





## 核心观点

**金银：**本周四美国劳工部数据显示，美国截至7月16日当周初请失业金人数达25.1万，预期24万；截至7月16日当周续请失业金人数为138.4万，预期134万；各州申请失业金的人数连续第三周上升，达到去年11月以来的最高水平；本周四费城联邦储备银行的月度制造业指数从6月份的负3.3下滑到本月的负12.3，这是连续第二个月萎缩；六个月预期指数从6月的负6.8下滑至负18.6，为1979年12月以来最低；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：**本周四俄罗斯总统普京与沙特阿拉伯王储穆罕默德·本·萨勒曼通电话，双方强调了在“OPEC+”机制下加强协调的重要性；根据EIA的数据，上周美国汽油需求为每天850万桶，四周平均日产量为870万桶，低于上年同期的930万桶；数据显示疫情之前每年这个时候的需求应该是每天950万桶或更多；利比亚国家石油公司(NOC)本周三表示，石油出口遭遇的不可抗力在上周得到解除之后，几个油田已经恢复原油生产，产量将在7至10天内恢复至120万桶/日；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，沪指早间红盘震荡，深成指、创业板指高开低走，北向资金呈流入态势；消息面，发改委：年底前将基本完成省级区域医疗中心的规划布局，启动相关项目建设；专家：未来5年动力电池平均每年退役约20-30GWh或16万吨；目前外盘波动加大，人民币资产以及A股市场成为较好的避风港；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：**昨日欧央行超预期升息 50 基点，美指出现小幅下滑；美欧经济减速预期有所增强，意大利政治动荡，股债双杀；昨日伦铜收跌 0.43%至 7299 美元/吨，沪铜主力收至 56380 元/吨；昨日 LME 库存减少 2025 至 133550 吨，注销仓单比例降低，LME0-3 贴水 18 美元/吨；铜矿业端，本周三世界最大的铜生产商 Codelco 表示，在报告不到一个月的时间内有两名工人死亡后，它将暂时停止所有采矿项目的建设；据 SMM 消息，7 月 21 日上海电解铜现货对当月合约报于升水 220~升水 250 元/吨，均价 235 元/吨，较前一日上涨 50 元/吨；进口窗口持续关闭，隔月月差突显缩窄，引来一波贸易商的积极收货；此外国内经济企稳预期增强，铜现货供应趋紧支撑铜价；今日沪铜主力合约运行区间参考：55800-57900 元/吨。

## 甲醇：

期货方面：甲醇期价反弹走高，MA2209 合约开盘于 2390 元/吨，最低回踩 2378 元/吨后反弹走高，日内最高上行 2465 元/吨，尾盘报收于 2456 元/吨，呈现一根带短上下影线的大阳线实体，吞没前一交易日阴线，结算价 2424 元/吨，涨幅 0.66%。成交量 1859153 手，持仓量 1134851 手，+30481 手。前二十名多头持仓量 772459 手，+46150 手，前二十名空头主力持仓量 734061 手，+36184 手；多头主力均有增持，多头主力增仓更为积极主动。

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，新增检修以及减产装置增加，甲醇产量以及产能利用率下降，供应略有收缩。不过，6 月份甲醇进口量超过 107 万吨，维持在高位，进一步补充市场可流通货源；而下游方面来看，需求端表现一般，甲醇制烯烃装置平均开工负荷略降至 81.02%，传统需求行业相对低迷。沿海地区库存仍在回升，远高于去年同期水平，目前目前甲醇供需相对宽松，价格反弹持续上行动力还需关注。期货盘面来看，甲醇主力再度强势上行，短周期在 2370-2390 附近上方偏强对待，上方关注 2470 附近压力争夺，一旦突破，压力位将上抬 2570 附近。

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 期价反弹走高，期价开盘于 5414 元/吨，最低回踩 5348 元/吨后反弹，日内扩大涨幅，最高上行试探 5680 元/吨，尾盘报收于 5648 元/吨，呈现一根下影线相对较长的大阳线实体，结算价 5520 元/吨，涨幅 1.69%。成交量 1998356 手，持仓量 897976 手，+25379 手。前二十名多头持仓量 626618 手，+38583 手，前二十名空头主力持仓量 553506 手，+17951 手；多空主力均有增持，多头主力增仓更为积极主动。

目前，需求端来看，聚酯下游产品利润情况好转，开工率也略有回升，偏弱需求小幅回暖，加上 PX 开工率下调，原材料供应略有收紧，加上 PTA 开工率低迷，供应相对偏紧的同时，也存在成本端支撑，市场情绪略有反复，近期高基差，期价试探性反弹走高。不过，目前需求淡季，企业仍处于降负荷阶段，加上下游产品库存偏高，终端销售尚未有明显改善迹象，需求端谨慎下，市场反弹动力可能有限。近期或依托成本附近震荡盘整为主，下周美联储议息会议，原油价格或仍有波动，近期操作风险较大，建议观望。

## 橡胶：

期货盘面上，2209 合约开盘价为 11700 元/吨，收盘价为 11665 元/吨，跌 200 元/吨，跌幅 1.69%，成交量 308070 手，持仓量 16 万，增加 751 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 83389，+1276；前二十名空头持仓 103454，-603，多增空减。

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。

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：现货结束快速上涨，生猪期货震荡反弹

现货来看，据涌溢咨询数据显示，本周全国生猪出栏周均价 2.35 元/公斤，周跌幅 1.54%，月涨幅 32.41%，同比上涨 43.64%。本周市场价格窄幅波动，养殖公司基本按节奏正常出栏，散户心态波动较大，市场整体交投氛围尚可，消费端表现低迷，屠企开工维持低位，短时市场价格不具备大幅调整条件。期货盘面上，生猪期货主力 09 合约探底回升震荡反弹，缩量减仓阳线收市，收盘录得 0.82% 的涨跌幅，收盘价报 20970 元/吨。其他远月合约虽然也跟随主力全线收阳，但涨幅明显较小，期限结构上看逐渐转平，均衡价格大体在 21000。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓仍旧呈现净空状态，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。今天 LH2301-2209 的价差从高位回落，但依旧处在高价差区域，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 15807 元/吨，较上个交易日上调 68 元/吨。中国主港报价小幅下跌。国际棉花价格指数（SM）118.86 美分/磅，跌 1.24 美分/磅，折一般贸易港口提货价 19677 元/吨；国际棉花价格指数（M）117.00 美分/磅，跌 1.23 美分/磅，折一般贸易港口提货价 19373 元/吨。新疆棉现货报价在 15680 元/吨，整体持稳。

近期市场传闻收储政策或将在量和价上做出调整，在棉价已大幅下跌的基础上，估值逐步回归正常后，给市场增添了想象空间，短期市场情绪有所修复，郑棉主力夜盘低开高走。反观下游市场，近期华东地区持续高温导致高峰期电价上涨、拉闸限电等举措也对布厂、印染厂、服装企业接单/排单造成一定影响，无疑让

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。



本就经营困难的纺企雪上加霜，减停产放假现象增多，市场成交依然惨淡，与盘面火热局面呈现鲜明对比。

目前仍需关注9、10月份的旺季订单是否有恢复，从盘面持仓上看，大量资金以转向远期01合约。

美棉12合约反弹受阻93美分/磅的压力位，回落后窄幅盘整，短线已现疲态，回落风险较大。

截至收盘，CF2209收涨2.74%，报151955元/吨，持仓-18360手，CF2301收涨0.07%，报14465元/吨，持仓+1944手。从盘面上看，郑棉主力继续反弹，考虑到09合约存续时间问题，且盘面大幅减仓，建议交易仓位逐步转向01合约，但远期01合约涨幅极其有限，目前在市场消息提振下，有补涨风险，较好的布空位在15000左右，暂时观望为主，09合约长线空单可以择机开始止盈。目前，棉价重心下移的趋势并未改变。

### 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；华北天津出厂价4060元/吨；山东日照出厂价4050元/吨；江苏张家港报价4000元/吨；广东珠三角出厂价3970元/吨。豆粕主力M2209合约收盘报3759元/吨，跌幅1.55%，持仓-8852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。压榨利润维持在窄幅亏损水平。下游养殖利润收缩，截至7月22日当周，自繁自养生猪养殖利润为602.81元/头，环比降57.2元，外购仔猪利润814.28元/头，环比降57元，短期猪价阶段性回落，对养殖企业产生一定影响，但豆粕现货成交整体尚可，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，预计短线震荡偏弱。

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。成本端走弱，将令豆粕盘面承压。

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，豆粕在反弹至短线阻力位 3850 后，继续下探，截至收盘，暂时已击破区间 3770 的低点，但下破空间及力度有限，短线防范假突破，观望为主，在未有效突破区间低点前，不宜过分看空，短线空头可继续关注 3850 附近的压力，轻仓介入。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 7 月 22 日，广东 24 度棕榈油交货价 9200 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 7782 元/吨，跌幅 2.75%，持仓+8244 手。豆油方面，截至 7 月 22 日，主流豆油报价 10000 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 9112 元/吨，跌幅 1.43%，持仓-2450 手。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 7 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 7.55%，出油率增加 0.36%，产量减少 5.82%

据外媒报道，印尼贸易部长周五表示，正在考虑取消棕榈油出口的国内销售要求（DMO），意在继续释放出口，减少压榨厂库存，进而提高棕榈果的采购和压榨，促使棕榈果价格的回升。而这一措施将对马来进一步产生影响，目前马来国内棕榈果各地区报价较 5 月份高点已近腰斩，短期内印尼已左右了出口形势，马来出口份额被侵蚀。

盘面上，油脂品种继续回落为主，但空间有限。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。目前豆油主力回落空间有限，棕榈油主力仍盘整在 7750 附近的支撑位，短线策略不变，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。

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：库存大幅去库，期价反弹

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨。夜盘低开后，窄幅震荡运行，日内震荡偏强，尾盘收涨。收盘价为 3863 元/吨，涨+52 元/吨，涨幅+1.36%，成交量为 210 万手，持仓量为 189 万手，-3009 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1125331，-11508；前二十名空头持仓为 1184343，-8790，多减空减。

国内各地螺纹钢现货价格维稳，个别地区小幅上调，上海中天螺纹钢现货价格为 3870 元/吨，较昨日上涨+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 7 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，近期成本下移，盘面利润有所好转。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，预计成本端压力较大，进而拖累钢价上涨，短期螺纹钢主力大概率低位震荡运行。

## 动力煤：

动力煤 2209 上涨，收盘价为 852 元/吨，涨+9.2 元/吨，涨幅+1.09%，成交量 33 手，持仓量 122 手，降-14 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：

双焦上涨。今日焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别涨+2.07%和+2.72%。

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900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，但炼焦煤总库存仍处于低位，对盘面有一定支撑。

焦炭方面：焦炭第四轮提降落地，累计下降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-304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，成本焦煤价格走弱带动下，预计短期焦炭震荡偏弱运行，但是总库存仍处于偏低水平，对盘面有一定支撑。

### 铁矿石：

铁矿石主力上涨。i2209合约收盘价为681元/吨，涨+23.5，涨幅+3.57%，成交量57万手，持仓量63万手，-15116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，下半年产量高达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。

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：尿素期价试探性反弹，UR2209 合约开盘于 2120 元/吨，开盘回踩 2118 元/吨后反弹走高，日内最高上行 2199 元/吨，不过下午盘回吐部分涨幅，尾盘报收于 2183 元/吨，呈现一根上影线较长的大阳线实体，结算价 2163 元/吨，涨幅 1.21%。成交量 57166 手，-15346 手，持仓量 71401 手，-1481 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 40265 手，-238 手；前二十名空头持仓 44744 手，-383 手；多空均有小规模减持。

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，现货价格出现松动，价格再次下调。目前主要交割区报价在 2500-2550 元/吨，河北以及山东地区尿素报价下调幅度在 20-30 元/吨。今日期货收盘价小幅反弹，现价震荡略有下探，尿素基差缩小至 417 元/吨，基差仍处于高位水平，交割月前基差有回归需求。

供应方面，2022 年 7 月 22 日，国内尿素日产量维持在 14.9 万吨，环比持平，开工率大约为 63.1%，较去年同期偏低 0.1 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，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 7 月下旬检修结束，尿素供应将逐渐恢复，供应预期有改善。供应减少、局部地区农需支撑以及印度标购等行为导致企业库存减少，截止到 7 月 14 日，国内尿素企业库存量 51.51 万吨，环比下降 15.12 万吨，港口库存 10 万吨，环比增加 1.2 万吨。

近期，局部地区农需支撑、尿素企业集中减产导致日产量下降、以及印度尿素标购，虽然供需边际形势略有好转，但不足以扭转目前供需宽松格局。并且，7 月下旬，部分尿素装置检修结束，供应预期改善；而 8 月需求进入相对真空期，加上工业需求低迷，出口受法检政策也短期难有改善，供需端很难扭转目前弱势。不过，目前少数企业已经下行至成本支撑，期价更是率先下挫成本线下方，后续原材料煤炭价格何时回归将更为关键。临近交割月，基差回归需求下，期价继续下探可能暂缓，但反弹缺乏动力，低位震荡运行。

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。