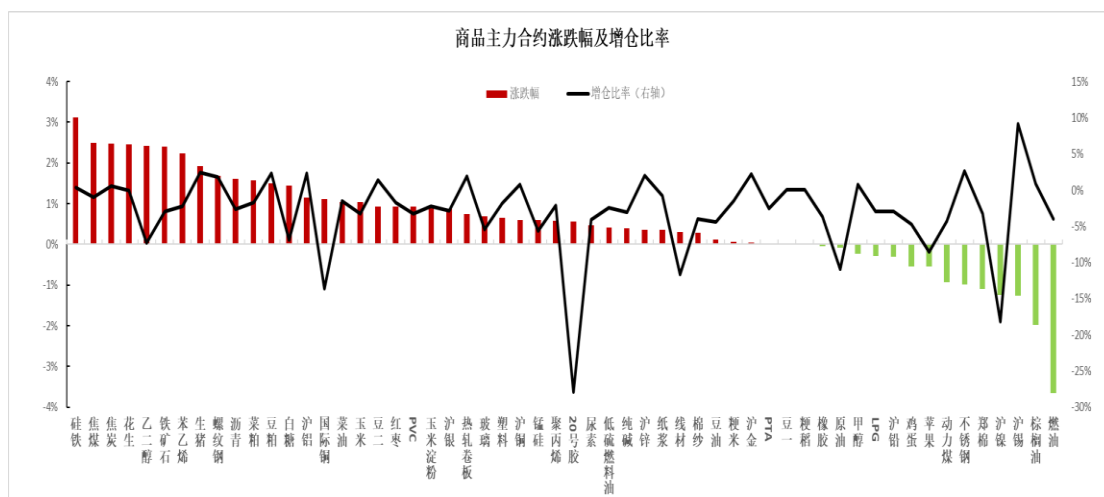




冠通每日交易策略

期市综述

截止7月27日收盘，国内期货主力合约大面积上涨，花生、硅铁、苯乙烯（EB）、乙二醇（EG）、铁矿石、焦炭、焦煤涨超2%，生猪、菜粕、沥青、螺纹钢涨近2%；跌幅方面，燃料油跌超3%，棕榈油跌近2%，沪镍、沪锡、不锈钢、棉花跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.55%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.87%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.56%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.46%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，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0.06%。资金流向截至15:00，资金流入方面，螺纹钢2210流入4.96亿元，沪金2212流入2.14亿元，豆粕2209流入1.97亿元；资金流出方面，原油2209流出14.73亿元，沪镍2208流出8.79亿元，铁矿石2209流出3.94亿元。



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：本周一公布的美国7月达拉斯联储商业活动指数录得-22.6，为2020年5月以来新低，预期-22；本周二公布的美国7月谘商会消费者信心指数95.7，预期97.2；美国7月份消费者信心下降至2021年2月以来的最低水平；本周二根据标普CoreLogic凯斯-席勒美国全国房价指数，美国房价连续第二个月增幅放缓，5月份房价同比增加19.7%，低于4月的20.6%；同日数据显示，美国6月新屋销售环比下跌8.1%；新房价格中位值同比增7.4%，环比降9.5%，为2014年9月以来的最大月度跌幅；目前市场密切关注即将发布的美联储7月会议结果，市场预期继续加息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：今晨公布的API数据显示，截至7月22日当周，原油库存大降403.7万桶，汽油库存下降105.8万桶，精炼油库存下降55.7万桶，库欣原油库存增加109.1万桶；数据公布后油价短线小幅走高；白宫当地时间周二（7月26日）公布，美国能源部将再标售2000万桶战略石油储备（SPR）中的原油，这是今年3月拜登政府承诺将释放1.8万亿桶油储计划的部分行动，也是拜登为强化原油供应授权的第五批SPR标售；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）：今日三大指数早盘弱势整理，而后一度集体冲高翻红；消息面，工信部表示，将组织基础电信企业按照适度超前原则开展5G网络建设，推进在城市人口密集区的深度覆盖，扩大乡镇和农村的广度覆盖；国家统计局数据显示，1—6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额42702.2亿元，同比增长1.0%；记者从今天召开的第五届进博会开幕倒计时100天新闻通气会上获悉，第五届进博会将于今年11月5日至10日在上海如期举办；整体看大盘已经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：美联储即将召开7月议息会议，市场强烈预期美联储继续加息75基点；美国近期一再出现房地产数据欠佳，不排除压制铜需求和铜价；昨日伦铜收涨0.84%至7535美元/吨，沪铜主力收至57960元/吨；昨日LME库存减少1150至132025吨，注销仓单比例微降，LME0-3贴水16.3美元/吨；国内SMM预计7月国内电解铜产量85.84万吨，同比增37%；需求端，精铜杆企业订单相对充足，周度开工率为797%，6月电网投资加快，电网基本建设投资完成额累计值1-6月为1905亿，同比增9.9%，后续铜杆开工率有望企稳；国际铜研究小组(ICSG)在最新发布月报中称，2022年5月全球精炼铜市场供应过剩5,000吨，4月修正为短缺23,000吨；今年前五个月全球铜市供应过剩43,000吨，5月全球精炼铜产量为218.9万吨，消费量为218.4万吨。今日沪铜主力运行区间参考：57500-59200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2485元/吨，日内最高试探2507元/吨，不过下午盘承压回落，最低下探2447元/吨，尾盘报收于2452元/吨，呈现一根上影线相对较长的小阴线实体，结算价2480元/吨，跌幅0.24%。成交量1670825手，持仓量1034996手，+8161手。MA2209合约前二十名多头持仓量675782手，-5213手，前二十名空头主力持仓量661586手，+15813手；多头主力减持而空头主力增持，反弹可能受阻。

目前，受到装置检修的影响，西北、华北、华中地区装置运行负荷下滑，甲醇开工率跌破七成，甲醇货源供应阶段性收紧。国内甲醇现货市场气氛平稳，价格稳中有升，厂家签单顺利，整体出货情况平稳。不过，生产企业仍面临一定的成本压力，部分处于亏损状态，甲醇厂家为保证出货，暂无挺价意愿。那么价格上行能否持续，还需要更多关注需求端动态。目前，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，甲醛、二甲醚开工窄幅提升，但传统需求行业在高温淡季影响下仍有下滑预期，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

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。



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，近期建议阶段性反弹对待，上方关注压力2500-2580。

PTA：

期货方面：PTA期价反弹放缓，震荡收阴。TA2209合约开盘于5892元/吨，开盘最高试探5960元/吨后承压回落，日内震荡走弱，最低下探5764元/吨，尾盘报收于5804元/吨，呈现一根带上下影线的小阴线实体，结算价5836元/吨，涨跌幅收平。成交量1408470手，持仓量856733手，-22477手，主力资金逐渐向远期1月合约转移。TA2209合约前二十名多头持仓量582998手，-18616手，前二十名空头主力持仓量512749手，-10963手；多空主力均有减持，主力资金向远期1月合约转移，1月合约空头主力增仓更为积极主动。

目前，从供应端来看，虽然，华东一条70万吨PX装置近期做重启准备，预计8月初以短流程方式重启，但山东一条100万吨PX装置计划7月25日停车检修一周左右，预计PX开工负荷可能会小幅下降，原材料供应偏紧；而供应端来看，虽然pta周开工率环比略有增长，部分装置此前负荷9成转为接近满负荷，略有改善，但据悉，近期东北大厂计划检修440万吨PTA生产线，远期开工率有继续下滑预期，PTA供应仍偏紧。而需求端来看，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，近期下游集中封低补货，聚酯产销放量，长丝产销出现放量，在一定程度上提振市场信心。不过，目前正处于传统需求淡季，长丝库存处于高位，棉纺企业棉纱库存远高于往年同期水平，江浙织机开工率处于近年同比偏低水平。产销短期向好不足以改变需求的颓势，谨慎看待价格的反弹。期货盘面来看，不管是9月还是1月合约，短期小平台上方维持震荡偏强，但美原油走势波动性较大，需求端提振有限，上行空间可能有限，9月合约上方关注6000-6200附近压力，1月合约关注5700-5850附近压力。

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：2万整数关口支撑，生猪期货震荡反弹

现货来看，据涌溢咨询数据显示，今日北方猪价继续走跌，养殖公司按节奏正常出栏，月底出栏完成率一般，散户出栏积极性转低，市场猪源供应充足，屠企宰量低位盘整，需求端无提振，明日市场或仍偏弱运行。南方市场今日普跌，北方跌价情绪传导至南方，养殖端整体出栏情况一般，消费端持续疲软，月底出栏虽有收紧，但受外围市场影响，短期猪价或震荡整理为主。期货盘面上，生猪期货主力09合约低开高走，盘中在20000整数关口与60日均线处得到支撑，一路震荡反弹，午盘更是在2点15左右放量拉升，长阳收市，一改连续多日的下跌态势，收盘录得1.92%的涨跌幅，收盘价报20685元/吨。其他远月合约虽然也跟随主力全线收涨，但涨幅各异，总体呈现近强远弱的格局，期限结构略转back。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，多空主力都有所加仓。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2万1之后在2万整数关口获得支撑，逐渐落入震荡区间，短期可能迎来反弹，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的价差震荡波动略有反弹，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15837元/吨，较上个交易日下调28元/吨。中国主港报价大幅上涨。国际棉花价格指数（SM）121.60美分/磅，涨3.41美分/磅，折一般贸易港口提货价20126元/吨；国际棉花价格指数（M）119.75美分/磅，涨3.41美分/磅，折一般贸易港口提货价19823元/吨。新疆棉现货报价在15720元/吨，上调40元/吨。

出疆棉公路发运量再度回升，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，环比上周提升四个百分点至58%。未来仍需关注8

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。



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。

由于得克萨斯州的干旱加剧，棉花弃收率增加，收获面积将减少近60万英亩，占32%，这是有记录以来第三高的废弃面积。随着时间的推移，今年美棉单产预期正不断下降，弃收率可能接近2011年的水平，当时弃收率超过了60%。如果今年再次出现这种情况也不意外，因为得州西部的旱地棉正在炎热和干旱中挣扎。

截至收盘，CF2301收涨0.67%，报14270元/吨，持仓+1886手。从盘面上看，美棉12合约已出现大幅反弹，已上攻至96-100美分的底部区间内。在短线93美分的压力突破后或开启阶段性反弹，美棉整体底部转向已开始逐步兑现，但是否能进一步击穿上方压力形成意义上的反转还有待观察。

郑棉主力01合约仍处底部盘整中，即便目前国内消费状况改观有限，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，盘面有出现技术性反弹的风险，在收储加码的乐观预期叠加的乐观预期下，目前建议空头着重关注风险，前期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。

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3920元/吨，涨幅1.5%，持仓+20297手。M301合约收盘报3612元/吨，涨幅1.57%，持仓+8318手至682060。

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，

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。



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 11 盘面继续走高，已抵至宽幅震荡区间高点 1390 美分，正式开启宽幅震荡的底部盘整走势，未来可能在这一区间震荡运行，当前关注 1390 美分的压力是否出现进一步上行，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 合约已触及区间高点，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，空单注意设置止损。震荡区间突破后，行情将转势，回调后空头及时离场，届时可考虑低多机会。

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。棕榈油主力 P2209 合约收盘报 7874 元/吨，跌幅 1.99%，持仓+809 手。豆油方面，截至 7 月 26 日，主流豆油报价 10200 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 9376 元/吨，涨幅 0.11%，持仓-11275 手。

据商务部数据，我国 7 月上半旬累计进口棕榈油 9.63 万吨，环比 6 月同期+7.25 万吨，增量比较明显，大部分增量或来自于印尼，印尼在经历了激进的出口去库后，加上中国即将买印尼毛棕榈油 100 万吨，印尼的库存压力有所缓解，虽然印尼国内的棕榈油现货及棕榈果报价仍在回落，但有望迎来底部的盘整。据外媒报道，印尼能矿部新能源和可再生能源司长周三表示，12 辆汽车将绕爪哇岛行驶 5 万公里，测试 B40 棕榈油生物柴油，且计划在年底前完成测试。目前印尼还在积极提高掺混率进而提高国内消费以进一步削减高库存的问题。

目前棕榈油及豆油仍处于阶段性筑底阶段，在印尼库存问题阶段性好转后，后市有望迎来转机。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，目前关注区间

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。



高点 9350 的压制情况，短线建议观望为主。棕榈油方面，长线空单建议逢低开始止盈，短线建议观望。

螺纹钢：钢价震荡偏强运行

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨。夜盘高开后，震荡偏弱运行，日内震荡偏强运行，尾盘收涨。收盘价为 3916 元/吨，涨+65 元/吨，涨幅+1.69%，成交量为 218 万手，持仓量为 192 万手，+35187 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1159657，+30325；前二十名空头持仓为 1193021，+23710，多增空增。

国内多数地区螺纹钢现货价格上调，上海中天螺纹钢现货价格为 3920 元/吨，较昨日上涨+10 元/吨，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 4 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 小幅下跌，收盘价为 842 元/吨，跌-8 元/吨，跌幅-0.94%，成交量 10 手，持仓量 110 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，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。

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。



焦煤焦炭：

双焦震荡偏强运行，焦煤和焦炭日内分别上涨+2.50%和2.48%。

焦煤：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。

焦炭：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。

重点关注近期美联储加息的情况。

铁矿石：

铁矿石主力高位震荡。i2209合约收盘价为744.5元/吨，涨+17.5，涨幅+2.41%，成交量52万手，持仓量57万手，-17214手。产业方面，本周全国铁矿石发货量为3040万吨，较上周增加+56万吨，但26港到港量仅为1989.2万吨，环比下降76.7万吨，短期铁矿石供给偏低，但是中长期供给仍然比较充足。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，但是近期钢材利润有所好转，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。总的来说，中长期铁矿价格上方压力仍存，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。

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：

2022/07/28 尿素

期货方面：尿素期价低开后小幅反弹，但冲高回落，收于5日均线下方。UR2209合约开盘于2136元/吨，开盘最低回踩2127元/吨，开盘后震荡反弹走高，最高上行试探2183元/吨，尾盘回吐大部分涨幅，尾盘报收于2145元/吨，呈现一根带长上影线的小阳线，结算价2151元/吨，涨幅0.47%。成交量48029手，-20596手，持仓量67533手，-2893手。

持仓方面，UR2209合约前二十名多头持仓38196手，-644手；前二十名空头持仓43114手，-1323手；多空主力小规模减持，空头主力减持更为明显。

与期货市场反弹不同的是，尿素现货工厂价格继续呈下滑趋势，目前北方夏季农业用肥已经进入尾声，工业需求表现平平，缺乏买方支撑下，尿素企业销售形势仍无好转，出货压力下，尿素价格继续下调，目前主要交割区报价在2330-2350元/吨，河北、河南以及山东地区尿素报价下调幅度在30-80元/吨，跌势仍在延续。今日期货收盘价格略有收降，不过现价继续下探，尿素价差收窄至265元/吨。

供应方面，2022年7月27日，国内尿素日产量维持在14.9万吨，环比增加0.3万吨，开工率大约为62.9%，较去年同期增加0.3万吨。本周晋煤天庆、四川泸天化继续检修，河北晋开40万吨产能装置检修，不过昨日故障的河北正元黄骅复产，日产量有所改善。

目前，尿素现货价格持续回调，已经触及少部分企业的生产成本，但是，从需求角度来看，北方夏玉米追肥需求基本告一段落，8月份农业需求相对真空期，而此前通常淡季提供需求支撑工业领域以及出口来看，工业生产受到亏损、销售不畅等因素影响，对原材料采购低迷；出口受到法检政策影响短期也难有明显需求增量。缺乏买方支撑，尽管尿素企业装置检修导致开工率下降，日产规模下滑，但供需依然处于宽松状态。甚至，近期煤炭价格出现了明显回调，需求段负反馈传导至能源品种，市场认为煤炭需求旺季后价格回调空间可能会进一步扩大，成本端支撑也正在减弱。尿素市场短期缺乏强有力支撑，近期或延续弱势运行。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。



货市场来看，9月以及1月合约价格试探性反弹，但尾盘回吐部分涨幅，上行动力相对迟疑，9月合约关注2200附近压力，1月合约关注2060-2140附近压力，在此下方震荡偏弱对待，一旦下挫2030-2050附近支撑，价格或打开下行空间。

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

一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。