

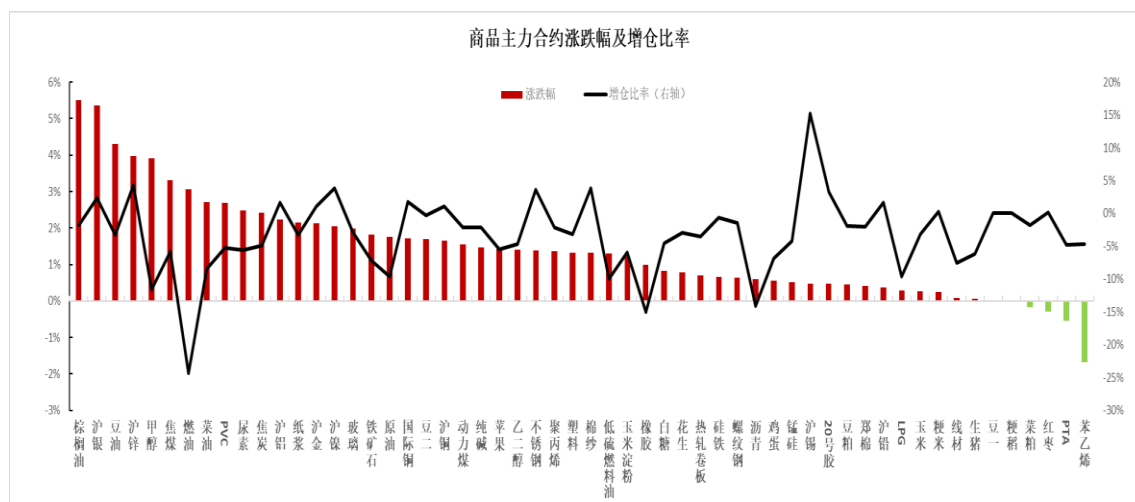


# 冠通每日交易策略

## 期市综述

截止7月29日收盘，国内期货主力合约大面积飘红，沪银、棕榈油涨超5%，豆油涨超4%，沪锌、甲醇、焦煤、燃料油涨超3%，尿素、PVC、菜油、沪镍、豆一、纸浆、焦炭、沪铝、沪金涨超2%；跌幅方面，苯乙烯（EB）跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.58%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.45%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.92%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.35%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.11%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.22%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.36%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沪银2212流入4.69亿元，沪锡2209流入4.34亿元，沪镍2209流入2.80亿元；资金流出方面，铁矿石2209流出10.17亿元，原油2209流出9.71亿元，螺纹钢2210流出5.97亿元，沥青2209流出5.88亿元。



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：**本周四美国商务部数据显示，美国二季度实际 GDP 年化季环比初值-0.9%，预期 0.4%；由于通胀加剧和供应链中断，美国第二季度经济增长仍在萎缩；本周四美国劳工部数据显示，截至 7 月 23 日当周美国初请失业金人数 25.6 万人，预期 25 万人；截至 7 月 16 日当周，续请失业金人数降至 136 万人；虽然美国失业金申请人数四周来首次下降，但仍维持在去年 11 月以来最高水平附近，表明劳动力市场继续放缓；美联储 7 月会议继续加息 75 基点，美联储主席鲍威尔表示在某个时间点可能放慢加息节奏；金银出现利空出尽式反弹；尽管不排除金银在加息环境下再次偏空震荡，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。

**原油：**消息人士表示，尽管美国呼吁增加供应，但石油输出国组织(OPEC)及其盟友组成的 OPEC+联盟下周开会时将考虑在 9 月维持石油产量不变，不过也可能会讨论适度增产；全球最大的原油出口国沙特阿拉伯正考虑将 9 月份运往亚洲的旗舰原油价格提高至创纪录高位；根据调查，预计沙特对亚洲的阿拉伯轻质原油定价将比该地区 9 月份的基准原油价格高出 10.80 美元/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)：**今日三大指数开盘后小幅走低，反复盘整，而后快速走弱翻绿；消息面，商务部消费促进司副司长安宝军表示，6 月份，全国餐饮收入同比虽然下降 4%，但降幅比 5 月收窄 17.1 个百分点；电影票房收入比 5 月份增长 1.7 倍，已恢复到去年同期九成水平；商务部消费促进司副司长安宝军 29 日表示，月底，我们将在上海启动“2022 国际消费季”。同时，将指导各地结合本地消费特点和节庆特色，组织开展各类促消费活动，进一步提振消费信心，释放消费潜力；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：**美联储再次加息 75 基点落地，美联储主席鲍威尔暗示下次加息幅度可能变小，被市场解读为鸽派发言，利好股市和大宗商品反弹；昨日伦铜收涨 1.1%至 7739 美元/吨，沪铜主力收至 59700 元/吨；昨日 LME 库存减少 800 至 131700 吨，注销仓单比例微升，LME0-3 升水 3.8 美元/吨；国内供应面，新建扩建项目逐渐放量，精铜供给压力增大；国务院发布一揽子稳经济措施，货币财政政策双发力，加大基建投资力度，房地产管控放松，国内需求逐步回归，由于国内外整体库存偏低，对铜价形成支撑；今日沪铜主力运行区间参考：59300--60800 元/吨。

### 甲醇：

期货方面：甲醇期价继续上行，MA2209 合约开盘于 2571 元/吨，开盘后震荡最低回踩 2545 元/吨，日内偏强试探，最高试探 2605 元/吨，尾盘报收于 2600 元/吨，呈现一根下影线相对较长的阳线实体，结算价 2571 元/吨，涨幅 3.92%。成交量 1441364 手，持仓量 964197 手，-126583 手。MA2209 合约前二十名多头持仓量 661522 手，-98822 手，前二十名空头主力持仓量 572911 手，-112331 手；期价继续上行，但主力资金减持，反弹可能会承压。

此前，美联储加息预期落地后，市场情绪放缓，加上伊朗运力问题严重，进口补充预期下降，沿海地区价格反弹走高。而与此同时，甲醇企业检修装置偏多，开工率低迷，阶段性供应偏紧，市场预期向好，期价强势反弹，突破 2500 附近压力后短期或延续强势。不过，不过需求端来看，甲醇制烯烃装置产能利用率持续下滑，传统需求醋酸、甲醛以及二甲醚产能利用率下滑，下游企业多以刚需采购为主，需求端支撑有限。特别是，下周来看，甲醇企业装置检修解除，有复产预期，国内供应逐渐改善，加上 8 月下旬过后，电煤需求将由旺季向淡季过渡，煤炭价格在旺季都未能上行，淡季回调压力可能加大，成本端支撑也将有所转弱。结合基本面来看，期价的反弹还需谨慎对待，近期 9 月合约上方关注 2660 附近压力表现。

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：PTA 期价震荡收阴，TA2209 合约开盘于 5950 元/吨，开盘后期价震荡下挫，日内震荡偏弱，最低下行至 5824 元/吨，呈现一根带短下影线的光头阴线实体，结算价 5874 元/吨，跌幅 0.54%。成交量 1486504 手，持仓量 793742 手，-39716 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 519735 手，-32900 手，前二十名空头主力持仓量 492360 手，+2454 手；多头主力明显减持，空头主力微幅增仓，远期 1 月合约主力持仓来看，空头主力增仓也更为积极，市场情绪偏谨慎。

美国 GDP 同比下降，技术性衰退引发市场对需求走弱的担忧，国际原油价格上行放缓，震荡收阴。不过目前汽油裂解价差同比偏高，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，目前 PTA 装置仍有检修计划，周度产量预期继续下滑，供应端仍偏紧。而需求端来看，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。供需边际形势好转，市场价格反弹预期开始发酵。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，而江浙织机率处于近年同比偏低水平，下游还有一定库存需要消化，后续还需要跟进终端需求的进一步走向。目前 PTA 价格重心持续抬升，短期仍有反弹迹象，不过上方 6000-6200 附近压力位较为明显，期价反弹能否突破，还需进一步关注，近期建议观望。

## 生猪：主力成交依旧低迷，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 21.13 元/公斤，周跌幅 5.46%，月涨幅 10.92%，同比上涨 39.29%。本周市场价格走跌为主，市场整体猪源供给充足，散户多顺势出栏为主，当下正值消费淡季叠加暑假期间学校需求减少，白条走货难度较大，屠企维持低开工率，月底猪源供应或有所收紧，但利好因素有限，短期市场或窄幅波动。期货盘面上，生猪期货主力 09 合约小幅高开，盘中快速回探 20800 一带，之后陷入窄幅震荡，午盘快速拉升，上破 2 万

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。



1 关口，试探 21300 后遭遇抛压，继而回落并在尾盘跳水，成交低迷缩量减仓，收盘录得 0.05% 的涨跌幅，收盘价报 21000 元/吨。其他远月合约涨跌互现。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，多头主力减仓更为积极。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 的价差从高位回落，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 15818 元/吨，较上个交易日上调 66 元/吨。新疆棉现货报价 15560 元/吨，下调 120 元/吨。中国主港报价大幅上涨。国际棉花价格指数（SM）123.35 美分/磅，涨 1.15 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20413 元/吨；国际棉花价格指数（M）121.51 美分/磅，涨 1.15 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20112 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。

据中棉行协海外棉纺织市场观察 202229 期，由于下游需求不足，印度南部市场棉纱价格进一步下滑。不确定的市场状况打击买家信心，织造和服装行业生产缓慢。市场消息人士称，来自美国、欧洲的出口订单有限，需求不太可能很快改善。

据 USDA，7.15-7.21 一周美国本年度陆地棉净签约-907 吨，较前周大减 107%，较近四周平均减 111%；装运 57357 吨，分别减 24%和 27%。中国净签约-658 吨，装运 15876 吨。

截至收盘，CF2301 收涨 1.22%，报 14570 元/吨，持仓+722 手。从盘面上看，美棉 12 合约反弹趋势放缓，在出口数据不佳的拖累下，预计有回踩下方 93 美分支

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。



撑诉求，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。

郑棉主力 01 合约早盘直线反弹，最高触及 14925 元/吨的价格，但目前尚未打破底部区间高点，仍处底部盘整中，短线多单可逢高部分出货，留少量多单，当前位置观望为主。

### 豆粕：

豆粕现货方面，截至 7 月 29 日，东北大连地区出厂价为 4220 元/吨，上调 10 元/吨；华北天津出厂价 4210 元/吨，持平；山东日照出厂价 4190 元/吨，上调 10 元/吨；江苏张家港报价 4250 元/吨，上调 90 元/吨；广东珠三角出厂价 4140 元/吨，持平。豆粕主力 M2209 合约收盘报 3988 元/吨，涨幅 0.45%，持仓-17320 手。M2301 合约收盘报 3680 元/吨，涨幅 0.49%，持仓+13208 手至 702709 手。

据 USDA 干旱报告，截至 7 月 26 日当周，约 26%的大豆种植区域受到干旱影响，与上一周持平，整体旱情并没出现好转，单产下降的预期仍然存在，关注后期天气炒作的动能。

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。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。下游养殖利润仍在收缩，截至 7 月 29 日当周，自繁自养生猪养殖利润为 479.3 元/头，环比-123.51 元，外购仔猪养殖利润 689.56 元/头，环比-124.72 元。

美豆 11 盘面继续冲高，高点触及 1460 美分，已明显打入新区间，1390-1400 成为支撑，后市回调不破仍然看多，上方新区间压力在 1480 附近。

盘面上，豆粕主力回踩 3920 支撑后如期反弹，后市回落后仍有多头机会，可逢低配多。

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。



## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至7月29日，广东24度棕榈油现货价10420元/吨，较上个交易日+290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8614元/吨，涨幅5.51%，持仓-5594手。豆油方面，截至7月29日，主流豆油报价10640元/吨，较上个交易日+220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10062元/吨，涨幅4.31%，持仓-8585手。

主产国现货方面，印尼国内棕榈油现货价以及马来国内棕榈果等报价均出现上调，当前宏观情绪明显好转，叠加市场对于印尼去库预期以及美国大豆单产的担忧，油脂反弹明显。但在印尼涨库问题尚未解决前，供需矛盾仍在，在经历本轮大涨后，临近上方日线技术性压力位谨慎看多。

从盘面上看，棕榈油、豆油双双大涨，目前豆油的趋势性更强，09合约已经触及引起油脂中后段大跌行情的日线关键点位9900，在目前情况下短线多头明显占优，但油脂本轮行情更倾向于阶段性的强反弹，主方向仍在空势下。目前看更多是短线回调的机会，目前位置大量建仓多单风险很大。但仍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。后市仍有针对下方区间高点的一轮深幅回踩，注意风险。

## 螺纹钢：需求表现一般，钢价上涨受阻

今日螺纹钢期货主力2210上涨。夜盘高开后，区间窄幅震荡运行，日内震荡偏弱运行，尾盘小幅收涨。收盘价为3996元/吨，涨+25元/吨，涨幅+0.63%，成交量为183万手，持仓量为186万手，-28163手。持仓方面，今日螺纹钢2210合约前二十名多头持仓为1104976，-31199；前二十名空头持仓为1193016，+14388，多减空增。

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。



今日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 4050 元/吨，较昨日上涨+20 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-54 元/吨，基差走弱。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 859 元/吨，涨+13 元/吨，涨幅+1.54%，成交量 2 手，持仓量 91 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：

双焦冲高回落，整体上涨，焦煤和焦炭日内分别上涨+3.32%和+2.41%。

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

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。



落；库存方面，炼焦煤库存继续下降，警惕下游终端旺季来临时，焦煤供需错配造成的上涨。预计短期炼焦煤震荡偏强运行，上涨空间受制于焦钢利润。

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，上涨空间受制于钢厂利润。

### 铁矿石：

铁矿石主力上涨。i2209 合约收盘价为 782 元/吨，涨+14，涨幅+1.82%，成交量 48 万手，持仓量 54 万手，-41529 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：尿素期价反弹走高，UR2209 合约开盘于 2184 元/吨，开盘最低回踩 2171 元/吨后反弹走高，最高上行试探 2254 元/吨，下午盘回吐部分涨幅，尾盘报收于 2228 元/吨，呈现一根带较长上影线的大阳线实体，结算价 2226 元/吨，涨幅 2.48%。成交量 72400 手，+2587 手，持仓量 62424 手，-3721 手。

持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 35687 手，-944 手；前二十名空头持仓 40243 手，-647 手；多空主力小规模减持，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。

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。



尿素现货价格继续呈下滑趋势，北方多地尿素工厂出厂成交价格均已跌破 2300 元/吨，不过，北方部分地区受降雨影响，仍有零星农业需求扫尾。目前主要交割区报价在 2280-2300 元/吨，河北、河南以及山东地区尿素报价下调幅度在 10-30 元/吨，跌势已经有所放缓。

今日期货收盘价继续大幅上涨，而现货价格继续下探，尿素基差继续收窄至 195 元/吨。

供应方面，2022 年 7 月 29 日，国内尿素日产量维持在 14.8 万吨，环比持平。价格持续下挫后，从目前公布的 7-8 月份检修计划来看，尿素企业检修规模增多。库存动态来看，国内尿素企业库存量减少至 49.49 万吨，周环比下降 2.02 万吨或 3.92%，同比依然大幅偏高 391.46%；港口库存来看，主要港口尿素库存统计 12.6 万吨，环比+2.6 万吨。

7 月 28 日中共中央政治局会议召开，提到要强化粮食安全保障，未从长远角度来看，化肥刚性农需仍在，加上大宗商品普涨，尿素期价显著反弹走高，短期正在试探性筑底。从基本面来看，尿素价格下挫后，企业装置检修增多，市场预计供应减少，对目前弱势市场可能形成一定支撑。但是，从需求角度来看，8 月份农需传统淡季，即便后期复合肥需求增加，但工业以及出口需求短期难有实质性好转，整体需求的提振力度也将有限。缺乏买方需求配合下，期价反弹空间可能有限，近期 9 月合约震荡对待，上方关注 2280 颈线附近压力，1 月合约关注 2170-2200 附近压力表现。

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。