿石国内外需求均出现回落。总的来说，铁矿石需求偏弱，中长期铁矿石供需宽松格局不变，价格重心下移，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：市场情绪改善，大宗商品普遍对此前过快下跌进行修复，跌破成本位的尿素期价强势反弹。周一 UR2209 跳空高开在 2240 元/吨，震荡最低回踩 2215 元/吨后，期价强势反弹，最高上行至 2306 元/吨，尾盘报收于 2280 元/吨，呈现一根带较长上下影线的大阳线，结算价 2250 元/吨，涨幅 5.26%；成交量 78789 手，-11204 手，持仓 71615 手，-812 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 42628，-683；前二十名空头持仓 43285，+2410 手，多头主力减持，而空头主力微幅增加，显然市场反弹较为谨慎。

现货价格来看，北方夏季尿素用肥开始陆续启动，农业市场成交量增加，提振国内产区尿素价格展开反弹，目前交割区出厂价调涨至 2550-2630 元/吨附近，较上周五现货报价涨幅在 30-100 元/吨。期现货价格均出现反弹走高，期价涨幅更为显著，尿素 9 月合约基差缩小至 290 元/吨。

供应方面，2022 年 7 月 18 日国内尿素日产量大约 15.3 万吨，周环比略有持平，较去年同期日产减少约 0.3 万吨，开工率大约 65%。本周，内蒙古金新、安徽六国以及山东瑞星开继续检修，中海石油华鹤在 20 日左右开始停车检修，短期日产规模相对偏低。不过，本周后期复产企业相对密集，在 7 月下旬从产能角度而言，供应量将有所改善。

综合来看，供应略有减量，而山东、河南以及河北等地夏季玉米追肥需求逐渐启动，供需边际形势向好，叠加大宗商品普遍修复此前大幅下跌行情，深贴水期价趁势反弹走高，短周期来看，强势可能延续。但是，7 月下旬供应改善，而需求再度走弱，供需并不紧张，市场的反弹持续性还需警惕，近期上方关注 2350-2400 附近压力。

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。