

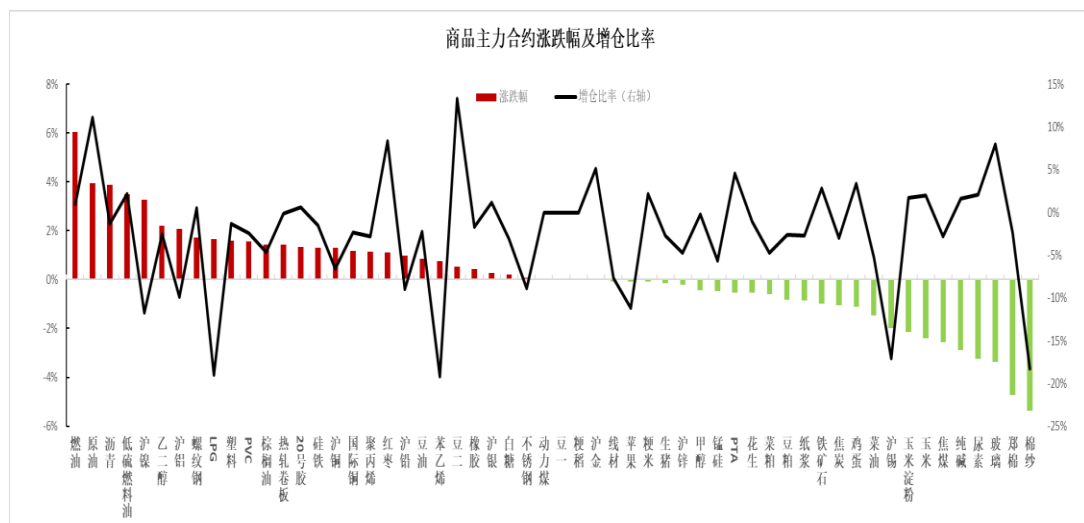


# 冠通每日交易策略

## 期市综述

截止7月19日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，多数品种涨幅缩窄，燃油涨超6%，SC原油涨近4%，沥青、沪镍、低硫燃料油（LU）涨超3%；跌幅方面，棉纱跌超5%，棉花跌超4%，尿素、玻璃跌超3%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.36%，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0.28%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.00%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.00%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.01%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，SC原油2209流入10.72亿元，沪金2212流入4.72亿元，玻璃2209流入1.82亿元；资金流出方面，沪铜2208流出6.38亿元，沪镍2208流出5.46亿元，沪锡2208流出5.02亿元。



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：**上周五美国7月密歇根大学消费者信心指数初值51.1，预期50；市场备受关注的通胀预期方面，5年通胀预期初值2.8%，创12个月新低，预期3%；本周一公布的7月份NAHB房产市场指数大跌至仅55，预期66；数据创下2020年5月以来的最低水平，连续七个月下跌；IMF将在本月的新一轮审议中“大幅”下调全球经济增长预期，这将是IMF年内第三次下调全球经济增长预期；目前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：**美国消费者对汽油的需求在过去4周中有3周呈下降趋势。截至7月8日，美国汽油需求四周滚动均值下跌了2.9%至每天873万桶；这引发了一些原油生产商对汽油需求的担忧；美国总统拜登7月16日结束了他为期4天的“中东首秀”，美国全国广播公司17日称，拜登没能从沙特获得增加石油产量的具体承诺以缓解通胀；根据俄罗斯能源部旗下CDU-TEK的数据，从7月1日至17日，俄罗斯石油生产商的平均日产量为1078万桶，比6月微增0.6%；目前油价返回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）：**今日三大指数早间走势分化，沪指弱势震荡，多只权重股持续走低，北向资金大幅流出；消息面，国家能源局：加快推进抽水蓄能项目开发建设；中证协调研券商信息隔离墙制度实施情况，有券商存在内幕信息泄漏风险；工信部：做好新一轮新能源汽车下乡活动，加快充换电设施建设；目前全国以及上海地区的新增病例数总体呈现低位运行特征，各地加快了复产复工的进程；整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。

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：**昨日美国7月份NAHB房地产市场指数大跌至55，预期66；数据创下2020年5月以来的最低水平；IMF年内继续下调美国及世界经济增长预期；昨日伦铜收涨2.93%至7384美元/吨，沪铜主力收至57190元/吨；昨日LME库存减少150至130275吨，注销仓单比例提高，LME0-3贴水15.5美元/吨；国内据安泰科调研，2022年6月份22家样本企业合计生产阴极铜77.7万吨，同比增长6.04%；2022年1-6月，样本企业累计生产阴极铜462.26万吨，同比增长2.11%；预计7月份22家铜冶炼样本企业产量将达到80.3万吨；据SMM调研，6月份精铜制杆企业开工率为69.44%，环比增加3.58个百分点，同比增加0.76个百分点；今日沪铜主力运行区间参考55600-57800元/吨。

#### **甲醇：**

期货方面：甲醇期价反弹承压回落，MA2209合约开盘于2403元/吨，最高上行试探2428元/吨后承压下挫，日内扩大跌幅，最低下探2322元/吨，尾盘报收于2339元/吨，呈现一根带较长上下影线的大阴线实体，结算价2379元/吨，跌幅0.43%。成交量1556022手，持仓量1120765手，-2596手。前二十名多头持仓量706225手，-13308手，前二十名空头主力持仓量763170手，+9498手；多头主力显著减持，空头主力增仓，市场情绪偏弱。

供应端，甲醇供应形势稳定略有好转，而下游需求表现乏力，MTO需求偏弱，传统甲醛、二甲醚市场行情依然偏弱，下游原料采购企业积极性较低；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。供需并不紧张，期价反弹上行动力不足，此外，全球流动性收紧预期下，大宗商品整体走势承压，甲醇期价已经承压下调，短期震荡偏弱运行，下方关注前低附近支撑表现，上方2430附近压力。

#### **PTA：**

期货方面：TA2209期价承压回调。期价开盘于5594元/吨，最高试探5668元/吨后走弱，日内扩大回调幅度，最低下行至5358元/吨，尾盘报收于5426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。



吨，呈现一根带较长上下影线的大阴线实体，结算价 5508 元/吨，跌幅 0.55%。成交量 1881350 手，持仓量 967003 手，+42060 手。前二十名多头持仓量 630909 手，+29488 手，前二十名空头主力持仓量 594052 手，+4666 手；多空主力均有增持，市场对价格走势行情还存在分歧。

近期，原油价格止跌回暖，成本端支撑作用预计将逐渐增强，叠加 7 月恒力、福海创等大型装置均存在检修计划，上游供应端流动性偏紧，在一定程度上支撑价格。不过，目前聚酯需求表现低迷，尽管今日长丝与短纤市场略有向好，但隔壁棉花行情再度走弱，加上长丝市场库存依然居于高位，需求端实质性好转还需要观察，目前聚酯企业仍有减产计划，开工持续下滑，需求端偏弱。综合来看，PTA 供需并不支撑价格强势反弹，但期价大幅下挫后成本端可能存在一定支撑，近期低位偏弱震荡对待，上方 5650 附近压力，下方关注 5200 附近支撑。

## 橡胶：

期货盘面上，2209 合约开盘价为 11980 元/吨，收盘价为 11940 元/吨，涨 50 元/吨，涨幅 0.42%，成交量 224172 手，持仓量 16 万，减少 2832 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 84314,+1015；前二十名空头持仓 106361,-2972，多增空减。

供应方面，供应逐渐上量，原料端成本支撑预计减弱；本月港口库存存在累库预期。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。轮胎市场需求不佳导致轮胎企业产能释放积极性不高，虽然需求存在向好预期，但目前改善有限，需求方面表现依然偏弱。整体来看，宏观面打压仍旧存在，市场观点偏空，虽胶价近些天有小幅回弹整理，但基本面支撑不足，应考虑及时平仓，以观望为主。

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。



## 生猪：现货惜售情绪渐起，生猪期货延续震荡

现货来看，据涌溢咨询，今日北方猪价稳中上行，散户惜售情绪渐起，市场整体供应量一般，屠企反应收购难度略有加大，消费市场利好有限，短期市场制衡，预计明日市场盘整为主。南方市场今日猪价上行为主，多数市场成交情况尚可，白条走货较流畅，但消费端提振有限，短期内猪价持续上涨动力不足。期货盘面上，生猪期货主力09合约高开低走，回探20日均线得到支撑，缩量仓减震荡收阴，收盘录得-0.16%的涨跌幅，收盘价报21550元/吨。其他远月合约则与主力表现各异，全线收涨，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，多空主力都在积极减仓。技术上，生猪期货主力09合约上周五的大跌，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。近几个交易日，LH2301-2209的价差已然从负值扩大到1050，步入高价差区域，前期多头套利单在1000上方考虑止盈。

**棉花：**据中国棉花信息网，中国棉花价格指数3128B报价16101元/吨，较上个交易日上调184元/吨。新疆棉现货报价16040元/吨，较上日上调200元/吨。中国主港报价大幅上涨。国际棉花价格指数（SM）120.28美分/磅，涨4.28美分/磅，折一般贸易港口提货价19910元/吨；国际棉花价格指数（M）118.41美分/磅，涨4.29美分/磅，折一般贸易港口提货价19604元/吨。

美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至7月17日当周，美国棉花优良率为38%，去年同期为60%，此前一周为39%；结铃率为31%，去年同期为22%，此前一周为22%，五年均值为27%；现蕾率为74%，此前一周为57%，去年同期为67%，五年均值为70%。受恶劣天气影响，整体棉花生长情况仍明显差于去年同期，但在全球消费持续不振之下，美新季棉供给端的影响在短期内对市场的提振有限。此则消息对美棉12合约近期的反弹会有一定支撑，短线

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 88.8 美分/磅的支撑企稳后，有上攻 97-99 的区间阻力的可能，从而间接对内棉盘面有一定提振。

目前江浙地区开机率急剧下滑，厂家开工不足，截至 7 月 15 日当周，样本企业开机率目前仅 54%，下滑 11 个百分点。虽然是淡季，但订单依旧是有的，库存有小幅消化，库存天数为 36.5 天，环比上周-0.3 天。原料价格跌宕起伏，贸易商整体仍以压价和观望心态为主，目前仍需关注 9、10 月份的旺季订单是否有恢复，目前整体订单量仍然很少，冷清的局面难以改观。

截至收盘，CF2209 收跌 4.73%，报 14110 元/吨，持仓-5825 手。从盘面上看，棉价重心进一步下移的趋势并未改变，盘面在暴涨暴跌后或还存反复的可能，目前比较明确的阻力在 16500，空间仍然过大，短线不急于进场，建议等待标准位和滞涨之后再考虑进场。长线空单可继续持有，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；华北天津出厂价 4150 元/吨；山东日照出厂价 4140 元/吨；江苏张家港报价 4120 元/吨；广东珠三角出厂价 4120 元/吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 3898 元/吨，跌幅 0.81%，持仓-27222 手。

油厂方面，截至 7 月 15 日当周，主要油厂豆粕库存为 107.76 万吨，环比+3 万吨，呈现累库，油厂大豆库存为 516.95 万吨，环比上周-32.69 万吨，压榨量仍维持在 170 万吨左右的水平。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。

美豆盘面突破 1363 美分/蒲式耳的压力位，短线关注回踩后的进一步反弹驱动。

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，短线转弱，多单仅少量持有，不建议补仓，做好价格回落后归零的准备，短线仍有回踩区间低点 3770 的可能。从当下高频数据看，目前下游养殖利润的需求量有所修复，豆粕现货成交扩大，但油厂短期内供给仍处于偏宽松阶段，从盘面看，美豆的反弹持续为当下豆粕价格提供了一定支撑，但当下行情存在较大不确定性，操作上可考虑冲高离场，优先控制风险，观望为主。

### 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 7 月 19 日，广东 24 度棕榈油交货价 9500 元/吨，较上个交易日上调 290 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 7896 元/吨，涨幅 1.44%，持仓-16107 手。豆油方面，截至 7 月 19 日，主流豆油报价 10100 元/吨，较上个交易日上调 80 元/吨。截至 7 月 15 日当周，豆油主要油厂库存为 92.19 万吨，较上周环比去库 3.06 万吨。豆油主力 Y2209 合约收盘报 9276 元/吨，涨幅 0.85%，持仓-6218 手。

马来西亚棕榈油局计划下调 8 月毛棕榈油价格，2022 年 8 月份的参考价从 7 月份的 6732.26 林吉特/吨下调至 5257.91 林吉特/吨。

美国大豆生长优良率为 61%，市场预期为 62%，此前一周为 62%，去年同期为 60%；开花率为 48%，此前一周为 32%，去年同期为 61%，五年均值为 55%；结荚率为 14%，此前一周为 6%，去年同期为 21%，五年均值为 19%。

国内油厂压榨量维持在 170 万吨左右，豆油成交比较活跃，上周成交达 12.5 万吨，环比上周+1.5 万吨，豆油消费端尚可。

盘面上，棕榈油走势整体仍弱于豆油，但短线都以反弹为主。棕榈油关注 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。

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。



豆油关注 9350 附近的压力位，目前行情反弹动能强，瞬间已高过区间高点，短线关注区间高点压制力度，目前在此不上不下的位置建议观望为主，短线趋势存在较大变数，短线空单整体维持轻仓。在明确突破区间高度后，短线趋势转涨，可考虑回调介入，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。

### 螺纹钢： 钢价震荡运行，价格上方仍有压力

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨。夜盘高开高走，但日内高位回落，整体震荡偏弱运行，尾盘收涨。收盘价为 3774 元/吨，涨+64 元/吨，涨幅+1.73%，成交量为 270 万手，持仓量为 189 万手，增仓+9674 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1167018, +14861；前二十名空头持仓为 1180210, +28444，多减空增。

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 3870 元/吨，较昨日涨+30 元，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+96 元/吨，较昨日增+36 元，基差走强。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 无成交，持仓量 139 手。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。今日焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别跌-2.57%和-1.06%。

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：

铁矿石主力下跌。i2209 合约收盘价为 656.5 元/吨，跌-6.5 元，跌幅-0.98%，成交量 67 万手，持仓量 65 万手，+17714 手。产业方面，本周铁矿石发货量为 2984.1 万吨，环比增加 170 万吨，但是 26 港到港量仅为 2065.9 万吨，环比减少-694.2 万吨，铁矿石供应仍有扰动。需求端，国内外铁矿石需求均出现走弱。国内钢厂持续亏损，钢厂盈利率仅为 13.85%，钢厂自发性减产仍存，铁水产量回落，国内铁矿需求回路。此外海外进入加息周期，衰退预期加强，日韩钢厂集中检修。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：尿素期价低开低走，重心再次显著下移。UR2209 合约开盘于 2272 元/吨，开盘最高试探 2287 元/吨，期价震荡下探，下午盘扩大回调幅度，最低下行至 5151 元/吨，尾盘报收于 2177 元/吨，呈现一根带较短上下影线的大阴线实体，结算价 2208 元/吨，跌幅 3.24%。成交量 93323 手，+14534 手；持仓量 73098 手，+1483 手。

持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 41312 手，-423 手；前二十名空头持仓 44690 手，+1974 手；多头主力小规模减持，空头主力加仓，市场情绪偏悲观。

现货市场来看，受到河北、山东以及河南地区夏玉米追肥需求，国内北方多地尿素价格开始小幅试探性上涨，今日山东、河北局部地区小幅调涨 10 元/吨，不过，7 月底这部分追肥需求将减弱，支撑力度有限，新疆等部分地区行情呈现下滑趋势，后续价格或承压运行。今日尿素期价重心大幅下挫，现货价格表现平稳，尿素基差再度扩大至 393 元/吨。

供应方面，2022 年 7 月 19 日，国内尿素日产量约 15.6 万吨，环比增加 0.3 万吨，开工率大约为 66%，由同比偏低转为同比增加 0.4 万吨。近日中化吉林长山尿素装置正在试车，按照检修周期来看，山东华鲁、内蒙古博大新疆阿克苏华锦将在近期检修结束，尿素供应预计将维持相对高位。

近期，尽管现货价格仍在试探性小幅调涨，但按照目前基本情况来看，供应仍处于相对高位，企业库存居于高位，而需求端正向淡季过渡，买方支撑力度较弱，尿素价格大概率继续承压运行。尿素期价已经承压下挫，回吐前一交易日涨幅，短周期反弹已经破位，价格走势或继续下探。

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。