

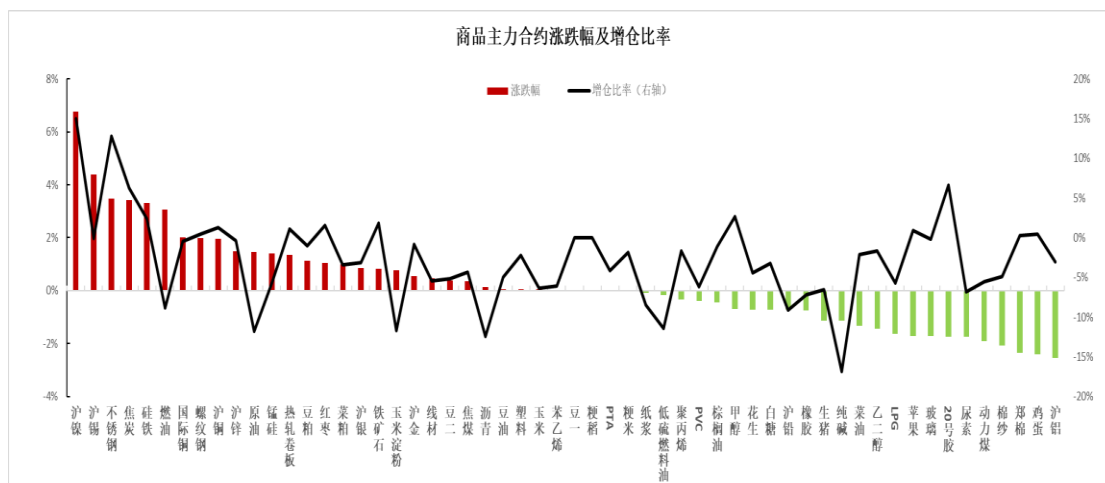


冠通每日交易策略

期市综述

截止8月1日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，沪镍涨超6%，沪锡涨超4%，不锈钢（SS）、焦炭、豆一、燃油、硅铁涨超3%，国际铜涨超2%；跌幅方面，沪铝、棉花、鸡蛋、棉纱跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.39%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.41%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.79%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.65%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.09%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.19%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沪镍2209流入11.54亿元，螺纹2210流入5.6亿元，焦炭2209流入3.48亿元；资金流出方面，SC原油2209流出9.52亿元，纯碱2209流出6.79亿元，沥青2209流出4.19亿元。



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%，经济连续两个季度萎缩；上周五美国6月PCE物价指数同比增长6.8%，符合预期；美联储决策者最关注的核心PCE物价指数6月同比增长4.8%，市场预期4.7%；数据推升市场对美联储的加息预期；上周五公布的美国密歇根大学7月消费者信心调查显示，7月消费者信心指数终值51.5，预期51.1；仍然为历史次低；消费者预期指数进一步下滑至1980年4月以来的最差水平；上周三美联储会后加息75基点，美联储今年至今加息4次合计225基点，金银截止目前出现“利空出尽”反应连续上涨；尽管不排除金价仍可能在加息持续落地的氛围下偏空震荡，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：据美国媒体报道，美国猴痘病例数在过去一周内猛增，截至当地时间29日，全美累计报告猴痘确诊病例5189例，加州旧金山市长伦敦·布里德此前已经宣布全市8月1日起进入紧急状态；对35位经济学家和分析师的调查显示，预计2022年布伦特原油平均为每桶105.75美元，低于6月份预测的106.82美元，这是自4月份以来月度油价预估首次下调；今年以来，布伦特原油的平均价格约为每桶105美元；油价目前再度逼近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）：今日三大指数均翻红，创业板指涨超2%；消息面，易会满：以“绣花”功夫做好注册制规则、业务和技术等各项准备；今日国家统计局数据，7月份制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降1.2个百分点，位于临界点以下，制造业景气水平有所回落；中国7月财新制造业PMI为50.4；工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部印发工业领域碳达峰实施方案；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：外电7月27日消息，矿业公司墨西哥集团（Grupo Mexico）上周三在第二季度业绩电话会议上表示，智利和秘鲁的铜产量预计将进一步下降；第一量子：二季度铜总产量为192,668吨 环比一季度增长6%；该公司在开采量、吞吐量和产量方面取得了季度记录；2022年铜总产量指引维持在79万至85.5万吨不变，预计 Sentinel 和 Kansanshi 的全年产量将接近指引区间的下限；上周三大交易所库存减少1.9万吨，其中上期所库存减少1.3至3.7万吨，LME库存减少0.3至13.1万吨，COMEX库存减少0.2至5.5万吨；上周LME市场LME0-3由贴水转为升水13.8美元/吨；国内上海地区现货升水涨至340元/吨，货源偏紧持货商挺价情绪浓；短期铜价预期维持超跌后小幅震荡反弹态势。

铝：期货盘面上，2022年8月1日，沪铝主力合约AL2209开盘价为18720元/吨，收盘价为18205元/吨，结算价为18,400元/吨，高开低走，今天跌幅-2.54%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18280元/吨，下跌330元/吨。

持仓方面，AL2209合约前二十名多头持仓96293，-8948；前二十名空头持仓106271，增加1181，多减空增。

库存方面：8月1日LME铝库存减2900吨至288125吨，上期所铝减少877吨至62123吨。

宏观方面：尽管上周美国加息落地，宏观情绪转好，对铝价有一定的支撑，但需求仍然偏弱，仍处于消费淡季；同时，周末最新制造业PMI指数为49.0，不及预期，需求偏弱，使得铝价上涨困难。据SMM统计：国内电解铝社会库存67.8万吨，较上周四库存增加0.7万吨，电解铝铝锭库存周度出现累库趋势；同时据SMM分析：6月铝板带出口环比下滑，环比下降6%，未来降幅或将变大。

操作上：AL2209上周将到18000的压力位，周一受现货影响下跌至18205元/吨，目前铝依旧处于消费淡季，基本面未见到反转，短期AL2209主力合约的波动区间为17700——188000。

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。



甲醇：

期货方面：甲醇期价上行遇阻，承压回落。MA2209 合约开盘于 2610 元/吨，夜盘震荡最高试探 2640 元/吨，不过日盘震荡走弱，最低下探 2547 元/吨，尾盘报收于 2553 元/吨，呈现一根带较长上影线的大阴线实体，基本回吐前一交易日涨幅，结算价 2598 元/吨，跌幅 0.70%，成交量 1578742 手，持仓量 989879 手，+25682 手。MA2209 合约前二十名多头持仓量 692841 手，+42039 手，前二十名空头主力持仓量 650731 手，+78938 手；期价回调过程中多空主力积极增仓，空头主力增仓更为积极主动。

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。不过，本周开始，多家企业装置计划恢复生产，供应预期增加。并且，从需求端来看，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。此外，目前正处于电煤消费旺季，煤炭价格旺季已经出现回落，后续需求压力减轻后，价格重心可能会继续回调，成本端支撑减弱可能会拖累中期估值。综合来看，甲醇期价反弹遇阻，期价增仓下行，短期或有震荡整理需求。

PTA：

期货方面：PTA 期价震荡收阴，TA2209 合约开盘于 5908 元/吨，开盘后最高试探 5974 元/吨，夜盘震荡走弱，日盘一度扩大跌幅，最低下探 5750 元/吨，不过随后收回部分跌幅，尾盘报收于 5872 元/吨，呈现一根带较长上下影线的小阴线，结算价 5864 元/吨，跌幅 0.03%。成交量 1548648 手，持仓量 760622 手，-33120 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 493674 手，-22640 手，前二十名空头主力持仓量 461805 手，-30004 手；多空主力明显减持，空头主力减仓更为积极，远期 1 月合约多空主力也有所减持，市场情绪谨慎。

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。



原油价格冲高回落，加上 PMI 数据不及预期，市场情绪预冷，大宗商品价格承压。目前原油价格偏强，PX 报价持续上调，而 PX 开工率低迷，原材料成本支撑仍较强，PTA 企业加工亏损，整体开工率环比下降，加上库存处于低位，PTA 供应端呈现流通性偏紧状况，与此同时，聚酯产品开工率略有抬升，短期供需边际形势好转，这也是支撑 PTA 价格前期反弹的主要原因。不过，从需求角度来看，目前聚酯产业开工率依然同比偏低，而下游长丝库存依然偏高，在终端纺织行业淡季，下游库存消耗还需一定时间，目前整体需求端支撑作用非常有限。PTA 价格的上行主要受到上游成本已经供应偏紧支撑，但下游需求仍表现低迷，加上全球经济前景预期悲观，原油价格波动幅度较大可能会导致成本端变动，市场反弹突破信心稍显不足。目前 PTA 期价在 5600-5630 元/吨上方震荡偏强对待，上方压力关注 6000-6200 附近，近期宽幅震荡对待，建议观望。

生猪：现货市场走货低迷，生猪期货冲高回落。

现货来看，据涌溢咨询数据显示，今日北方生猪市场价格上涨，月初多数集团场出栏量尚未完全恢复，消费无明显提振因素，白条走货低迷，需求支撑一般，明日市场不排除有转弱风险。南方市场价格稳定为主，月初华南市场养殖端出栏积极性一般，四川因疫情影响，终端有零星备货现象，整体消费难有明显提振，预计明日市场或观望调整。期货盘面上，生猪期货主力 09 合约平开后小幅冲高，在 21200 一线受到压制，继而快速回落，随之窄幅震荡，量缩仓减成交低迷，收盘录得-1.14%的涨跌幅，收盘价报 20810 元/吨。其他远月合约全线收跌。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，震荡收窄，依旧是多头套利单在高位止盈的思路对待。

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 15857 元/吨，较上个交易日上调 39 元/吨。中国主港报价大幅上涨。国际棉花价格指数（SM）123.92 美分/磅，涨 0.57 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20491 元/吨；国际棉花价格指数（M）122.06 美分/磅，涨 0.55 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20186 元/吨。

全国商业库存环比继续减少，疆内皮棉去库存略缓。截止 7 月 29 日，棉花商业总库存 271.4 万吨，环比上周减少 9.17 万吨（减幅 3.27%）。其中，新疆地区商品棉 192.01 万吨，周环比减少 9.13 万吨（减幅 4.54%）；内地地区国产商品棉 37.74 万吨，周环比减少 0.72 万吨（减幅 1.87%）。

随着棉价回落，在宽松的供需格局下，下游采购意愿有所回升；布厂的开工率也同步出现回升，环比上周提升 0.4%至 23.5%。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。

截至收盘，CF2301 收跌 3.15%，报 14150 元/吨，持仓+23364 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。

盘面上，郑棉主力 01 合约早盘快速回落，回落至区间中部，整体仍以震荡思路对待。操作思路以高抛低吸为主。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 1 日，东北大连地区出厂价为 4270 元/吨，上调 10 元/吨；华北天津出厂价 4230 元/吨，上调 20 元/吨；山东日照出厂价 4190 元/吨，上调 20 元/吨；江苏张家港报价 4180 元/吨，上调 30 元/吨；广东珠三角出厂价 4150 元/吨，上调 10 元/吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 4008 元/吨，涨幅 1.14%，

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。



持仓-8614 手。M2301 合约收盘报 3674 元/吨，涨幅 0.55%，持仓+15911 手至 718616 手。

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，截至 7 月 22 日当周，主要油厂豆粕库存为 97.42 万吨，环比-10.34 万吨，大幅去库，油厂大豆库存为 538.63 万吨，环比+21.68 万吨。上周压榨量为 174.31 万吨，开工率 60.59%，开工率小幅增加。油厂压榨利润整体亏损幅度在 100 元左右，整体生产经营情况继续向好。

美豆 11 盘面继续冲高，高点触及 1481 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，豆粕关注二次回踩机会，后市回落后仍有多头机会，可逢低配多。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 1 日，广东 24 度棕榈油现货价 10600 元/吨，较上个交易日+180 元/吨。截至 7 月 29 日当周，全国重点地区棕榈油商业库存为 22.99 万吨，环比上周-4.2 万吨。棕榈油主力 P2209 合约收盘报 8482 元/吨，跌幅 0.45%，持仓-3550 手。豆油方面，截至 8 月 1 日，主流豆油报价 10640 元/吨，较上个交易日持平。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 9960 元/吨，涨幅 0.04%，持仓-12613 手。

据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 7 月棕榈油出口量为 1227118 吨，6 月出口量为 1179545 吨，环比增加 4.03%。

印尼在考虑到国际市场已经出现一定供应过剩的情况下，决定保留已有的棕榈油国内销售要求，但允许提高出口配额。印尼在出口开始收紧，在目前宏观情绪转好，且中国已计划采购 100 万吨印尼毛棕榈油，或是本轮油脂反弹的主要逻辑，在油脂板块已出现明显反弹后，当下位置更多关注上行的持续性，谨慎看多为主。

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。



从盘面上看，棕榈油、豆油今日出现回调，棕榈油相对表现弱势，关注区间高点的支撑力度，以防短线出现假突破。豆油可考虑企稳后布多，在下方好位置没有多单的情况下，建议轻仓参与为主，当下位置多空存在矛盾，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。

螺纹钢：

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨。周五夜盘低开后，震荡偏强运行，日内高位窄幅震荡，尾盘收涨。收盘价为 4093 元/吨，涨+79 元/吨，涨幅+1.97%，成交量为 246 万手，持仓量为 187 万手，+8544 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。

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 4170 元/吨，较上周五上涨+120 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+77 元/吨，基差走强。国内市场方面，当前螺纹钢需求环比回升，产量低位下导致库存逆季节大幅去库，整体供需基本面偏好，叠加成本近期修复基差走强，短期螺纹钢震荡偏强运行，但国内房地产对于钢材需求的拖累仍存，警惕短期冲高回落的风险。关注 RB2210 上方 4100-4200 的压力。

动力煤：

动力煤 2209 下降，收盘价为 842.6 元/吨，跌-16.4 元/吨，跌幅-1.91%，成交量 13 手，持仓量 86 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

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。



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：

双焦上涨，焦煤和焦炭日内分别上涨+0.35%和+3.41%。

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，国内炼焦煤供给稳定，进口方面，蒙煤通关维持在高位，日均通关超900车。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；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-282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787元/吨，涨+6.5，涨幅+0.83%，成交量58万手，持仓量55万手，+9633手。产业方面，全球铁矿石发货量为3408万吨，7月四大季末冲量结束后，节奏上的回落，下半年铁矿供给仍有增量。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。基差方面，铁矿盘面贴水在反弹过程中修复，短期仍有一定的修复空间。总的来说，临近交割，修复基差，铁矿石期

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。



现共振上涨，导致短期盘面偏强运行，但目前已涨至较高位，且中期下跌趋势不变，警惕盘面回落的风险。

尿素：

期货方面：期价冲高回落，再度走弱。UR2209 合约价格略有高开于 2278 元/吨，最高试探 2308 元/吨，开盘后期价震荡下挫，日盘扩大回调幅度，最低下探 2173 元/吨，尾盘报收于 2187 元/吨，呈现一根上影线相对较长的大阴线实体，结算价 2228 元/吨，跌幅 1.75%；成交量 64239 手，+1815 手，持仓 58180 手，-4244 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 34236，-837；前二十名空头持仓 36845，-1294 手，多空主力略有减持。目前主力资金已经逐渐转移至远期 1 月合约。

现货价格来看，受上周期价的试探性反弹影响，本周末延续至今日，尿素现货价格出现反弹走高，主要是以企业上调价格，区域性农业市场尾期需求，加上工业市场偶有补货，刺激现货价格反弹走高。目前，主要交割区现货报价在 2310-2350 元/吨，较上周五现货报价上涨 20-50 元/吨。

期价承压回落，而现价反弹走高，尿素 9 月合约基差略有扩大至 213 元/吨。

供应方面，2022 年 8 月 1 日国内尿素日产量大约 14.4 万吨，周环比略有减少 0.4 万吨，较去年同期日产持平，开工率大约 61%。今日，宁夏和宁、河南中原大化开始年度检修，内蒙古乌兰出现故障，导致日产规模继续小幅下滑。

综合来看，尽管日产规模下滑，供应端收紧对市场形成支撑，加上上周期货价格反弹，现货价格展开反弹走高，不过尽管企业库存小幅下滑，但仍远高于往年同期水平，加上日产规模基本与往年同期持平，供应端减量相对有限。而需求端，农需进入淡季，工业采购受到终端需求低迷影响，提振有限，而出口在法检政策制约下，也很难对淡季市场提供支撑，供需宽松形势并未改善。期价再度大幅回吐，9 月合约受到基差回归需求影响，期价大涨大跌可能性较弱，近期关注 2000-

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。



2200 区间争夺。关于 1 月合约价格，更多需要关注成本端变动对中期估值的影响，以及阶段性需求提振情况。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。