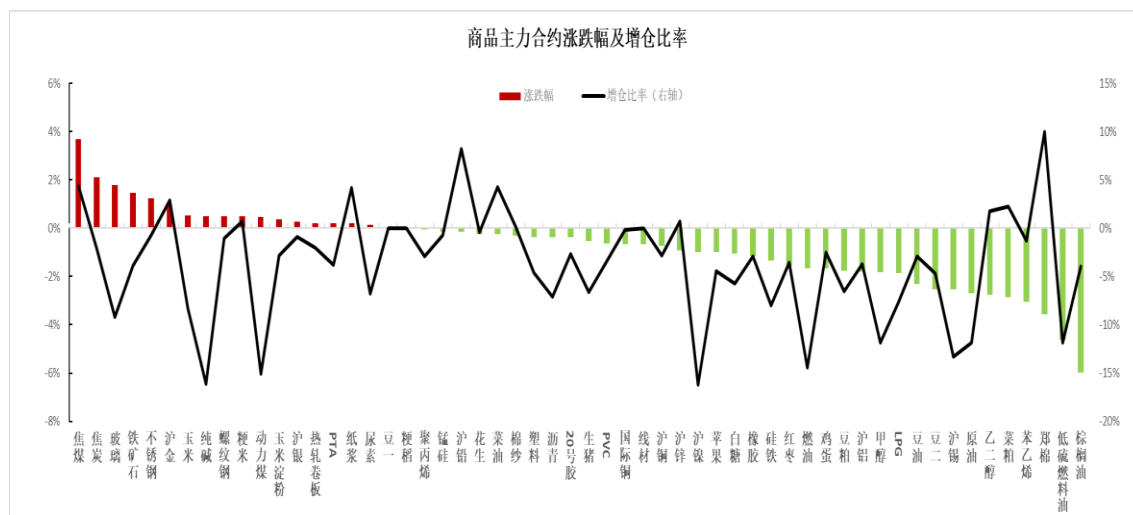


冠通每日交易策略

期市综述

截止8月2日收盘，国内期货主力合约多数下跌，棕榈跌近6%，低硫燃料油(LU)跌超4%，棉花、苯乙烯(EB)跌超3%，菜粕、乙二醇(EG)、SC原油、沪锡、豆二、豆油跌超2%；涨幅方面，焦煤涨超3%，焦炭涨超2%。沪深300股指期货(IF)主力合约跌1.49%，上证50股指期货(IH)主力合约跌1.61%，中证500股指期货(IC)主力合约跌2.22%，中证1000股指期货(IM)主力合约跌2.55%；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0.09%，10年期国债期货(T)主力合约涨0.07%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沪金2112流入4.17亿元，棉花2301流入2.12亿元，焦煤2209流入1.95亿元；资金流出方面，沪镍2209流出11.66亿元，SC原油2209流出10.11亿元，沪锡2209流出5.63亿元。



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：上周五美国6月PCE物价指数同比增长6.8%，符合预期；6月核心PCE物价指数同比增长4.8%，市场预期4.7%；美联储首选的通胀指标6月重新加速，加剧了人们对通胀将持续居高不下的担忧，同时推升市场对美联储持续加息的预期；本周一美国7月ISM制造业指数52.8，预期52，创2020年6月份以来新低；上周美联储7月会议继续加息75基点，但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；尽管不排除金银在连续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：本周三OPEC+将开会决定9月的产量，路透调查的八位OPEC+消息人士中有两位表示，在8月3日的会议上将讨论9月小幅增产，OPEC成员国7月产量较目标水平低130万桶/日，减产协议执行率为418%，高于6月的253%；上周五晚公布的美国油服贝克休斯数据，美国活跃钻井在7月份增加了11台，为连续底23个月增加，创下历史记录；现阶段由于全球多数央行控制通胀的决心，油价后市或受到抑制；目前油价再次返回90美元/桶附近并持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

股指期货（IF）：今日指数早间低开低走，三大股指均跌近3%，沪指失守3200点，创业板指跌破2700点；消息面，国家中医药管理局：将实施基层中医药服务能力提升工程“十四五”行动计划；广东省金管局：支持碳排放权、电力、商品指数、工业硅、多晶硅、锂等期货品种在广州期货交易所上市；海南召开会议：研究全岛封关运作准备工作；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。

铜：昨日美国7月ISM制造业指数52.8，创2020年6月份以来新低；原油价格下滑，通胀预期仍然偏高；昨日伦铜收跌1.57%至7800美元/吨，沪铜主力收至

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。



60530 元/吨；昨日 LME 库存增加 700 至 131275 吨，注销仓单比例降低，LME0-3 升水缩窄至 1.8 美元/吨；铜矿业端，上周五全球最大的铜供应商 Code1co 公布二季度铜产量同比下降 9.3%，同时南美国家铜业委员会公布由于矿石质量下降、水资源限制和工会抗议，预计智利铜产量将每年下降 3.4%；国内据 SMM 调研，本周国内主要大中型精铜杆企业开工率约为 71.97%，较上周回升 0.64 个百分点；目前整体显性库存仍处低位，下游消费处于夏季传统淡季，终端消费疲软对电解铜难有实质支撑；由于海外经济指标滞涨，国内稳增长政策连续落地，地缘局势依然紧张复杂，铜价中短期有望维持震荡反弹态势；今日沪铜主力运行区间参考：59300—61100 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 08 月 02 日，避险情绪蔓延，沪铝主力合约 AL2209 开盘价为 18190 元/吨，收盘价为 18,070 元/吨，结算价为 18,085 元/吨，跌 1.79%，低开低走。

现货方面，今日长江有色电解铝均价 18170 元/吨，下跌 110 元/吨。

持仓方面，AL2209 合约前二十名多头持仓 94696，-1597；前二十名空头持仓 102680，-4041，多减空减。

库存方面：8 月 2 日 LME 铝库存增加 8525 吨至 296650 吨，结束 62 天的跌势，上期所铝减少 2442 吨至 59681 吨。

上游方面：据 SMM 报道，山东、山西和河南主流氧化铝厂下调了烧碱采购价格，同时，山东某大型铝厂下调 8 月份预焙阳极采购基准价格，环比下调 200 元/吨。北方山西地区部分企业下调了收矿价格，但目前市场现货供应紧张现象明显，价格下调空间有限，河南地区近期的价格略有回暖，预计铝矾土价格市场偏稳运行。

下游方面：据 Mysteel 不完全整理，2022 年 7 月国内共 13 个铝项目开工、投产或复产，预计短期内出现大规模市场化减产的可能性很微小。

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。



操作上：上游成本的降低与下游复工复产的进行，LME 铝库存止跌上行，最近的铝锭社会库存开始累库，都对当前铝价的上涨产生了不小的压力，预计铝价震荡运行，同时，短期市场存在不稳定因素，建议观望为主。

甲醇：

期货方面：甲醇期价低开高走，MA2209 合约跳空低开于 2534 元/吨，期价震荡盘整，日盘最低回踩 2508 元/吨后反弹走高，最高试探 2553 元/吨，尾盘报收于 2551 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，结算价 2531 元/吨，跌幅 1.81%。成交量 1521162 手，持仓量 872866 手，-117013 手。MA2209 合约前二十名多头持仓量 593080 手，-95841 手，前二十名空头主力持仓量 572704 手，-69851 手；多空主力具有显著减持，市场情绪偏谨慎。

伊朗运力问题导致进口补充预期下降，上周沿海地区价格反弹走高，8 月份甲醇有去库预期，加上上周甲醇企业装置偏多，开工率低迷，供应端忧虑下，支撑价格反弹走高。不过，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。缺乏需求端配合下，价格上行放缓。近期来看，8 月检修装置将陆续恢复，供应预期逐渐出现好转，而成本端来看，虽然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。甲醇期价反弹遇阻后承压回落，不过从小时图形来看，仍处于上行趋势上方，短期在 2500-2530 上方震荡偏强对待。

PTA：

期货方面：PTA 期价震荡收阳，TA2209 合约开盘于 5808 元/吨，开盘后震荡盘整，下午盘波动幅度加大，最高试探 5924 元/吨后跳水下挫，最低下探 5732 元/吨，尾盘收回跌幅并收于 5876 元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，结算价 5822 元/吨，涨幅 0.20%。成交量 1875979 手，持仓量 731878 手，-28744 手，主力资金逐渐向远期 1 月合约转移。

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。



TA2209 合约前二十名多头持仓量 465740 手，-19113 手，前二十名空头主力持仓量 461256 手，-332 手；多空主力减持，多头主力减仓更为积极，远期 1 月合约多空主力小幅增持，多头出现明显增仓。

佩洛西是否窜访台湾增加地缘政治风险，加上欧佩克方面增产传闻，原油价格承压，原油价格波动幅度较大可能会导致成本端变动，PX 价格再度出现回调，并且从需求角度来看，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 期价重心震荡回落。不过目前 PTA 加工企业亏损，整体开工率偏弱，加上库存处于低位，PTA 供应端呈现流通性偏紧状况，将在阶段性行情中对市场形成支撑。近期震荡对待，9 月合约关注 5600-6000 区间真争夺情况。

生猪：局势骤紧商品转跌，生猪期货窄幅震荡

现货来看，据涌溢咨询数据显示，今日北方市场生猪行情稳涨，今日部分集团场出栏量有所增加，散户出栏积极性提高，消费市场依旧疲软，多数屠宰企业维持低位运行，预计明日行情有风险。今日南方市场生猪价格有稳有涨，养殖端正常水平出栏，市场猪源供应充足，终端消费市场走货有阻力，屠企低位运行，供应略大于需求，预计明日行情小幅波动。期货盘面上，生猪期货主力 09 合约全天围绕 21000-20600 窄幅震荡，量缩仓减成交异常低迷，主力逐步向远月进行移仓，收盘录得-0.53%的涨跌幅，收盘价报 20810 元/吨。其他远月合约则是涨跌互现，呈现出近弱远强的格局。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，空头主力减仓更为积极。技术上，生猪期货主力近日出现明显的移仓迹象，主力料将在近几个交易日转换成 2301 合约，LH2301 表现相对强于 LH2209 合约，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 的价差探底后再次走扩，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 15778 元/吨，较上个交易日下调 79 元/吨。中国主港报价下跌。国际棉花价格指数（SM）121.24 美分/磅，跌 2.68 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20052 元/吨；国际棉花价格指数（M）119.38 美分/磅，跌 2.68 美分/磅，折一般贸易港口提货价 19747 元/吨。

美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 7 月 31 日当周，美国棉花优良率为 38%，此前一周为 34%，去年同期为 60%；结铃率为 58%，此前一周为 48%，去年同期为 48%，五年均值为 50%；现蕾率为 89%，此前一周为 80%，去年同期为 81%，五年均值为 87%。

截至 7 月 31 日当周，出疆棉公路发运量为 6.3 万吨，环比+1.15 万吨，下游接货意愿仍在回升。随着棉价回落，在棉花供给宽松的供需格局下，下游采购意愿有所回升，但仍保持谨慎，纺纱厂棉花库存缓慢抬升，但开机率仍然较低，因纱线库存压力仍然较大。布厂的开工率也出现回升，环比上周提升 0.4%至 23.5%。目前，下游纺织企业比较看好旺季订单，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。

美棉 12 合约盘中下跌至区间低点 93 美分获得支撑，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。

截至收盘，CF2301 收跌 3.58%，报 13855 元/吨，持仓+27792 手。盘面上，郑棉主力 01 合约在跟随美棉完成反弹后，仍在持续回落中，短线空单考虑逢低止盈，目前波段仍处下行方向，但当下位置不宜过分看空，整体仍以震荡思路对待，等待逢高的做空机会。从美棉现在的走势看，仍处于方向选择阶段，防范其对郑棉的带动影响。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 2 日，东北大连地区出厂价为 4260 元/吨，下调 30 元/吨；华北天津出厂价 4190 元/吨，下调 40 元/吨；山东日照出厂价 4180 元/吨，

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。



下调 30 元/吨；江苏张家港报价 4150 元/吨，下调 50 元/吨；广东珠三角出厂价 4140 元/吨，下调 40 元/吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 3956 元/吨，跌幅 1.76%，持仓-56825 手。M2301 合约收盘报 3610 元/吨，跌幅 2.62%，持仓-21199 手。

USDA 公布的每周作物生长报告显示，截至 7 月 31 日当周，美国大豆生长优良率为 60%，市场预期为 58%，此前一周为 59%，去年同期为 60%；开花率为 79%，此前一周为 64%，去年同期为 85%，五年均值为 80%。整体旱情并没出现好转，但作物状况略有改善，天气扰动的影响依旧存在。

油厂方面，开工率 60.59%，开工率小幅增加，豆粕产量环比+4.2 万吨。截至 7 月 29 日当周，主要油厂豆粕库存为 93.16 万吨，环比-4.26 万吨，大幅去库，虽然养殖端利润有所收窄，但下游购销依然良好，下游饲料企业豆粕库存天数环比-0.1 天。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 盘面回落至 1390 美分附近，关注回踩支撑力度。

盘面上，豆粕回落至 3920 的区间高点附近，关注二次回踩机会，企稳后仍有多头机会，可介入短线多单。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 2 日，广东 24 度棕榈油现货价 9890 元/吨，较上个交易日-430 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 8120 元/吨，跌幅 5.97%，持仓-12204 手。豆油方面，截至 8 月 2 日，主流豆油报价 10400 元/吨，较上个交易日-210。截至 7 月 29 日当周，豆油主要油厂库存为 88.99 万吨，较上周环比去库 0.13 万吨，去库进程放缓。豆油主力 Y2209 合约收盘报 9860 元/吨，跌幅 2.32%，持仓-6986 手。

油厂方面，上周油厂开工率为 60.59%，环比+2.29%，随着豆油价格一路飞涨，豆油的成交下降，去库幅度明显放缓，库存微降。

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。



印尼将8月1日至15日毛棕榈油参考价下调至872.27美元/吨，超出市场预期，并计划关税豁免延长至8月底。DMO的销售出口比例由1:7上调至1:9，虽然仍处加速出口阶段，但较之前考虑直接取消DMO政策，已经放缓了出口的增速，出口增速其实略低于市场预期，而参考价格的大幅下调无疑影响更大，以更低的价格吸引更多买家。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年7月1-31日马来西亚棕榈油单产增加1.78%，出油率增加0.79%，产量增加6%。马来的产量再度回升，且出口量开始持稳，但随着印尼大幅下调毛棕榈油参考价，在未来的出口竞争中马来或仍落于下风。

从盘面上看，棕榈油、豆油今日出现大幅回落，棕榈油表现更加弱势，区间高点支撑无力，呈现假突破，目前主方向仍在空势下，处于发力阶段，关注区间高点8450附近的压制，上行无力可考虑逢高布空，若出现上破可考虑短多机会，但预计上方空间很有限，更倾向于是更好的布空位置，建议关注风险。豆油目前处于回踩中，距离下方区间高点空间较大，在未企稳或抵达标准位前，多单谨慎参与，观望为主，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。

螺纹钢：螺纹钢期价震荡偏强运行

今日螺纹钢期货主力2210上涨。夜盘低开后，窄幅震荡运行，上午震荡偏弱运行，午后止跌企稳，尾盘收涨。收盘价为4101元/吨，涨+20元/吨，涨幅+0.49%，成交量为218万手，持仓量为185万手，-20056手。持仓方面，今日螺纹钢2210合约前二十名多头持仓为1104681，+7220；前二十名空头持仓为1190912，-5962，多增空减。

今日国内多数地区螺纹钢现货价格稳定，个别地区小幅下调，上海中天螺纹钢现货价格为4150元/吨，较昨日下跌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49元/吨，盘面贴水现货。国内市场方面，前期因钢厂大面积亏损引发钢厂集中检修，产量低位运行，近期吨钢利润有所修复后，下游成

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。



交好转，钢厂现金流回笼，近期复产钢厂较多，预计本周螺纹钢产量出现回升。需求方面，基建支撑三季度钢材需求，近期钢材终端补库，需求环比好转，但是地产对钢材需求的拖累仍存。库存方面，产量处于极低水平，需求表现一般，导致库存逆季节大幅去库，目前库存压力已经不大，部分地区出现螺纹钢缺规格的情况，故我们预计短期螺纹钢震荡偏强运行，关注 RB2210 上方 4100-4200 的压力。

动力煤：

动力煤 2209 小幅上涨，收盘价为 856 元/吨，涨+4 元/吨，涨幅+0.47%，成交量 13 手，持仓量 73 手，降-13 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：

双焦上涨，焦煤和焦炭日内分别上涨+3.7%和+2.31%。

焦煤：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，焦煤价格走势偏强运行。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。

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。



焦炭：产业方面：焦炭开启第一轮提涨，涨 200 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 807 元/吨，涨+11.5，涨幅+1.45%，成交量 52 万手，持仓量 52 万手，-21375 手。产业方面，全球铁矿石发货量为 3233.8 万吨，环比增加+194 万吨，26 港到港量为 2117.5 万吨，环比增加+128 万吨，供给充足。需求端，日均铁水产量短期低位运行，但是近期钢材利润有所修复，且下游钢厂出货尚可，资金有所回笼，钢厂开始出现复产，另钢厂在铁矿低库存下，存在一定补库需求。基差方面，铁矿石盘面贴水在反弹过程中有所修复，短期仍有一定修复空间。总的来说，临近交割，修复基差，铁矿石期现共振上涨，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：尿素期价反弹走高，UR2209 合约开盘于 2173 元/吨，开盘最低回踩 2166 元/吨后反弹走高，日内走势颇强，最高上行试探 2246 元/吨，尾盘报收于 2231 元/吨，呈现一根带上下影线的大阳线实体，结算价 2224 元/吨，涨幅 0.13%。成交量 52666 手，-11573 手，持仓量 54228 手，-3952 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。



持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 32630 手，-1029 手；前二十名空头持仓 35068 手，-1359 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。

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 169 元/吨。

供应方面，2022 年 8 月 2 日，国内尿素日产量维持在 14.7 万吨，环比增加 0.3 万吨，同比增长 0.3 万吨，开工率 62.42%。今日，山西阳煤丰喜华瑞开始检修，不过中煤鄂尔多斯 80 万吨产能已经开始复产试车阶段，可能会有助于供应端改善。

目前，期现货市场接替上行，不过，从需求端角度而言，农需淡季、工业需求低迷以及出口受到法检政策影响短期难有改善，缺乏有力买方支撑，价格反弹很难延续。现货价格涨势已经出现分化，后续大概率震荡承压运行。期货市场来看，9 月合约基差回归需求下，现货属性增强，近期或震荡盘整，等待现价靠拢；远期 1 月合约试探性反弹，但反弹动力较弱，在上方没有突破 2200 附近情况下，大概率震荡回落，下方关注 2000 附近支撑。

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。



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。