

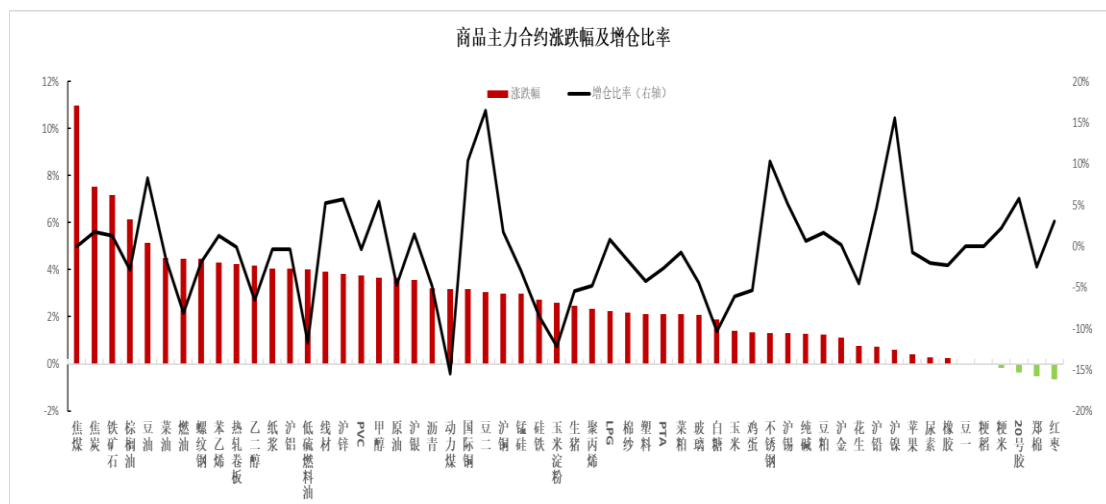


冠通每日交易策略

期市综述

截止7月28日收盘，国内期货主力合约几乎全线大幅上涨，焦煤涨超10%，铁矿石、焦炭涨超7%、棕榈油涨超6%，豆油涨超5%，菜油、热卷、燃料油、螺纹钢、低硫燃料油（LU）、苯乙烯（EB）、乙二醇（EG）、沪铝、纸浆涨超4%；跌幅方面，红枣、棉花跌近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约与上一交易日结算价持平，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.13%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.09%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.84%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.14%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.14%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，铁矿石2209流入8.76亿元，沪镍2209流入7.40亿元，豆油2209流入5.78亿元，沪铜2209流入4.82亿元；资金流出方面，白糖2209流出2.72亿元，玉米2209流出2.68亿元。



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：本周二根据美国凯斯-席勒全国房价指数，5月全美房价同比上涨19.7%，低于4月的年增率20.6%，这是房价连续第二个月的增长放缓；同日据美国商务部数据，美国6月新屋销售环比下跌8.1%，年化59万户，市场预期65.9万户；这是2020年4月以来的最低水平；本周三美国6月耐用品订单环比初值增长1.9%，预期下降0.4%，此前已连续3个月增加；今日凌晨消息，美联储7月会议继续加息75基点，市场出现利空出尽出利多；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：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；昨晚EIA库存数据显示，7月22日当周原油库存下降452.3万桶，预期为减少150万桶；库欣地区的原油库存增加75.1万桶，之前一周为增加114.3万桶；汽油库存减少330.4万桶，预期为减少100万桶；精炼油库存减少78.4万桶，预期为减少50万桶；目前油价再次从下方逼近100美元/桶并持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

股指期货（IF）：今日三大指数高开低走，临近午盘三大指数悉数翻红，沪指重回3300点关口；消息面，7月28日香港财政司司长陈茂波在新闻发布会上表示，美国连续两个月加息0.75厘，外围环境持续恶化，会拖累香港出口表现，影响本地消费情绪及投资信心；中国海油发布消息称，我国海上首口页岩油探井——溇页-1井压裂测试成功并获商业油流，标志着我国海上页岩油勘探取得重大突破；据世界黄金协会消息，二季度全球黄金需求总量为948吨，上半年2189吨的需求总量同比增幅达12%；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：隔夜美联储7月会议继续加息75基点，但美联储主席鲍威尔不排除未来降低加息幅度，鸽派态度引发股市、商品市场明显反弹，铜、原油等均出现明显反弹；昨日伦铜收涨1.45%至7654美元/吨，沪铜主力收至58840元/吨；昨日LME库存增加475至132500吨，注销仓单比例微降，LME0-3贴水9.8美元/吨；矿业端，五矿资源二季度财报显示，铜总产量（电解铜加铜精矿含铜）为44,514吨，较第一季度减少52%，主要由于Las Bambas社区抗议活动导致矿山停产逾50天；7月26日消息，秘鲁最大的铜矿Antamina首席执行官Victor Gobitz告诉路透社，该公司希望明年初获得该国环境管理局的批准，将矿山的使用寿命延长至2036年；SMM数据，截止7月23日当周上海保税区电解铜库存约19.9万吨，较前一周净减少1.3万吨，连续第五周降库；目前在需求端，精铜杆企业订单相对充足，周度开工率79.7%，电网基本建设投资完成额1-6月累计1905亿，同比增9.9%，明显提速，后续铜杆开工率有望企稳；今日沪铜主力运行区间参考：59400—61200元/吨。

甲醇：

期货方面：甲醇期价强势反弹，MA2209合约开盘于2455元/吨，开盘后最低回踩2434元/吨，日内强势上行，最高上冲2576元/吨，尾盘报收于2571元/吨，呈现一根带短下影线的大阳线实体，结算价2502元/吨，涨幅3.67%。成交量1867014手，持仓量1090780手，+55784手。MA2209合约前二十名多头持仓量762139手，+86850手，前二十名空头主力持仓量693605手，+37268手；期价增仓上行，多头主力积极增仓，短期偏强。

目前，供应端来看，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。尽管7月份进口量稳定导致沿海港口库存攀升，但近期外盘伊朗甲醇装置检修增多，加上运力问题，市场预计8月份进口量将收窄，沿海港口库存去化。与此同时，美联储加息靴子落地，市场预期向好，期价强势反弹走高，突破2500附近关键压力位，短期仍处于偏强格局。不过需求端来看，游工厂开工走弱，煤制烯烃开工负荷持续下降，

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。



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。此外，保供稳价影响下，甲醇上游煤炭价格回落，成本端支撑作用减弱。缺乏买方配合下，期价的反弹高度可能受限，上方压力也相对密集，建议关注 2580、2660 附近压力表现。

PTA :

期货方面：PTA 期价反弹走高，TA2209 合约开盘于 5840 元/吨，夜盘最低回踩 5740 元/吨，在原油价格走升、市场情绪乐观影响下，PTA 日内偏强运行，最高上行试探 5998 元/吨，尾盘报收于 5960 元/吨，呈现一根待较长下影线的阳线实体，结算价 5898 元/吨，涨幅 2.12%。成交量 1617738 手，持仓量 833458 手，-23282 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 553465 手，-26694 手，前二十名空头主力持仓量 498786 手，+1211 手；多头主力明显减持，空头主力小幅增仓，远期 1 月合约主力持仓来看，空头主力增仓也更为积极。

美原油库存下降，叠加美联储加息靴子落地，鲍威尔讲话偏鸽派，市场情绪向好，美原油价格大幅上行，汽油裂解价差再度走升，调油需求下，PX 供应预期收紧，原材料价格抬升，PTA 加工费持续下滑，部分企业加工亏损，不利于 PTA 供应改善，虽然 pta 周开工率环比略有增长，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，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，而江浙织机以及印染开工率处于近年同比偏低水平，高库存压力下，需求淡季提振更为低迷。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，但需求端疲弱，市场乐观情绪能发酵至何时，还需关注，近期 9 月合约上方关注 6000-6200 附近压力，1 月合约关注 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：美联储加息靴子落地，生猪期货跟随商品走强

现货来看，据搜猪网数据显示，今日生猪市场继续震荡下行，全国瘦肉型生猪出栏均价跌破 22 元/公斤后，再度向 21 元/公斤靠拢，更有跌破 21 元/公斤的趋势。原因是因为最近这段时间仍处于消费淡季，叠加前 6 月中旬至 7 月初，猪价上涨过快，现在的猪价调整也属于对前期猪价上涨后的修复过程，但此次猪价下跌后，东北局部地区再度出现跌破 10 元/斤以下的个位数猪价。虽然猪价下跌，但目前的利润水平处在中等盈利区间，自繁自养条件下的头均盈利水平在 500-600 元之间，比非洲猪瘟之前正常猪周期的高点，800-1000 元的盈利水平要低一些，当然比一个周期的均衡盈利 200-300 元还要高一些。期货盘面上，美联储加息靴子落地，资本市场风险偏好抬升，大宗商品普遍走高，生猪期货主力 09 合约高开高走，盘中一度上破 2 万 1，之后遭遇抛压而回落，午盘窄幅震荡，量能始终不足，主力逐渐向远月移仓，收盘录得 2.47% 的涨跌幅，收盘价报 20925 元/吨。其他远月合约全线收涨，但涨幅各异，总体呈现近强远弱的格局，期限结构进一步转 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 合约如期迎来反弹，近期暂且延续震荡偏多的观点。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 的价差再次拉大，依旧是多头套利单在高位止盈的思路对待。

棉花：

据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 15752 元/吨，较上个交易日下调 85 元/吨。新疆棉现货报价 15560 元/吨，下调 120 元/吨。

近期随着棉价回落，企业经营压力有所减轻。后续在宽松的供需格局下，下游采购意愿有所回升；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 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。纺企经营情况有望迎来改善。

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。



7月中旬以来港口保税棉的询价、出货略显起色，以“一口价”的美棉、巴西棉为主。“一口价”保税棉成交触底反弹主要有三点：一是7月中旬ICE棉花期货主力12月合约跌至85-90美分时引发棉纺织企业、贸易商抄底操作；二是近期棉制服装/面料/全棉坯布溯源订单反弹，主要为出口美国/欧盟等针织服装、家纺类订单；三是采用进口美棉、巴西棉纺纱，虽然成本大幅高于国产棉纱，但国内销售报价也一样将国产棉纱远远甩在身后；另外，中高品质美棉/巴西棉纺纱，各项指标要明显高于印度纱/巴基斯坦纱/越南纱，欧美客户接受愿意强，合同议价能力提高。

截至收盘，CF2301收涨0.66%，报14385元/吨，持仓+10338手。从盘面上看，美棉12合约已出现大幅反弹，但对内棉合约带动效应有限，预计未来一段时间内将在93-100美分这一上有压、下有支撑的一个范围内胶着震荡。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27日，东北大连地区出厂价为4210元/吨；华北天津出厂价4160元/吨；山东日照出厂价4130元/吨；江苏张家港报价4100元/吨；广东珠三角出厂价4090元/吨。豆粕主力M2209合约收盘报3962元/吨，涨幅1.25%，持仓+14433手。M2301合约收盘报3660元/吨，涨幅1.61%，持仓+7437手至689497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，

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，已打破 1390 美分的区间高点，并大幅上涨至 1434 美分/蒲式耳的高点，短线关注 1390-1400 这一支撑的支撑力度，后续短多行情有望持续，上方压力在 1480 附近。

盘面上，豆粕主力已打破区间高点 3920 的阻力，在下游采购需求尚可及油厂豆粕库存大幅去库的因素下，后市有望开启需求修复行情，多头短线关注 3920 的支撑，考虑逢低做多，回调后空头及时离场。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 7 月 28 日，广东 24 度棕榈油现货价 10130 元/吨，较上个交易日+490 元/吨。截至 7 月 27 日当周，棕榈油港口库存为 36.45 万吨，环比上周-0.85 万吨。棕榈油主力 P2209 合约收盘报 8392 元/吨，涨幅 6.15%，持仓-9237 手。豆油方面，截至 7 月 26 日，主流豆油报价 10420 元/吨，较上个交易日+470 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 9880 元/吨，涨幅 5.15%，持仓+20119 手。

隔夜，美联储加息消息落地，加息幅度符合预期，市场认为最紧凑的加息进程已经过去，美元承压回落，大宗商品获得支撑，短期宏观情绪好转，前期重挫品种将迎来行情修复。当前宏观情绪明显好转，前期大跌的棕油面临行情修复，反弹明显。供应方面，印尼依旧表现胀库，但印尼在经历了激进的出口后，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报价仍在回落，但价格有望迎来企稳回升。

从盘面上看，棕榈油、豆油双双大涨，棕榈油依托前期反复提及的底部支撑 7750 大幅上行，直逼区间 8500 附近的区间高点，考虑到离上方技术性压力位 9000 仍有一定空间，建议仓位较重的空头酌情减仓，后市突破 8450 的区间压力后仍存短多机会，轻仓参与。豆油已冲击至上方日线技术压力位 9900，短线长线存在一

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。



定矛盾，从目前趋势看，短线多头力量较强，不建议前置进场布空，预计后市将围绕 9500-9900 这一范围震荡以选择最终方向，短线逢低可考虑轻仓介入，逢阻力及时出货。当前油脂行情倾向于是底部阶段性强反弹，尚未迎来趋势性反转，高位做多仍存较大风险。

螺纹钢：库存大幅去库，钢价上涨

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨。夜盘小幅高开后，震荡运行，日内震荡偏强运行，尾盘收涨。收盘价为 4058 元/吨，涨+173 元/吨，涨幅+4.45%，成交量为 225 万手，持仓量为 189 万手，-37173 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1136175，-23482；前二十名空头持仓为 1178628，-14393，多减空减。

今日国内多数地区螺纹钢现货价格大幅上调，上海中天螺纹钢现货价格为 4030 元/吨，较昨日上涨+110 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-28 元/吨，基差走弱。消息面：中央政治局会议：要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。国内市场方面：供给端，本周螺纹钢产量为 232.37 万吨，较上周增加+2.08 万吨，长短流程产量均有提高。需求端，本周螺纹钢表观消费量为 310.92 万吨，环比上周增加+6.23 万吨，需求回升。库存方面，厂库降-37.78 万吨，社库降-40.77 万吨，总库存降-78.55 万吨至 886 万吨，库存维持逆季节去库。总的来说，当前螺纹钢供需双弱，库存逆季节去库，叠加近期炉料大幅上涨带动，基本面偏好，支撑钢价上涨，预计短期震荡偏强运行。但房地产引带来的需求疲软，仍需警惕。

动力煤：

动力煤 2209 上涨，收盘价为 870 元/吨，涨+26.8 元/吨，涨幅+3.18%，成交量 33 手，持仓量 93 手，降-17 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

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：

双焦震荡强势上涨，焦煤和焦炭日内分别上涨+10.98%和+7.52%。

焦煤：焦煤价格大幅上涨主要受到国内保较楼相关消息刺激。随着美联储预期内的加息落地，宏观利空暂退，悲观情绪改善，市场回暖。基本面来看，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，焦化厂亏损较大，焦化厂主动限产，叠加煤矿焦煤高库存压力，焦煤需求明显回落。总的来说，近期焦煤强势反弹，但是基本面宽松格局仍存，因此反弹力度受限，中长期价格下移。

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。预计短期焦炭价格多随焦煤震荡偏强运行。

铁矿石：

铁矿石主力强势上涨。i2209 合约收盘价为 793.5 元/吨，涨+53，涨幅+7.16%，成交量 60 万手，持仓量 58 万手，+7203 手。产业方面，本周全国铁矿石发货量为 3040 万吨，发运季节性淡季，但是中期来看供应仍然宽松。需求端，近期钢

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。



材利润有所修复，日均铁水产量短期低位运行，而钢厂在铁矿库存处于低位的情况下，存在一定刚性采购需求。预计短期铁矿震荡偏强运行，不过中长期供应增量明显，需求疲软，矿价上方压力仍存。

尿素：

期货方面：尿素期价高开后试探性反弹，但基本面提振有限，期价震荡收阴。UR2209 合约开盘于 2190 元/吨，开盘后反弹走高，最高试探 2207 元/吨，期价冲高后回落，日内最低回踩 2151 元/吨，尾盘报收于 2157 元/吨，呈现一根带短上影线的阴线实体，结算价 2174 元/吨，涨幅 0.28%。成交量 69813 手，+21784 手，持仓量 66145 手，-1388 手。

持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 36722 手，-1378 手；前二十名空头持仓 42058 手，-476 手；多空主力小规模减持，多头主力减持更为明显。主力资金逐渐向与远期 1 月合约转移，1 月合约净空头持仓，且空头增仓相对积极主动。

尿素现货价格继续呈下滑趋势，目前农业需求进入传统淡季，工业需求难以发挥应有的支撑，而出口在法检政策影响下也很难有明显好转，需求端更为谨慎情况下，厂家新订单形势仍无好转，尿素工厂开始对买家实行暂定价销售，第二日或者后期根据市场情况结算，以此降低买家的接货风险。目前主要交割区报价在 2300-2320 元/吨，河北、河南以及山东地区尿素报价下调幅度在 20-50 元/吨，跌势仍在延续。今日期货收盘价有所收涨，现价继续下探，尿素价差继续收窄至 215 元/吨。

供应方面，2022 年 7 月 28 日，国内尿素日产量维持在 14.8 万吨，环比下降 0.1 万吨，开工率 62.6%，较去年同期增加约 0.1 万吨。价格持续下挫后，尿素企业装置检修增多，在本周晋煤天庆、四川泸天化继续检修后，山西晋控天源、河南晋开开始检修，从目前公布的 7-8 月份检修计划来看，检修规模增多，预计 8 月份尿素日产规模可能会回落，不过，6 月底至 7 月中旬前检修的企业将在 8 月份逐渐恢复生产，整体日产规模调降幅度可能有限，供应大概率维持稳定。

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，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；需求端偏弱影响下，尿素企业价格持续下调，目前仍没有止跌迹象。不过，8月份尿素企业装置检修计划增多，供应规模可能会略有下降，在一定程度上供应可能会收紧，但具体减少幅度能否改变供需宽松格局，还需进一步跟进，但结合6月底至7月初检修企业逐渐复产，预计规模下降有限。期货市场来看，美联储加息落地后情绪逐渐释放，加上美联储主席讲话在一定程度上改善市场情绪，大宗商品价格普涨，尿素期价也再度试探性反弹，从技术性图形来看，期价在逐渐筑底，但反弹基础尚不牢固，9月合约基差回归需求下，短期或在成本线附近震荡，1月合约期价也反弹走高，9月合约关注2200附近压力，1月合约关注2060-2150附近压力，中期关注供需动态已经成本端变动。

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。