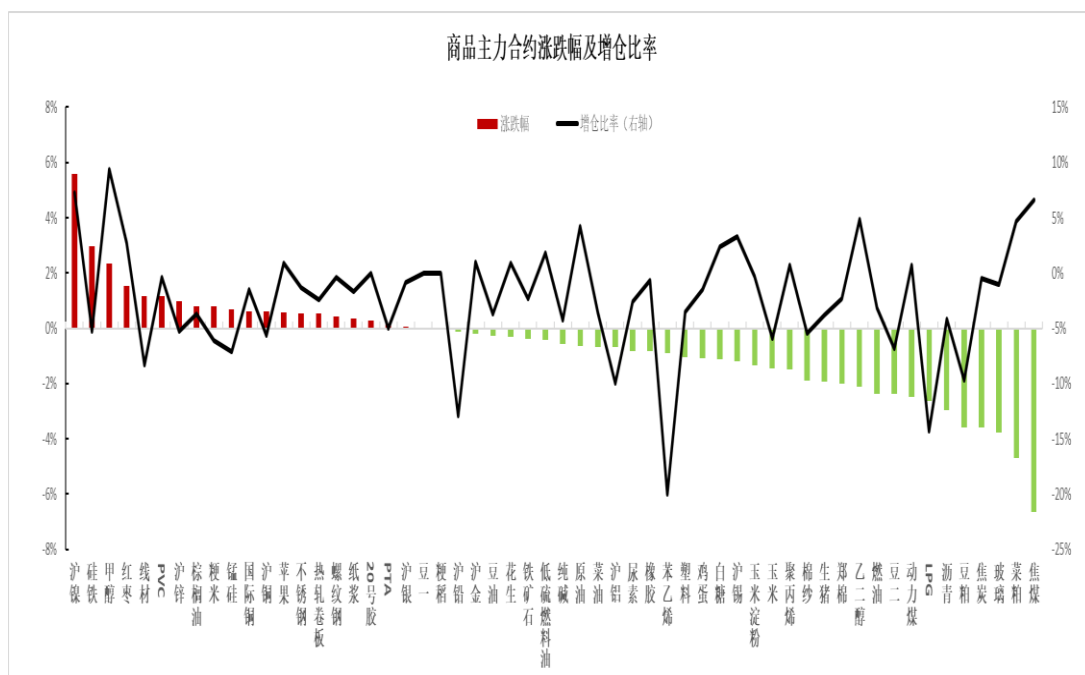




冠通每日交易策略

期市综述

截止7月20日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，双焦期货领跌期市。焦煤跌超6%，菜粕跌超4%，焦炭、玻璃、豆粕跌超3%；涨幅方面，沪镍涨超5%，硅铁、甲醇涨超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.14%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.10%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.31%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.08%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.19%。



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预期；目前市场对欧洲央行本周四（7月21日）加息50个基点的预期有所升温；此外英国通胀率创40年来新高，市场对英国央行8月份加息50个基点的预期也显著升温，这些情况降低了无息资产黄金的吸引力；目前市场仍然预期美联储7月会议将继续加息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，但美国经济再次进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

原油：美国石油协会(API)本周二(7月19日)公布的数据显示，截至7月15日当周美国原油库存增加186万桶；汽油库存增加了130万桶，馏分油库存减少了约220万桶；美国总统拜登上周访问了全球最大石油出口国沙特阿拉伯，希望就提高石油产量以抑制燃料价格达成协议，但作为OPEC事实上的领导国，沙特阿拉伯并未明确保证会增产；根据俄罗斯燃料和能源综合调查部门(CDU-TEK)的数据，从7月1日到17日该国的生产商平均日产量为1078万桶原油，这比6月份的水平高出0.6%，表明俄罗斯的原油产量复苏已经放缓；尽管遭受了前所未有的制裁，但俄罗斯的原油产量连续第三个月录得上涨。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)：今日三大指数集体高开，沪指盘中站上3300点，创指涨幅一度扩大至1%，北向资金大幅流入；消息面，农业农村部：适时采取针对性调节措施，保持生猪产能稳定在合理区间；专家预计2022年多晶硅供不应求，价格高位小幅波动；中焦协市场委员会召开分析会，提升限产比例；目前市场热点切换迅速，短期情绪有所回暖；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：昨日美国股市大幅收高，公布超出预期的盈利，标普 500 指数急升 2.8%，纳斯达克指数跳涨 3.1%，市场风险情绪改善；交易员预期本月美联储加息 75 个基点的概率接近 77%；昨日伦铜收跌 1.17%至 7298 美元/吨，沪铜主力收至 56060 元/吨；昨日 LME 库存增加 5925 至 136200 吨，增量主要来自美国仓库，注销仓单比例提高，LME0-3 贴水扩至 23 美元/吨；铜矿业端，国际铜业研究小组（ICSG）常务委员会主席 JorgeCantallopts：预测智利未来的铜产量将增长至大约 560 万，570 万或 580 万吨；基于智利目前的潜力，如果所有项目都能开展实施，到 2025 年或 2026 年铜产量将超过 700 万吨；必和必拓（BHP）发布 2022 年二季度产销报告显示，2022 年第二季度铜产量 46.18 万吨，同比增加 15%，环比增加 25%；国内铜下游产业恢复加快，线缆订单回温、铜杆排产相对充足，6 月国内新能源汽车产量 59 万辆，环比增 26.6%，同比增 134%；销量 59.6 万辆，环比增 34%，同比增 129.2%；下游恢复有助于铜价超跌反弹。今日沪铜主力运行区间参考：56500-57700 元/吨。

甲醇：

期货方面：甲醇期价强势反弹走高，MA2209 合约开盘于 2327 元/吨，最低回踩 2315 元/吨后反弹走高，日内走势偏强，最高上行试探 2444 元/吨，尾盘报收于 2435 元/吨，吞没前一交易日阴线，呈现一根短上下影线的大阳线实体，结算价 2396 元/吨，涨幅 2.35%。成交量 2124578 手，持仓量 1225468 手，+104703 手。前二十名多头持仓量 841646 手，+135462 手，前二十名空头主力持仓量 806553 手，+57504 手；多头主力均有增持，多头主力大幅增仓，期价放量上行，市场看涨预期发酵。

目前，上游煤炭市场价格平稳运行，而甲醇价格承压回落后，加工企业亏损严重，新增检修已经减产装置增加，甲醇产量以及产能利用率下降，今日，部分地区甲醇价格开始调涨。不过，目前需求端表现一般，甲醇制烯烃装置平均开工负荷略降至 81.46%，山东个别装置小幅降负外，其他装置均平稳运行，传统需求行业相对低迷。此外，目前沿海地区库存高位波动，进口量增加，港口库存压力仍有待

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。



消化。供需相对宽松，价格的反弹持续性还需要关注需求的进一步动态。期货盘面来看，甲醇主力合约价格增仓上行，短周期已经弱势扭转并试探性反弹，技术走势偏强，但对于需求端的疑虑，对于反弹空间谨慎对待，上方暂时关注 2460-2560 附近压力。

PTA：

期货方面：TA2209 期价试探性反弹，期价开盘于 5366 元/吨，最低回踩 5340 元/吨后反弹走高，最高上行试探 5644 元/吨，下午盘回吐部分涨幅，尾盘报收于 5516 元/吨，呈现一根带较长上影线的阳线实体，结算价 5514 元/吨，涨幅 0.15%。成交量 1950318 手，持仓量 918404 手，-48599 手。前二十名多头持仓量 611328 手，-19480 手，前二十名空头主力持仓量 582336 手，-6200 手；多空主力均有减持，多头减持更为积极主动。

近期，原油价格止跌回暖，成本端支撑作用预计将逐渐增强，不过，对于 7-8 月份全球原油价格走势，市场还有一定分歧，成本端支撑能否持续，还需要关注原油价格走势。国内供需情况来看，供应端，前期检修企业偏多，PTA 装置开工负荷下降，近期暂无新装置重启，整体供应流通依然偏紧；不过需求来看，上周陆续有检修装置开启，但是同期几家大厂追加减产，聚酯工厂产销持续不佳，库存积累下减产进一步扩大，且近期由于部分区域持续高位，用电负荷剧增，或对工业用电产生影响，个别聚酯工厂也有因此降负，整体需求依然偏低。受到需求端拖累，市场反弹信心不足，近期低位震荡对待，建议暂时观望。

橡胶：

期货盘面上，2209 合约开盘价为 11900 元/吨，收盘价为 11890 元/吨，跌 100 元/吨，跌幅 0.83%，成交量 265529 手，持仓量 16 万，减少 1037 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 82485，-1396；前二十名空头持仓 104678，-1589，多减空减。

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。



供应方面，国内外纷纷进入割胶旺季，供应逐渐上量，对橡胶价格产生一定程度上的压力。截止7月14日，港口库存有小幅增加，存在累库预期。需求方面，尽管下游开工数据没有明显改善，但由于终端消费政策刺激，预计下半年天然橡胶需求形势将会有所好转，但目前商用车市场表现低迷，压制价格上行。整体来看，宏观面打压仍旧存在，大宗商品市场整体氛围偏空，叠加天然橡胶主产区雨水较前期有所减少，原料增产季节背景下，胶水供应不断增加，基本面弱势运行，天胶价格将维持弱势震荡运行。

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，今日北方区域价格稍有回落，东北区域出栏稍有好转，屠企宰量仍处低位；华北市场部分地区大体重猪陆续出栏，市场猪源微增，终端无利好支撑，预计短期价格上涨乏力。

南方市场今日价格基本稳定，华南区域市场持续烂市，养殖户出栏意愿较好，但市场接受度一般；西南市场外调白条缩量，本地消费支撑不足，整体较为疲软，预计短期内或盘整为主。消息面上，今天上午的国务院新闻办公室举行新闻发布会上，农业农村部畜牧兽医局负责人陈光华介绍，从6月下旬开始，猪价经历了一波上涨，近期已经有所回落，目前猪价一公斤22.8元左右，以近期的价格高点降了1.1元左右。目前生猪生产充足，后期猪价不具备持续大幅上涨基础。期货盘面上，生猪期货主力09合约早盘延续弱势震荡，午后开盘即放量跳水，盘中一度跌破21000，放量减仓长阴收市，收盘录得-1.95%的涨跌幅，收盘价报21105元/吨。其他远月合约跟随主力全线收跌。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，第一大空头主力中粮席位上减仓超过500手值得关注。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

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。



机会。近几个交易日，LH2301-2209 的价差已然从负值扩大到 1115，步入高价差区域，前期多头套利单在 1000 上方可考虑止盈。

棉花：据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 15887 元/吨，较上个交易日下调 214 元/吨。新疆棉现货报价 15740 元/吨，较上日下调 300 元/吨，现货价格反应更加剧烈。中国主港报价小幅下跌。国际棉花价格指数（SM）119.67 美分/磅，跌 0.61 美分/磅，折一般贸易港口提货价 19810 元/吨；国际棉花价格指数（M）117.80 美分/磅，跌 0.61 美分/磅，折一般贸易港口提货价 19504 元/吨。

6 月中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为 38.81%，环比下降 5.93 个百分点。本月分项指标普遍回落，其中生产量指数、开机率指数再度降至 50% 枯荣线以下；新订单指数降至 30% 以下，棉花库存指数也徘徊在 30% 附近。

美棉 12 合约回踩短线支撑 88.8 美分/磅后如期出现反弹，短期仍有上攻 97-99 的区间阻力的可能，但整体对郑棉盘面提振相当有限。

国内方面，13 日-15 日中央储备棉轮入第一周，实际成交 1.7 万吨，平均成交价格 16196 元/吨，收储量及价格都不及市场预期。

目前江浙地区开机率急剧下滑，厂家开工继续下滑。虽然是淡季，但订单依旧是有的，库存有小幅消化，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，冷清的场面难以改观。

截至收盘，CF2209 收跌 2%，报 14485 元/吨，持仓-6134 手。从盘面上看，郑棉弱势未改，已出现滞涨信号，短线考虑借助美棉反弹的情绪带动逢高择机布空，棉价重心下移的趋势并未改变，遇下方低点 13560 及创下新低分批出货，长线仓位可继续持有。

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。



豆粕：

豆粕现货方面，截至7月20日，东北大连地区出厂价为4050元/吨，下调140元/吨；华北天津出厂价4030元/吨，下调120元/吨；山东日照出厂价4030元/吨，下调80元/吨；江苏张家港报价4000元/吨，下调90元/吨；广东珠三角出厂价3970元/吨，下调110元/吨。豆粕主力M2209合约收盘报3809元/吨，跌幅3.59%，持仓-98536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差，整体亏损幅度在200-300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，目前下游养殖需求量有所修复，豆粕现货成交扩大，但油厂短期内供给仍处于偏宽松阶段，豆粕需求修复的支撑短线落空。当前的美豆供需偏紧未实质改变，预计豆粕短线下空间或有限。

美豆盘面呈现假突破，回落至下方区间内，短线震荡偏弱，关注下方1330的震荡低点支撑力度。

盘面上，豆粕自夜盘开盘持续回落，跌至下方区间低点3770附近获得短线支撑。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，目前关注3770的盘整支撑，短线观望为主。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至7月20日，广东24度棕榈油交货价9250元/吨，较上个交易日上调100元/吨。截至7月20日当周，棕榈油港口库存为37.3万吨，较上周环比累库6.55万吨。棕榈油主力P2209合约收盘报8112元/吨，涨幅0.8%，持仓-12328手。豆油方面，截至7月20日，主流豆油报价10070元/吨，较上个交易日上调70元/吨。截至7月15日当周，豆油主要油厂库存为92.19万吨，

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。



较上周环比去库3.06万吨。豆油主力Y2209合约收盘报9332元/吨，跌幅0.26%，持仓-10155手。

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚7月1-20日棕榈油出口量为667509吨，较6月同期出口的738368吨减少9.6%。

当前市场心态仍未企稳，下周美联储预期继续加息，宏观面或继续打压大宗商品价格，油脂价格仍将承压。国内大豆到港量逐渐减少，豆油库存下降，油厂开机率偏低，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。库存压力不大，挺价意愿较强，支撑豆油现货及基差报价。

盘面上，油脂延续反弹格局，但已逼近上方压力，空间有限。棕榈油关注7400-8500的区间震荡，短线多单逢高及时止盈。目前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，目前仍关注震荡格局下，区间高点的布空机会，仓位以轻仓为主，形成有效压制后再考虑补仓。

豆油关注9350附近的压力位，短线关注区间高点压制力度，目前建议逢高布空，短线趋势存在较大变数，轻仓为主。注意突破区间高度后，短线趋势转涨的风险。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，可参考9900的压力向上设置止损/止盈。

螺纹钢：螺纹钢低位震荡运行

今日螺纹钢期货主力2210上涨。夜盘低开后，震荡偏强运行，临近夜盘收盘主力翻红，日内窄幅震荡运行，尾盘小幅收涨。收盘价为3830元/吨，涨+16元/吨，涨幅+0.42%，成交量为266万手，持仓量为188万手，减仓-7003手。持仓方面，今日螺纹钢2210合约前二十名多头持仓为1148881，-18137；前二十名空头持仓为1197014，+16804，多减空增。

国内市场方面，今日国内各地螺纹钢现货价格维稳，个别地区小幅下调，上海中天螺纹钢现货价格为3870元/吨，与昨日持平，全国建材成交量表现一般。基差

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。



方面，上海地区螺纹钢基差为+40 元/吨，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，钢厂因亏损导致的检修停产，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。明日关注我的钢铁公布的产量和库存数据。

动力煤：

动力煤 2209 下跌，收盘价为 833.8 元/吨，跌-21.4 元/吨，跌幅-2.50%，成交量 18 手，持仓量 140 手，增+1 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。

焦煤焦炭：

双焦下跌。今日焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别跌-6.65%和-3.59%。

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，但是警惕低库存造成下跌过程的反复。

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，

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：

铁矿石主力微跌。i2209 合约收盘价为 665.5 元/吨，跌-2.5 元，跌幅-0.37%，成交量 74 万手，持仓量 64 万手，-14986 手。市场消息：巴西淡水河谷预计本财年铁矿石产量为 3.10-3.20 亿吨，此前预期为 3.20-3.35 亿吨。短期对盘面有一定支撑。但铁矿石需求面临国内外下滑的双重压力，一方面，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。另一方面，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。

尿素：

期货方面：尿素期价震荡偏弱，UR2209 合约开盘于 2218 元/吨，开盘后震荡下探，最低下行至 2174 元/吨，日盘反弹走高，最高上行至 2238 元/吨，不过很快承压回落，尾盘报收于 2190 元/吨，呈现一根带较长上下影线的小阳线，结算价 2200 元/吨，跌幅 0.82%。成交量 69831 手，-23492 手；持仓量 71197 手，-1901 手。

持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 39493 手，-1723 手；前二十名空头持仓 43593 手，-872 手；多空均有小规模减持，市场情绪谨慎。现货市场来看，尿素行情主流趋稳，除了河南部分地区小幅上调 30 元/吨外，其他主产区价格表现平稳，目前主要交割区报价在 2550-2600 元/吨，短期华北、山东以及河南等地区正处于追肥期，短期区域仍有支撑，不过，部分工厂表示新单成交形势有所转

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。



弱，夏玉米追肥后，市场需求可能会进一步走弱。今日期货收盘价略有回升，现价表现稳定偏强，尿素基差稳定在 430 元/吨，基差仍处于高位水平。

供应方面，2022 年 7 月 20 日，国内尿素日产量下降显著，14.9 万吨，环比下调 0.7 万吨，开工率大约为 63.2%，较去年同期偏低 0.2 万吨。黑龙江华鹤、河南晋开、山西金象、乌石化集中开始停车检修，影响日产量规模达到 0.58 万吨，日产量短期出现了非常明显下降。不过，近日中化吉林长山尿素装置检修结束，本周后期山东华鲁、内蒙古博大新疆阿克苏华锦将在近期检修结束，尿素供应将逐渐恢复，供应预期有改善。

出口方面，据中国海关统计，2022 年 1—6 月中国共出口各种肥料 942.8 万吨（含 HS 第 28 章氯化铵、硝酸钾和 HS 第 31 章所有肥料），同比降幅为 41.9%。硫酸铵是累计出口量最多的肥料品种，1—6 月累计出口硫酸铵 477.99 万吨。2022 年 6 月当月，尿素出口量 18.61 万吨，环比增加 10.06 万吨或 117.80%；不过同比依然偏低 29.6 万吨或 61.43%。

近期，局部农需支撑，尿素市场价格仍维持稳定，出口数量环比增长也提振市场，不过，夏玉米追肥预计在 7 月底结束，目前复合肥企业采购积极性较弱，而出口规模也远低于往年同期水平，整体需求端提振力度有限；而供应端，今日集中检修导致尿素日产量显著下降，不过后续部分企业检修即将结束，后期日产量预期改善，供需目前并不紧张，价格反弹动力不足，期价震荡偏弱运行。近期关注印度开标价格，以及复合肥企业具体需求情况。

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。



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。