

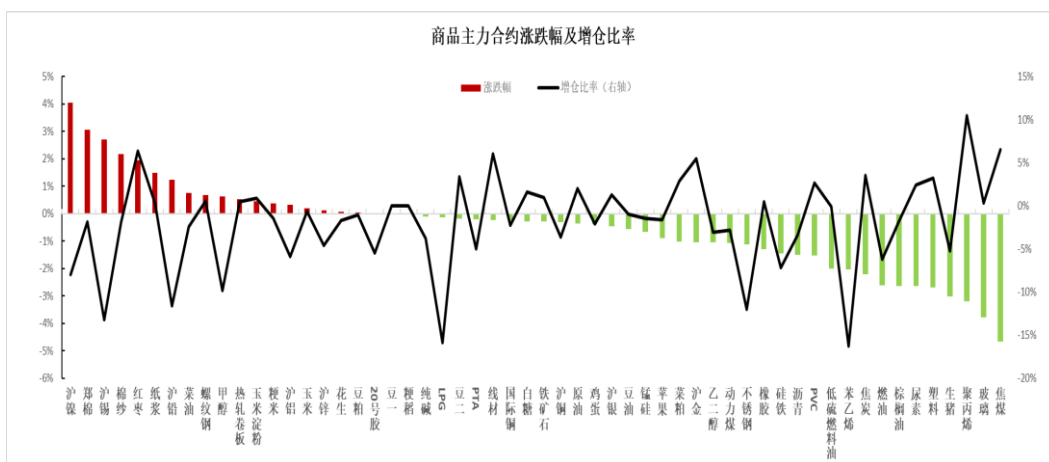


# 冠通每日交易策略

## 期市综述

截止7月21日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。沪镍涨超4%，棉花涨超3%，棉纱、沪锡涨超2%；跌幅方面，焦煤跌超4%，玻璃、聚丙烯（PP）、生猪跌超3%，塑料、尿素、燃油、棕榈跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.12%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.23%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.85%；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0.10%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.15%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沪金2212流入4.75亿元，聚丙烯（PP）2209流入2.57亿元，SC原油2209流入1.72亿元；资金流出方面，甲醇2209流出5.14亿元，沪铜2208流出3.77亿元，沪镍2208流出3.65亿元。



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：** 本周二发布的美国6月新屋开工环比下跌2%，预期上涨2%；新屋开工年化155.9万户，预期158万户；6月营建许可环比下跌0.6%，预期跌2.7%；当月营建许可年化168.5万户，预期165万户；这是营建许可连续第三个月的下降；本周三NAR数据，美国6月成屋销售总数年化512万户，预期的535万户；美国6月成屋销售环比连续第五个月下降，创2013年以来最长连降月数；6月成屋销售环比跌5.4%，同比大跌14.2%；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：** 本周三美国能源信息署EIA最新数据显示，美国截至7月15日当周EIA原油库存减少44.60万桶，预期增加135.7万桶；截至7月15日当周EIA汽油库存增加349.80万桶，预期增加7.1万桶；截至7月15日当周EIA精炼油库存减少129.50万桶，预期增加116.9万桶；美国至7月15日当周EIA战略石油储备库存为1985年7月12日当周以来最低；目前全美汽油平均零售价格为4.631美元，低于一个月前创纪录的5.014美元，环比下跌7.6%；相较于其他季节，夏季作为美国公路出行的旺季更具弹性，随着生活成本更加高企，越来越多的人放弃了公路旅行；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）：** 今日三大指数低开后走势分化，沪指开盘后弱势震荡，周期股集体调整，北向资金快速流出；消息面，工信部将发布推动能源电子产业发展指导意见；中国光伏行业协会：调高光伏装机预期，今年国内新增装机预测85-100GW；商务部等27部门发布《关于推进对外文化贸易高质量发展的意见》；中国投保基金：有券商“虚增”客户资金致使客户账户透支2.8亿元；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：**美股持续反弹，市场仍预期下周美联储加息 75 基点，但野村证券预期加息 100 基点，铜价维持窄幅震荡；昨日伦铜收涨 0.45%至 7330 美元/吨，沪铜主力收至 56710 元/吨；昨日 LME 库存减少 625 至 135575 吨，注销仓单比例提高，LME0-3 贴水 20 美元/吨；铜矿业端，铜矿供应再度偏紧，冶炼厂原料供应基本充足，叠加硫酸价格大幅上涨，高利润驱动下冶炼厂生产积极性较高；海关总署数据，我国 6 月进口废铜 16.5 万吨，环比增 0.7 万吨，同比增长 9.8%；国内下游市场需求出现进一步改善，终端复工复产令线缆需求回暖，铜杆企业清库压力缓解，华南铜杆加工费本周跌破 400 元/吨；整体看铜价支撑较弱，延续震荡行情不排除进一步下滑。今日沪铜主力运行区间参考：55400--57100 元/吨。

#### 甲醇：

期货方面：甲醇期价先扬后抑，价格承压收阴。MA2209 合约开盘于 2442 元/吨，最高试探 2470 元/吨后承压回落，尾盘回调幅度略有扩大，最低下行 2406 元/吨，报收于 2411 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阴线实体，结算价 2440 元/吨，涨幅 0.63%。成交量 1892068 手，持仓量 1104370 手，-121098 手。前二十名多头持仓量 726309 手，-115337 手，前二十名空头主力持仓量 705683 手，-99912 手；多头主力均有明显减持，反弹信心减弱。

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，供应略有收缩。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，港口库存仍在累计，甚至有港口货源倒流至内陆，库存压力较大。目前甲醇供需相对宽松，价格反弹持续上行动力有限。期货盘面来看，甲醇主力承压回调，短期关注 2370-2470 区间争夺，一旦下挫，技术性短期偏强或有改变。

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 期价试探性反弹，但反弹力度不足。期价开盘于 5498 元/吨，最低回踩 5484 元/吨后反弹走高，最高上行试探 5630 元/吨，临近尾盘回吐涨幅，报收于 5502 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，结算价 5554 元/吨，跌幅 0.02%。成交量 1576380 手，持仓量 872597 手，-45807 手。前二十名多头持仓量 591727 手，-16318 手，前二十名空头主力持仓量 552085 手，-19224 手；多空主力均有减持，主力资金部分向远期 1 月合约转移。

近期，原油价格止跌，成本端支撑作用再度发挥支撑作用，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 企业检修与复产同时进行，供应虽然处于偏低，但没有大面积紧缩，供应相对稳定；而需求方面来看，虽然下游产品市场就挨个暂稳，但市场谨慎情绪偏浓，实单跟进一般，聚酯企业追加减产，目前聚酯产品产销持续不佳，库存积累下减产有可能会进一步扩大，且近期由于部分区域用电负荷剧增，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。上游供应偏紧而需求偏弱，加上 PTA 期价基差仍处于相对高位，期价跌势放缓，目前上行缺乏需求配合，下探面临成本支撑，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 11890 元/吨，收盘价为 11760 元/吨，跌 155 元/吨，跌幅 1.30%，成交量 251143 手，持仓量 16 万，增加 759 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 82193，-226；前二十名空头持仓 104093，-498，多减空减。

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

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，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：现货价格稳中伴跌，生猪期货大幅下挫

现货来看，据搜猪网监测数据显示，总体猪价继续延续窄幅波动态势，各地行情整体均较为平稳。从今日各地屠企报价具体情况来看，南北地区猪价跌势为主，但整体下跌幅度较有限，全国除山东、山西、湖南、江西、陕西和广东6省猪价小涨外，其余22省均稳中伴跌，大部下跌地区猪价较昨日下跌了0.03-0.15元/公斤，其中安徽单日下跌0.43元/公斤，是今日全国跌势较明显省份。从区域猪价表现来看，西南及西北地区行情持稳为主，东北及华中地区整体下跌为主，其他区域包括华北及华南地区各地整体涨跌互现局面。期货盘面上，生猪期货主力09合约震荡下行，缩量减仓长阴收市，收盘录得-3.02%的涨跌幅，收盘价报20555元/吨。值得注意的是，其他远月合约虽然也跟随主力全线收跌，但跌幅明显较小表现抗跌，期限结构上看逐渐转平。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，空头主力减仓更为积极。技术上，生猪期货主力09合约连续多日的下跌，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。套利方面，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的价差快速扩大到1515，步入高价差区域，前期多头套利单在高位注意止盈。

### 棉花：

据中国棉花信息网，中国棉花价格指数3128B报价15739元/吨，较上个交易日下调148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。



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，冷清的局面难以改观。

据中国棉花协会发布的2022年6月中国棉花周转库存报告，6月，国内棉价弱势下跌，棉花企业销售压力加大，纺织企业因淡季持续，下游需求较弱以及成品库存压力较大，加上棉价回落，对皮棉多谨慎采购，随用随买，补库需求略低于上月。6月底全国棉花周转库存总量约321.61万吨，环比减少43.32万吨，降幅11.87%，高于去年同期101.71万吨。

美棉12合约仍处于82.5-98.5美分/磅的区间内阶段性反弹，盘中最高93.8，距离上方压力空间不大，短线出现滞涨，短期可能出现回调，但反弹走势未必就此终结，仍有上攻97-99的区间阻力的可能，但本轮反弹整体对郑棉盘面提振相当有限。

截至收盘，CF2209收涨3.06%，报14835元/吨，持仓-5247手。从盘面上看，郑棉小幅反弹，但整体幅度较美棉明显偏弱，短线可逢高在好位置分批布空，棉价重心下移的趋势并未改变，尚未到盘底阶段，短线仓位遇下方14100-13560的阻力及时止盈。长线仓位可继续持有。

## 豆粕：

豆粕现货方面，截至7月21日，东北大连地区出厂价为4080元/吨，上调30元/吨；华北天津出厂价4060元/吨，上调30元/吨；山东日照出厂价4050元/吨，上调20元/吨；江苏张家港报价4000元/吨，持平；广东珠三角出厂价3970元/吨，持平。豆粕主力M2209合约收盘报3820元/吨，涨幅0.03%，持仓-10131手。

油厂方面，主要油厂豆粕库存呈现累库，压榨量仍维持在170万吨左右的水平。油厂压榨利润稳中向好，整体亏损幅度收窄到100元以内，辽宁部分地区油厂已完成利润转正。下游养殖利润继续好转，但整体利润增幅明显放缓，短期猪价阶

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。



段性回落，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。

美豆盘面继续回落，回落至下方区间内，短线震荡偏弱，关注1330上下的短线支撑力度。目前美豆仍处1302-1405这一震荡区间运行，距离下方空间有限。

盘面上，豆粕小幅反弹，区间内的短线阻力位在3850附近，回踩后，短线仍有下探空间，下方区间低点3770仍将受到考验。短线观望为主，在未有效突破区间低点前，不宜过分看空。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至7月21日，广东24度棕榈油交货价9200元/吨，较昨日下调50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7892元/吨，跌幅2.64%，持仓-5779手。豆油方面，截至7月20日，主流豆油报价10000元/吨，较昨日下调70元/吨。截至7月15日当周，豆油主要油厂库存为92.19万吨，较上周环比去库3.06万吨。豆油主力Y2209合约收盘报9246元/吨，跌幅0.56%，持仓-2486手。

巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，7月17日-7月23日期间，巴西大豆出口量为185.74万吨，上周为154.39万吨；但本月受到降雨影响，相较于6月，整体发运量缺口仍然比较大。

油脂板块近期以豆油为首，走出了一波比较明显的反弹行情，当前市场情绪有一定修复，但美联储的加息预期在宏观面或继续打压大宗商品价格，油脂价格也将承压。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，豆油消费端尚可。库存压力不大，挺价意愿较强，从而支撑豆油本轮较强的反弹。

盘面上，油脂品种受制于区间高点阻力纷纷回落，棕榈油跌幅较大，豆油明显更为抗跌。目前整体下跌趋势尚未扭转，油脂处于阶段性盘底阶段，目前底部尚未确立，但今日的回落也较难判定短期反弹终结。目前豆油主力回落空间有限，棕

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。



桐油主力回落至 7750 附近支撑位，短线空头在已有获利的基础上，建议部分出货并抬止损，当下位置不建议介入，近期油脂波动性或增强，长线空单注意仓位控制及止盈设置，豆油可参考 9900 的压力，棕榈油参考 9000 向上设置止损/止盈。

### **螺纹钢：**库存再度去库，螺纹钢期价反弹

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨。夜盘小幅高开后，震荡偏弱运行，上午维持弱势，下午止跌反弹，尾盘小幅收涨。收盘价为 3831 元/吨，涨+26 元/吨，涨幅 +0.68%，成交量为 258 万手，持仓量为 189 万手，+9805 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1136839，-12042；前二十名空头持仓为 1193133，-3881，多减空减。

国内市场方面，今日国内各地螺纹钢现货价格维稳，个别地区下调，上海中天螺纹钢现货价格为 3850 元/吨，较昨日下跌 20 元，全国建材成交量表现一般。基差方面，上海地区螺纹钢基差为+19 元/吨，基差走弱。国内市场方面，本周螺纹钢产量为 230.29 万吨，环比下降-15.32 万吨，钢厂因亏损，检修停产在增多，产量下降。需求端，螺纹钢表观消费量为 304.69 万吨，环比+6.54 万吨，需求环比回升，但是同比表现依然不佳。库存方面，厂库降-29.91 万吨，社库降 44.49 万吨，总库存降-74.4 万吨至 964.41 万吨，库存逆季节去库。成本方面，铁矿石震荡运行，双焦下跌，成本下移。总的来说，目前螺纹钢供需转好，库存去库明显，但是基本面转好不是需求驱动，而是产量大降形成，预计成本端再度下降，进而带动钢材价格下跌，短期螺纹钢主力大概率维持低位 3550-3900 区间震荡。

### **动力煤：**

动力煤 2209 下跌，收盘价为 841.8 元/吨，跌-9.2 元/吨，跌幅-1.08%，成交量 4 手，持仓量 136 手，降-4 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

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。



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-4.68%和-2.20%。

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，钢厂减产焦化厂减产检修增多，炼焦煤需求走弱。而供给端，国内炼焦煤产量随动力煤有所增加，进口蒙煤通关回升，近期通关超 800 车，此外中澳关系缓解，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，焦煤供需逐步宽松，价格重心逐步下移。

焦炭方面：焦炭开启第四轮提降，降 200 元，预计近期大概率这两天落地，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，成本焦煤价格暴跌带动下，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 657 元/吨，跌-2 元，跌幅-0.30%，成交量 58 万手，持仓量 64 万手，+6025 手。淡水河谷下调铁矿石产量预期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。这个需要警惕一下，上半年因为天气影响淡水河谷只产了 1.37 亿，下半年得干到 1.73-1.83 亿吨，减量基本上半年已经减量，下半年铁矿石产量环比回升，同比持平。此外，下半年国内外铁矿石需求均出现走弱。国内钢厂方面，近期高炉减产偏多，山西，唐山，山东这几个地方检修还是比较多，主要是亏损较多。预计本周铁水产量回落，国内铁矿需求继续回落。此外海外进入加息周期，衰退预期

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。



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，但远月合约 2301 价格跌至成本线附近，故短期铁矿石价格仍有反复。

## 尿素：

期货方面：尿素期价继续下探，UR2209 合约开盘于 2188 元/吨，开盘最高试探 2194 元/吨后承压下挫，日内最低下探 2113 元/吨，下午盘收回部分跌幅，尾盘报收于 2142 元/吨，呈现一根带较长下影线的阴线实体，结算价 2157 元/吨，跌幅 2.64%。成交量 72512 手，+2681 手，持仓量 72882 手，+1685 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 40855 手，+1598 手；前二十名空头持仓 45464 手，+2077 手；多空均有小规模增持。

现货市场来看，尽管北方地区夏玉米追肥带来需求略有好转，但 7 月底这部分需求预期将结束，下游备货意愿有限，工厂新单成交情况转淡，销售压力逐渐显现，河北东光小幅下调现货报价 10 元/吨。目前主要交割区报价在 2550-2590 元/吨。今日期货收盘价继续下挫，现价表现相对稳定，尿素基差扩大至 468 元/吨，基差仍处于高位水平。

供应方面，2022 年 7 月 21 日，国内尿素日产量维持在 14.9 万吨，开工率大约为 63.3%，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，7 月 20 日中原大化故障停车，导致日产量规模仍处于低位。不过，近日中化吉林长山尿素装置检修结束，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。

印度 IPL 公司 50 万吨尿素进口招标，印度 IPL 公司 50 万吨尿素进口招标，Gavillon 提供了东西海岸的最低价格，其中东海岸最低价格在 517 美元/吨 CFR，目前中国至印度东海岸海运费大约 25 美元/吨左右，Gavillon 提供的西海岸最低价格在 520 美元/吨 CFR；虽然这个价格远低于国内小颗粒 FOB 报价，但目前按照国内产区运至港口、加上港杂费等因素考虑下，出口仍有利润，尿素企业供

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。



货商投标较为积极，共投标 176.18 万吨。不过，50 万吨总量而言，企业库存量较高，基本可以覆盖，并且，尿素出口法检需求周期大概 60 天左右，而目前港口库存仍处于偏低水平，预计对 7、8 月份实际出口增量贡献有限。

近期，局部农需支撑，尿素企业检修导致日产量略有下降，尿素市场价格暂时维稳。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，而淡季本应发挥支撑的出口也在法检政策影响下，短期难有明显增量，加之工业需求走势疲弱，8 月需求预计进一步减弱；而供应端，后续部分企业检修即将结束，后期日产量预期改善，加上下半年仍有产能陆续投放，供应大概率稳定充裕。供需并不紧张，市场信心匮乏，价格重心继续下探，下方关注前低附近支撑表现。

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。