

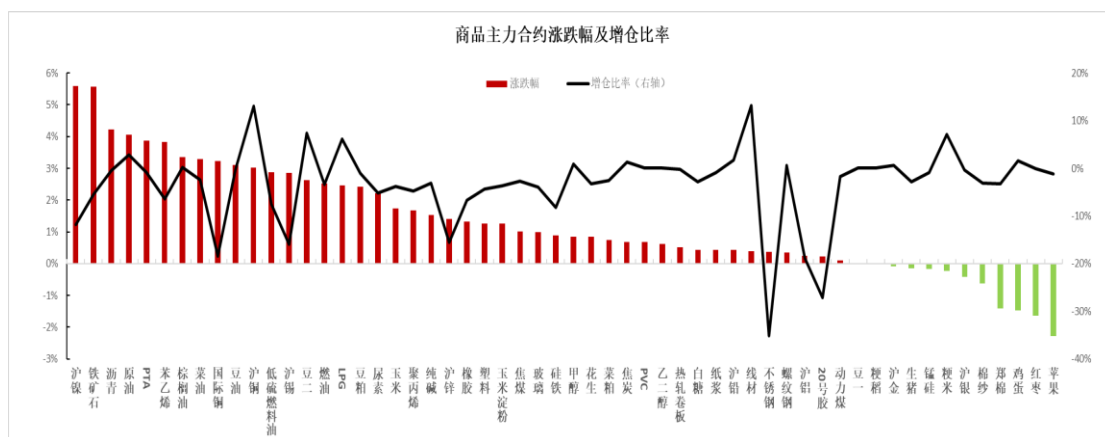


冠通每日交易策略

期市综述

截止7月26日收盘，国内期货主力合约大面积上涨，铁矿石、沪镍涨超5%，原油、沥青涨超4%，棕榈油、PTA、苯乙烯、菜油、豆油、沪铜、国际铜涨超3%；跌幅方面，纤维板跌近3%、苹果跌超2%，红枣、棉花、鸡蛋跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.69%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.38%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.62%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.53%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.08%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.13%，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，沪铜2209流入15.49亿元，原油2209流入9.26亿元，棕榈油2209流入2.73亿元；资金流出方面，沪铝2208流出3.65亿元，沪锌2208流出3.32亿元。



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；美国截至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；上周四费城联储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，连续第二个月萎缩；受访者预计未来几个月制造业活动将急剧放缓，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；目前市场仍预期本周美联储7月会议继续加息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：根据媒体的统计数据，过去30天，最大的石油ETF USO的空头头寸下降了14%，这主要由于散户投资者积极地回补空仓；投资者对标普500能源板块ETF XLE的做空头寸也呈现持续下滑态势。美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）最新数据显示，截至7月22日当周，原油钻井总数持平于599座，为27个月以来新高，预期为603座；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）：今日三大指数早间高开低走，随后又拉升回暖翻红；消息面，工信部将加快“十四五”工信领域重大工程和行动实施，再培育一批“小巨人”企业和单项冠军企业，推动大中小企业融通发展，营造有利于制造业高质量发展的良好环境；据中国汽车工业协会统计分析，2022年1-6月，客车销量排名前十位的省市分别是江苏、广东、浙江、北京、山东、湖北、河南、四川、上海和江西；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：本周美联储召开7月议息会议，市场预期继续升息75基点；昨日LME库存减少750至133175吨，注销仓单比例微降，LME0-3贴水15.3美元/吨；国内供给端，上半年国内电解铜产量524万吨，同比增9%，铜精矿进口1248万吨，同比增8.70%，随着检修结束，原料供应充足令电解铜供应压力逐渐增大；需求端，家电利空铜管需求，阀门利空铜棒需求，电力投资对铜杆、新能源汽车对铜板带的需求预计支撑铜价；若本周美联储议息会议出现鸽派动向，将提振市场风险偏好并利好铜价；今日沪铜主力运行区间参考：58200--59700元/吨。

甲醇：

期货方面：甲醇期价反弹走高，MA2209合约开盘于2445元/吨，夜盘震荡最低回踩2416元/吨，日内震荡偏强，最高试探2495元/吨，尾盘报收于2483元/吨，呈现一根下影线相对较长的阳线实体，结算价2458元/吨，涨幅0.85%。成交量1513175手，持仓量1026835手，+9364手。前二十名多头持仓量681570手，+35914手，前二十名空头主力持仓量654943手，+9038手；多空主力均有增持，多头主力增仓更为积极主动，市场反弹情绪渐浓。

目前，国内甲醇现货市场气氛平稳，价格波动幅度有限，内地市场甲醇价格窄幅上移，不过厂家仍面临较大的成本压力，7月以来甲醇企业检修装置数量增加，开工率跌至7成以下，同比偏低1.56个百分点，甲醇货源供应阶段性收紧；不过，需求端依然偏低迷，下游工厂开工走弱，煤制烯烃开工负荷持续下降，加上传统需求行业在高温淡季表现偏弱，甲醛、二甲醚开工窄幅提升，醋酸开工则明显回落，下游企业多以刚需采购为主，需求端支撑有限；与此同时，沿海地区库存延续回升台式，累库至107.54万吨，同比偏高超过30%。尽管供应阶段性收紧，但需求偏弱以及库存压力凸显，我们对价格反弹持谨慎态度，近期建议反弹对待，上方关注压力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 期价强势反弹，期价开盘于 5674 元/吨，开盘后最低回踩 5652 元/吨，受原油价格大涨带动，能化品种走强，PTA 期价强势上行，日内最高上行试探 5942 元/吨，尾盘报收于 5890 元/吨，呈现一根上影线相对较长的大阳线实体，结算价 5804 元/吨，涨幅 3.88%。成交量 1696753 手，持仓量 879198 手，-7750 手。TA2209 合约前二十名多头持仓量 604335 手，-2585 手，前二十名空头主力持仓量 526125 手，-5016 手；多空主力均有减持，远期 1 月合约多空主力显著增仓。

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 期价反弹走高，短期在 5630 上方震荡偏强对待，但需求不确定性，期价上行动力存疑，2209 合约上方关注 6000-6200 附近压力，远期 1 月合约关注 5700-5850 附近压力。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，可能会影响 PTA 估值水平。

橡胶：

期货盘面上，2209 合约开盘价为 12125 元/吨，收盘价为 12150 元/吨，涨 160 元/吨，涨幅 1.33%，成交量 202887 手，持仓量 14 万，减少 10033 手。持仓方面，RU2209 合约前二十名多头持仓 71698，-6972；前二十名空头持仓 89836，-3923，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。上周中国半钢胎样本企业开工

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。



率为 65.83%，环比-1.72%，同比+4.29%，周内个别样本企业设备检修。上周中国全钢胎样本企业开工率为 58.79%，环比-2.12%，同比-6.92%，周内个别样本企业安排 3-5 天的常规检修，加之本月全钢轮胎企业出货速度放缓，高成本库存压力下，部分企业适当调整排产。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，增强经济恢复发展拉动力，大宗商品集体获得提振，前期跌势放缓。整体来看，现货市场看，6 月份外胶进口量大幅超过预期，供应压力不能轻视。6 月国内轮胎产量创 2019 年以来同期新高，但企业成品库存也偏高，抑制开工率的进一步提升。还有，美联储加息日期临近，宏观面利空增强，09 合约交割前反弹空间有限，建议短线或观望为主。

生猪：原料价格企稳反弹，生猪期货冲高回落

现货来看，据涌溢咨询数据显示，今日北方市场生猪行情弱势运行，价格连续下滑，散户出栏积极性增加，市场猪源供应相对充足，但屠企目前维持超低位运行，消费端提振薄弱，预计明日行情或偏弱。今日南方市场生猪价格下滑，部分区域养殖端出栏积极性较高，市场猪源供应充足，天气炎热，消费正值淡季，鲜销白条订单走货艰难，终端市场无利好提振，预计短期内弱势运行。期货盘面上，生猪期货主力 09 合约低开高走，盘中一度跌破 20000 整数关口，伴随着玉米豆粕等原料价格的强势反弹而走高，现货的疲软打压多头信心，成交与持仓持续低迷，收盘录得-0.15%的涨跌幅，收盘价报 20270 元/吨。其他远月合约虽然也跟随主力全线收跌，但跌幅各异，总体不跌表现弱于主力，1-9 价差转弱。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，长期多头趋势是否反转仍需确认。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 的价差明显回落，但依旧处在高价差区域，前期多头套利单在高位注意止盈。

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。



棉花：

据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 15865 元/吨，较上个交易日上调 23 元/吨。今日中国主港报价小幅下跌。1%关税下美棉 M1—1/8 到港价暂稳，报 21754 元/吨；国内 3128B 皮棉均价下跌 132 元/吨，报 16087 元/吨；内外棉价差扩大 132 元/吨为—5667 元/吨。新疆棉现货报价在 15720 元/吨，上调 40 元/吨。

据中国棉花信息网，截至 7 月 24 日当周，出疆棉公路发运量再度回升，达 5.15 万吨，环比+0.8 万吨，下游采购意愿有所回升；同时盛泽地区织造样本企业的开工率也同步出现回升，截至 7 月 22 日，开率在 58%，环比上周提升四个百分点。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。

据 USDA 周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 7 月 24 日当周，美国棉花优良率为 34%，去年同期为 60%，此前一周为 38%；结铃率为 48%，去年同期为 35%，此前一周为 31%，五年均值为 38%；现蕾率为 80%，此前一周为 74%，去年同期为 77%，五年均值为 80%。

截至收盘，CF2301 收跌 0.35%，报 14210 元/吨，持仓+6254 手；CF2209 合约收跌 1.41%，报 14985 元/吨。从盘面上看，美棉 12 合约正在酝酿阶段性反弹，在短线 93 美分的压力突破后或开启阶段性反弹，目前短线已形成区间，区间低点可参考前方 88 美分/磅的位置，美棉整体已出现底部转向信号，虽然当下尚未突破上方压力，但不建议再过分看空。

郑棉 09 与 01 已经于底部盘整运行了一段时间，即便目前国内消费状况依然改观有限，且企业库存压力不减的情况没有明显改善，但结合美棉的筑底形势，以及收储加码的乐观预期叠加未来旺季订单的乐观预期，目前建议空头着重关注风险，长线空单建议逢低多出货、止盈，轻仓持有为主。从技术上看，棉花 2301 反弹空间的上限大致在 16000 的位置，可适量逢低抢反弹参与，注意仓位和止损。

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。



豆粕：

豆粕现货方面，截至7月26日，东北大连地区出厂价为4190元/吨，较上个交易日上调120元/吨；华北天津出厂价4140元/吨，上调90元/吨；山东日照出厂价4110元/吨，上调80元/吨；江苏张家港报价4080元/吨，上调90元/吨；广东珠三角出厂价4060元/吨，上调100元/吨。豆粕主力M2209合约收盘报3898元/吨，涨幅2.42%，持仓-8975手。M301合约收盘报3579元/吨，涨幅2.02%，持仓+5622手至673742手。

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。截至7月22日当周，油厂豆粕库存97.42万吨，环比上周-10.34万吨，去库幅度较大，数据偏多。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。

美豆盘面夜间大幅反弹，收复了本轮下跌大部分失地，短线呈现假突破行情，目前整体仍看震荡，关注区间高点1390美分的二次压制力度，若有效突破该阻力有望迎来一轮较强力度的反弹。

盘面上，豆粕与美豆目前均处于震荡行情之中，早盘豆粕期货高开高走，整体震荡趋势尚未改变，09合约关注仍关注3920附近的压力位，01合约关注3570附近的压力。目前建议更多关注远期01合约，目前可适量逢高布空。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至7月26日，广东24度棕榈油交货价9660元/吨，较上个交易日+380元/吨。截至7月20日当周，棕榈油港口库存为37.3万吨。棕榈油主力P2209合约收盘报8078元/吨，涨幅3.35%，持仓+809手。豆油方面，截至7月26日，主流豆油报价10200元/吨，较上个交易日上涨320元/吨。截至7月22日当周，豆油主要油厂库存为89.12万吨，较上周环比去库3.07万吨。豆油主力Y2209合约收盘报9458元/吨，涨幅3.1%，持仓-375手。

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。



在上周乌克兰和土耳其及俄罗斯和土耳其签署贸易协议，但近期俄罗斯对敖德萨港口的轰炸和进一步入侵行为使该协议受到质疑，虽然乌克兰基础设施部副部长表示，两周内，乌克兰将在技术上准备好从包括敖德萨港在内的全部三个港口出口农产品。但目前俄乌双方的信任基础仍然薄弱，致使贸易难以操作，陷入不稳定。政策虽已落地，但能否真正实施仍存相当大的变数。俄方是否在有意阻击乌方的出口进程目前存疑。

从当下复杂的局势来看，市场对于乌方逐步恢复出口普遍存在预期，但在长时间的出口缺口难以回补且恢复出口的预期是否也会就此落空引发了市场上得担忧，农产品市场出现了普遍性的反弹。目前棕榈油及豆油仍处于阶段性筑底阶段，维持震荡思路对待，棕榈油区间运行范围在 7450-8450，豆油运行区间为 8550-9400。从盘面上来看，豆油的走势仍强于棕榈油，再次触及区间高点，目前关注区间高点 9350 的压制情况，短线建议观望为主。棕榈油方面，长线空单可继续持有，短线建议观望。

螺纹钢：钢价上方压力仍存

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨。夜盘低开后，快速下跌，随后在成本铁矿支撑下，止跌反弹，日内震荡运行，尾盘收涨。收盘价为 3888 元/吨，涨+13 元/吨，涨幅+0.34%，成交量为 222 万手，持仓量为 189 万手，+12305 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1129332，+29585；前二十名空头持仓为 1169311，-25773，多增空减。

国内各地螺纹钢现货价格稳定，个别地区小幅上调，上海中天螺纹钢现货价格为 3910 元/吨，较昨日上涨+10 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 22 元/吨，基差走弱。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

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。



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。

动力煤：

动力煤 2209 微涨，收盘价为 850 元/吨，涨+0.8 元/吨，涨幅+0.09%，成交量 2 手，持仓量 115 手，降-2 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，动力煤发运成本的下行叠加贸易商出货意愿强烈，造成港口报价出现松动。从需求端来看，受到高温天气的持续影响，电厂日耗延续环比上涨态势，且创今年新高，但考虑到非电企业整体需求仍然羸弱，对高价煤实际需求有限，后续支撑煤价的动力仍有待观望，整体上涨幅度有限。总体而言，动力煤需求随着用电高峰的到来出现明显回暖表现，但考虑到价格上限受政策约束仍然存在，预计短期仍以区间震荡为主。

焦煤焦炭：

焦炭主力小幅上涨。J2209 合约收盘价为 2675.5 元/吨，涨+18，涨幅+0.68%，成交量 51823 手，持仓量 3.3 万手，+425 手。产业方面：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。

焦煤主力小幅上涨。Jm2209 合约收盘价为 1977.5 元/吨，涨+20，涨幅+1.02%，成交量 78314 手，持仓量 4.8 万手，-1298 手。

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。



消息面：25日阳泉煤业（集团）股份有限公司二矿发生一起安全事故，目前该煤矿已停产整顿，停产矿井涉及产能810万吨，日均影响原煤产量约2.2万吨，主要生产优质无烟块煤及喷吹煤，具体复产时间需等待进一步通知。

产业方面，供给端，国内煤炭受安全事故影响，短期有一定回落预期。进口方面，蒙煤通关持续回升。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，山西、河北等地焦化厂开始主动限产50%左右，叠加煤矿高库存的压力，焦煤需求明显回落。总的来说，近期焦煤超跌反弹，但是基本面供需宽松格局仍存，预计短期价格低位震荡运行为主。

铁矿石：

铁矿石主力大幅上涨。i2209合约收盘价为748.5元/吨，涨+39.5，涨幅+5.57%，成交量57万手，持仓量59万手，-33891手。近期铁矿石连续三天大幅上涨，主要原因在于近期国内钢厂减产力度较大，库存加快下降，且伴随钢价修复性上涨，钢厂利润也有所好转，市场预期部分企业有复产可能，对原燃料采购或有增加，导致铁矿石期货反弹力度较大。但是铁矿石下半年供给充足，而需求受到粗钢压产政策的影响，下半年港口库存面临累库，中长期铁矿价格上方压力仍存。预计短期铁矿震荡运行，09合约注意上方780的压力位，铁矿石远月2301合约在600附近有较强的成本支撑。

尿素：

期货方面：尿素期价开盘后反弹走高，收回前一交易日大部分跌幅。UR2209合约开盘于2091元/吨，开盘最低回踩2080元/吨后反弹走高，日内走势颇强，尾盘报收于日内最高点2167元/吨，呈现一根带短下影线的光头大阳线实体，结算价

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。



2135 元/吨，涨幅 2.22%。成交量 68625 手，-2570 手，持仓量 70426 手，-3869 手。

持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 39250 手，-838 手；前二十名空头持仓 44896 手，+795 手；多头主力小规模减持，空头主力明显增持，远期 1 月合约空头主力增仓更为明显。

现货市场来看，与期货市场反弹不同的是，现货价格继续下调。目前区域性农业需求已经接近尾声，工业需求中三聚氰胺受亏损影响而开工低迷，胶合板销售不畅以及出口形势不佳导致部分地区停产，加上出口受法检政策影响，近期需求端缺乏支撑，价格跌跌不休。目前主要交割区报价在 2380-2420 元/吨，河北、河南以及山东地区尿素报价下调幅度在 20-70 元/吨。

今日期货收盘价反弹走高，现价继续下探，尿素基差缩小至 293 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 26 日，国内尿素日产量维持在 14.6 万吨，环比下降 0.2 万吨，开工率大约为 61.9%，较去年同期增加 0.1 万吨。本周晋煤天庆、四川泸天化继续检修，河北正元黄骅因故障而短暂停车，导致日产量继续下滑。不过 7 月底 8 月初，内蒙古博大、新疆阿克苏华锦检修将结束，尿素供应将逐渐改善。

综合来看，近期，区域性农业需求暂告一段落，而工业需求受到加工亏损、销售不畅等因素拖累，对尿素采购更为谨慎，加之出口法检政策制约尿素出口需求，整体需求端偏弱。供应端来看，虽然部分装置检修令日产量略有下降，但影响有限，供应仍稳定。供需形势宽松，尿素价格持续下探。近期 9 月与 1 月合约价格走势已经略有分化，近月基差回归需求下，现货属性逐渐显现，9 月期价强于 1 月。尽管期价试探性反弹，但反弹动力有限，近期 9 月合约在 2050 上方震荡对待，1 月合约价格关注 2030-2050 附近支撑表现，一旦失守，价格可能仍存继续下行空间。

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。