

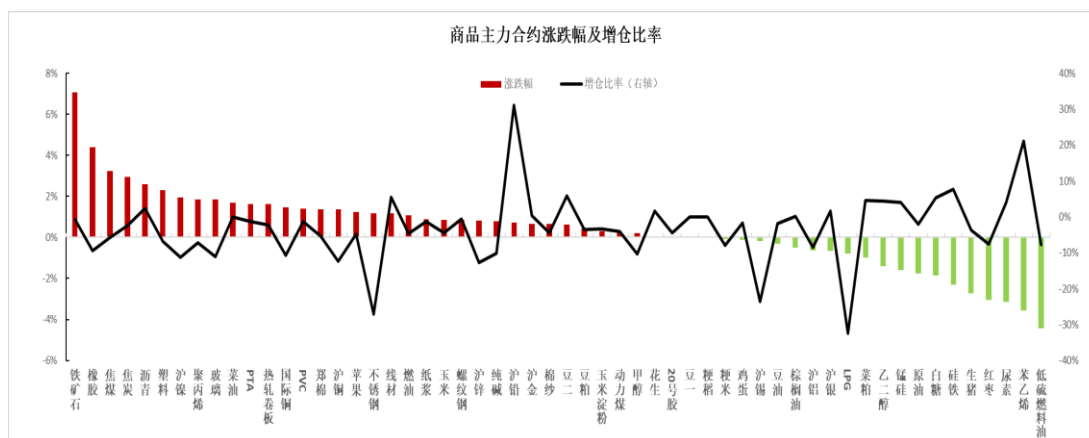


冠通每日交易策略

期市综述

截止7月25日收盘，国内期货主力合约多数上涨，铁矿石涨超7%，橡胶涨超4%，焦煤涨超3%，焦炭、沥青、塑料、玻璃涨超2%；跌幅方面，低硫燃油跌近4%，红枣、苯乙烯（EB）、尿素跌超3%，生猪、硅铁跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.41%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.39%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.96%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.80%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约与上一交易日结算价持平，10年期国债期货（T）主力合约跌0.03%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，铁矿石2209流入4.11亿元，沪铅2209流入2.92亿元，苯乙烯2209流入2.35亿元；资金流出方面，沪铜2208流出6.60亿元，原油2209流出5.47亿元，甲醇2209流出5.05亿元，沪镍2208流出4.73亿元。



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： 上周公布的多项房地产数据不及预期；上周四美国截至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，更多公司宣布裁员；上周五公布的美国7月Markit服务业和综合PMI均低于50的荣枯分界线，表明显著陷入收缩，暗示经济的技术性衰退迫在眉睫；本周将召开美联储7月议息会议，美联储内部高官大多支持继续加息75基点；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： 世界卫生组织(WHO)总干事谭德塞宣布，将猴痘疫情列为“国际关注的突发公共卫生事件(PHEIC)”；这是世卫组织的最高级别警报；除欧洲外，猴痘疫情在全球范围风险属中等，世卫组织认为欧洲属于高风险；猴痘疫情严重影响原油消费信心；在俄罗斯入侵乌克兰5个月后，乌东部的战斗仍在激烈进行，俄乌冲突限制原油跌幅；石油输出国组织和包括俄罗斯在内的合作伙伴(OPEC+)将在8月3日举行的下一次会议正受到密切关注，俄罗斯与中东国家如何安排今后原油生产将明确影响全球油价走向；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)： 今日三大指数开盘后震荡走低，创业板指跌逾1%，沪指和深成指跟随下行；消息面，交通运输部：未来我国公路网仍需要保持稳定适度的超前发展，进一步完善公路交通网络，提高发展质量和效率；乘联会：6月乘联会狭义乘用车零售194.4万辆，同比增长22.7%；6月新能源市场零售53.1万辆，同比增长130.6%，渗透率达到27.3%；国务院总理李克强7月21日主持召开国务院常务会议，部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力；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：外媒7月21日消息：全球最大铜生产商之一的安托法加斯塔矿业公司2022年第二季度的铜产量12.98万吨，比2022年第一季度减少6.5%；今年前六个月该公司的铜产量为26.86万吨，同比减少25.7%；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%，环比增长0.31%；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；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；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：53800-59400元/吨。

甲醇：

期货方面：甲醇期价试探性反弹后承压回落，MA2209合约开盘于2445元/吨，夜盘试探性反弹走高，最高上行至2505元/吨，日内走势偏弱，回吐涨幅并下探，最低下探2425元/吨，尾盘报收于2429元/吨，呈现一根带较长上影线的小阴线，结算价2462元/吨，涨幅0.21%。成交量1629671手，持仓量1017471手，-117380手。前二十名多头持仓量651314手，-121145手，前二十名空头主力持仓量650056手，-79684手；主力资金珠江向远期2301合约转移。

目前，甲醇市场可以说是供需两弱。从供应端来看，7月份陆续停车检修装置数量增加，受到西北、华北、华中地区装置运行负荷下滑的影响，甲醇行业开工明显回落，下降至68.17%，低于去年同期水平1.56个百分点，西北地区开工负荷为78.29%。甲醇货源供应阶段性收紧；而需求端，统需求行业高温淡季存在下滑预期，甲醛、二甲醚开工窄幅提升，醋酸开工则明显回落，MTBE开工与前期持平；特别是甲醇6月份进口量依然处于高位，进口补充下，沿海地区市场表现弱于内地。供应端收紧以及成本端支撑下，甲醇试探性反弹走高，但需求表现谨慎，期价的反弹相对迟疑，出现一天涨一天跌的情况，短周期来看，在2400上方震荡偏强对待，上方压力2500-2580。

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 期价冲高后回吐涨幅，期价开盘于 5608 元/吨，开盘后反弹走高，最高试探 5770 元/吨，不过日盘震荡回落，最低下探 5578 元/吨，尾盘报收于 5610 元/吨，呈现一根带长上影线的小阳线，结算价 5670 元/吨，涨幅 1.63%。成交量 1814899 手，持仓量 886948 手，-11089 手。前二十名多头持仓量 615629 手，-4181 手，前二十名空头主力持仓量 555324 手，+10889 手；多头主力略微减持，空头主力明显增加，反弹后空头增仓，市场情绪偏空。

目前，从供应端来看，PXN 偏低，PX 开工率低迷，整体产量偏低，PTA 开工率受到加工利润影响而远低于往年同期水平，供应略有收紧，而上周聚酯需求在产品利润好转情况下，聚酯行业开工率微幅增加，供需略有向好，叠加成本因素考量，PTA 价格试探性反弹。不过，目前终端需求正处于传统淡季，江浙地区制造企业开工率远低于往年同期水平，且秋季打样订单主要以国内为主，防治需求低迷的同时，聚酯长丝库存远高于往年同期，终端需求以及下游库存压力下，可能会制约价格的走势。目前 PTA 期价震荡盘整，上行缺乏需求配合，下行有成本阻力支撑，近期观望为宜。本周重点关注美联储议息会议，原油价格走势可能关系能化品种的成本变动，一旦原油价格下挫，PTA 成本端支撑减弱，价格可能会继续承压。

橡胶：

期货盘面上，2209 合约开盘价为 11670 元/吨，收盘价为 12125 元/吨，涨 510 元/吨，涨幅 4.39%，成交量 381684 手，持仓量 15 万，减少 15311 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 78732，-4278；前二十名空头持仓 93783，-9296，多减空减。

市场对全球经济萎缩担忧性依旧强烈，市场心态偏向谨慎。供应方面，国内外纷纷进入割胶旺季，供应逐渐上量。需求方面，天然橡胶下游制品企业处于需求淡季，且目前商用车市场表现低迷，压制价格上行。7 月 21 日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发

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。



展拉动力，大宗商品集体获得提振，前期跌势放缓。整体来看，宏观面打压仍旧存在，目前主力已出现移仓迹象，由于宏观面并不乐观，09 合约交割前反弹空间有限，建议短线或观望为主。

生猪：现货价格偏弱运行，生猪期货跳空下挫

现货来看，据涌溢咨询数据显示，今日北方生猪市场延续下行状态，部分市场集团缩量，养殖户出栏积极性尚可，但屠企宰量维持低位，消费支撑有限，预计明日市场或偏弱运行。南方市场价格主线走跌，市场内猪源供应充足，四川市场因疫情有部分屯肉现象，但整体消费难言好转，预计明日市场或调整。期货盘面上，生猪期货主力 09 合约跳空低开，盘中一路震荡下挫，成交低迷持仓持续减少，收盘录得-2.72%的涨跌幅，收盘价报 20200 元/吨。其他远月合约虽然也跟随主力全线收阴，但跌幅明显较小。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，长线多头趋势跌破 21000 的支撑，逐渐落入震荡区间，能够反转仍需确认。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 的价差震荡反弹，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 15842 元/吨，较上个交易日上调 35 元/吨。今日中国主港报价小幅下跌。国际棉花价格指数（SM）118.02 美分/磅，跌 0.84 美分/磅，折一般贸易港口提货价 19540 元/吨；国际棉花价格指数（M）116.17 美分/磅，跌 0.83 美分/磅，折一般贸易港口提货价 19237 元/吨。新疆棉现货报价在 15680 元/吨，整体持稳。

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。



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，09 合约持续反弹上行。反观下游市场，减停产放假现象增多，市场成交依然惨淡，有企业表示，库存的高价原料、产品至少需要两至三个月时间消化，整体库存压力仍较大。现货的冷清与盘面火热局面呈现鲜明对比。未来仍需关注 8 月份中下旬起 9、10 月份的旺季订单是否有恢复，目前价格更多受宏观、政策消息等因素影响。

美棉 12 合约反弹受阻 93 美分/磅的压力位，继续回落，但整体空间有限，且目前短线已形成区间，可参考前方 88 美分/磅的位置，美棉整体已出现底部转向信号，在短线 93 美分的压力突破后或迎来一波趋势性反弹。

截至收盘，CF2209 收涨 1.37%，报 15140 元/吨，持仓-13440 手，CF2301 收跌 1.32%，报 14150 元/吨，持仓+5723 手。从盘面上看，郑棉 09 与 01 合约走势分化较大，09 继续震荡上行，尾盘有所回落，而 01 弱势回落，考虑到 09 合约存续时间问题，且盘面大幅减仓，资金大幅流入远期 01 合约，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 22 日，东北大连地区出厂价为 4050 元/吨；华北天津出厂价 4030 元/吨；山东日照出厂价 4000 元/吨；江苏张家港报价 3980 元/吨；广东珠三角出厂价 3940 元/吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 3791 元/吨，涨幅 0.42%，持仓-32554 手。M301 合约收盘报 3493 元/吨，涨幅 0.34%，持仓已达 668120 手，资金已大幅增仓远期合约。

油厂方面，上周压榨量为 167.73 万吨，开工率 58.3%，环比变化不大。油厂压榨利润整体亏损幅度在 100-200 元的幅度，整体生产经营情况有所好转。

下游养殖利润收缩，短期猪价阶段性回落，对养殖企业产生一定影响，但下游饲料企业库存消化略有加快，截至 7 月 22 日当周，豆粕库存天数为 9.17 天，环比

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。



-0.3 天，豆粕现货成交继续走扩，上周豆粕现货成交达 58.3 万吨，环比上周 +26.2 万吨，预计油厂豆粕库存去库。但油厂短期内供给仍处于偏宽松阶段，目前油厂订单继续减少，整体采购步伐放缓，豆粕需求修复的支撑短线落空，预计盘面短线震荡偏弱。

美豆盘面继续回落，创下新低，短线震荡偏弱，小幅反弹后受制于区间内短线阻力 1335 美分/蒲式耳的压力，整体空势不改，预计仍会二次探底。

盘面上，豆粕在反弹至短线阻力位 3850 后，继续下探，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。目前仍以震荡偏空思路为主，等待区间突破，明确方向后再考虑单边交易。目前可以开始关注远期 01 合约，01 合约短线压力在 3570。

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 9180 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 7738 元/吨，跌幅 0.49%，持仓+8244 手。豆油方面，截至 7 月 22 日，主流豆油报价 9880 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 9122 元/吨，跌幅 0.31%，持仓-5070 手。

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 878879 吨，较 6 月同期出口的 990958 吨减少 11.31%。近期印尼已左右了出口形势，马来出口份额被逐步侵蚀。

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2022 年 7 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 4.64%，其中马来半岛减少 3.71%，沙巴减少 8.18%，沙撈越减少 1.79%，马来东部减少 6.52%。

“乌克兰粮食安全运输倡议”在土耳其伊斯坦布尔正式签署，有效期三个月。虽然目前并不确定出口的具体清单，且在短期之内乌克兰的出口规模几乎不可能恢

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。



复至俄乌冲突前的水平，且很难弥补在近半年的战争冲突下产生的出口缺口，但俄乌冲突下，乌克兰的出口受阻的影响或将趋于减小，未来一段时间，葵油或有望更多的流入国际市场，而这将对短期处于供需宽松的油脂市场产生不利影响，后市或将面临阶段性回落，甚至进一步打开下行空间，交易上，整体维持偏空思路对待。

目前棕榈油及豆油均处于阶段性筑底阶段，棕榈油区间运行范围在 7450-8450，豆油运行区间为 8550-9400，在印尼的胀库压力仍未有效缓解前，预计棕榈油整体走势仍将弱于豆油。棕榈油方面，长线空单可顺势继续持有，短线距离区间高点已有一定空间，可关注 7950-8200 的短线压力轻仓布空，同时关注区间低点 7400 附近的阻力，逢低注意止盈。豆油则更多关注区间高点 9400 附近的压力，可逢高分批布空，由于豆油相对强势，可适当缩小盈利预期，可参考 8700 附近设置止盈。

螺纹钢：钢价上方压力仍存

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨。周五夜盘在铁矿大幅上涨带动下，震荡偏强运行，日内整体高位区间震荡，尾盘小幅收涨。收盘价为 3859 元/吨，涨+32 元/吨，涨幅+0.84%，成交量为 190 万手，持仓量为 188 万手，-12556 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1099747，-25584；前二十名空头持仓为 1195084，+10741，多减空增。

国内各地螺纹钢现货价格上调，上海中天螺纹钢现货价格为 3900 元/吨，较昨日上涨+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 41 元/吨，基差走强。国内市场方面，当前螺纹钢库存逆季节去库，供需基本面转好，支撑钢材价格反弹，但是目前螺纹钢基本面转好不是需求驱动，而是产量大幅下降造成的结果，因此成本下行压力偏大，进而影响钢价上涨幅度，预计短期螺纹钢低位震荡运行，参考区间 3600-4100。中长期来看，海外经济衰退预期仍存叠加国内地产引发的需求疲软格局下，螺纹钢价格重心将逐步下移。

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。



动力煤：

动力煤 2209 小幅上涨，收盘价为 850 元/吨，涨+2.2 元/吨，涨幅+0.26%，成交量 5 手，持仓量 117 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。

焦煤焦炭：

双焦上涨。今日焦煤 2209 和焦炭 2209 合约日内分别涨+3.23%和+2.93%。

焦煤方面：供给端，目前国内炼焦煤产量维稳，短期变化不大。进口方面，蒙煤通关持续回升，三大口岸近期日通关超 900 车；此外海运煤方面，俄罗斯煤炭大量到港；虽则中澳关系的缓解，澳煤有一定进口预期，整体供应好转。需求端，上周全国吨焦利润仅为 304 元，内蒙古、江苏和山东等地亏损较大，吨焦亏损达 400 元/吨以上，河南、山西、河北和陕西等地吨焦亏损也超 200 元/吨，焦化厂利润持续下降导致焦化厂产能利用率处于低位仅为 67.81%，焦煤需求明显回落。总的来说，海外经济衰退预期下，焦煤供需宽松，价格重心下移，但炼焦煤总库存仍处于低位，对盘面有支撑。

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，焦化厂大面积亏损下，价格继续下跌空间有限，此外，焦炭总库存仍处于偏低水平，对盘面有一定支撑。预计短期低位震荡盘整运行。

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。



铁矿石：

铁矿石主力大涨。i2209 合约收盘价为 711 元/吨，涨+47，涨幅+7.08%，成交量 70 万手，持仓量 62 万手，-4192 手。国内市场方面，本周全国铁矿石发货量为 3040 元/吨，较上周增加+56 万吨，短期铁矿石供给充足。需求端，上周国内钢厂因亏损集中检修，导致日均铁水产量降至 219.24 万吨，环比下降-7.02 万吨，需求大幅下降，但是随着成本不断下移，钢厂利润有所好转，短期唐山有部分钢厂检修线准备复产，铁水产量短期见底，有一定回升预期。此外，基差方面，铁矿石 9 月合约临近交割，铁矿石盘面大幅贴水现货，盘面修复贴水，短期仍有一定的修复空间。总的来说，中长期供需宽松格局不变，但短期远月 2301 合约在 600 元附近成本支撑，预计 09 合约 640-740 区间震荡。

尿素：

期货方面：期价开盘即跳水，价格重归弱势。UR2209 合约价格略有高开于 2200 元/吨，不过期价很快跳水下挫，日内偏弱运行，最低下探 2085 元/吨，尾盘报收于 2095 元/吨，呈现一根光头大阴线实体，结算价 2120 元/吨，跌幅 3.14%；成交量 71195 手，-206 手，持仓 74295 手，+2894 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 40652，+649；前二十名空头持仓 45342，+1049 手，多空主力略有增持。

现货价格来看，夏季农业需求已经逐步进入尾声，原本淡季应该发挥支撑的出口受到法检政策影响，难以发挥应有的支撑，而工业需求受到销售不畅以及出口形式不佳，工业需求低迷，缺乏需求支撑下，尿素价格继续下探。目前交割区出厂价调涨至 2420-2480 元/吨附近，较上周五现货报价大幅下降 50-110 元/吨。

期现货价格均出现显著走弱，尿素 9 月合约基差缩小至 415 元/吨。

供应方面，2022 年 7 月 18 日国内尿素日产量大约 14.8 万吨，周环比略有减少 0.1 万吨，较去年同期日产增加 0.1 万吨，开工率大约 62.8%。本周，河南晋煤

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。



天庆、四川泸天化已经开始停车检修，后期云南解化也有检修计划，整体来看，供应可能仍偏紧。不过，7月底八月初，内蒙古博大、新疆阿克苏华锦将逐渐恢复生产，供应继续下降可能还有一定的阻力。

综合来看，尽管尿素企业开工率持续下滑，部分现货企业报价已经触及了成本位，但是，目前农业需求走入淡季，出口以及工业需求在淡季难以发挥应有的支撑，供需宽松化，市场情绪悲观。期货盘面来看，期价跳水下挫，目前重归弱势，9月合约基差回归更多可能是通过现货价格回调来实现，但期价的跌势仍趋于放缓，近期关注前低附近支撑。而远月1月合约走势已经有破位迹象，近期或继续下探。

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。