



核心观点

金银：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；6月份JOLTS职位空缺从5月终值1130万减少至1070万，市场预期1100万，降至9个月来的低点；本周二公布的美国7月ISM非制造业PMI 56.7，预期53.5；CME“联储观察”工具的最新数据显示，美联储在9月政策会议上再度加息75个基点的可能性从此前的不到30%回升到约44%；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：本周三美国能源信息署(EIA)表示，截至7月29日当周原油库存增加了450万桶，预期减少60万桶；上周汽油库存增加约20万桶，预期减少160万桶；汽油产品供应量下降了约70万桶/日，至850万桶/日；馏分油库存上周下降了240万桶，预期增加100万桶；OPEC+会议同意9月份增产10万桶/日，OPEC+之前曾同意在7月和8月增产超过60万桶/日；与会代表透露，各国部长们均支持这一增产提议；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/桶附近并持续偏空震荡，但油价未来整体前景依然看好。

股指期货（IF）：今日三大指数集体高开，随后小幅冲高后回落，创业板指盘中翻绿，今日两市成交额再度不足万亿元；消息面，中钢协：7月下旬重点统计钢铁企业钢材日产188.80万吨，环比下降5.35%；工信部开展虚拟现实在工业制造领域应用情况专题调研；水利部：目标到2025年水利风景区总体布局进一步完善；目前市场既存在结构风险，也存在结构机会；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：昨日公布的美国6月JOLTS职位空缺明显下滑，9月美联储加息75基点预期再度上升，美国经济滞涨阴影影响铜需求；昨日LME3个月期铜周三报收于每吨7710美元，跌幅0.58%；沪铜主力周三报收于59310元/吨，跌幅0.79%；铜矿业端，初步估算今年上半年全球铜精矿产量为896万吨，较去年同期增长4.7%，预计下半年新增铜精矿产量继续达产，智利、秘鲁下半年产量有望较上半年提升；国内需求方面，7月中旬低铜价刺激部分线缆企业补库前置，上周高铜价抑制了这部分线缆的需求，精铜杆企业周度开工率下降4.74%至67.23%，补库动力有所弱化；库存方面，上海期货交易所铜库存减少13325吨至37025吨，LME铜库存较上周减2975吨报130575吨，COMEX库存减2246吨至61115吨，上海保税区铜库存较上周减1.3万吨至15.6万吨；整体看各地低库存支撑铜价；今日沪铜主力运行区间参考：57700--59200元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年08月04日，沪铝主力合约AL2209开盘价为18190元/吨，收盘价为18190元/吨，结算价为18195元/吨，上涨0.14%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18400元/吨，上涨180元/吨。

持仓方面，AL2209合约前二十名多头持仓94311，增加3995；前二十名空头持仓101186，增加3242，多增空增。

库存方面：8月4日LME铝库存减少3875吨至290675吨，上期所铝库存为59631吨，与昨日持平。8月4日，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，较7月4日月度环比下降5.6万吨。

下游方面：8月3日，国家电网公司重大建设项目公布，年内将再开工建设“四交四直”特高压工程，届时在建项目总投资有望创历史新高，达到1.3万亿元，有望提振铝消费。

操作方面：虽然今日沪铝2208与沪铝2209合约的月差扩大至220元/吨，但当前市场仍然处于供强需弱的局面，下游厂商拿货的意愿不高，对现货提振不大。

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。



关注 8 月铝社库累计是否会至 80 万吨，对中长期铝价依旧偏空，建议逢高建空单，预计短期围绕 17900—18400 这一区间震荡运行。

甲醇：

期货方面：甲醇期价震荡收阴，MA2209 合约开盘于 2567 元/吨，开盘后震荡走弱，日内最低下探 2494 元/吨，尾盘报收于 2510 元/吨，呈现一根带下影线的光头大阴线实体，结算价 2533 元/吨，跌幅 0.87%。成交量 1473923 手，持仓量 863344 手，-49951 手。MA2209 合约前二十名多头持仓量 571364 手，-56354 手，前二十名空头主力持仓量 579878 手，-33572 手；多空主力均有减持，多头主力减持更为积极主动。

此前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，加上上周甲醇企业检修装置偏多，开工率低迷，供应端忧虑下，提振市场。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。甲醇期价反弹受阻后承压回落，近期在 2560 下方震荡偏弱对待。

PTA：

期货方面：PTA 期价显著下行，期价大幅收阴。TA2209 合约夜盘高开于 5946 元/吨，最高试探 5956 元/吨后，期价承压回落，在原油价格弱势带动下，日内走势偏弱，最低下探 5730 元/吨，尾盘报收于 5744 元/吨，呈现一根带短上下影线的大阴线实体，结算价 5832 元/吨，跌幅 2.05%。成交量 1167320 手，持仓量 670273 手，-35312 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 425833 手，-20682 手，前二十名空头主力持仓量 413698 手，-26420 手；多空主力减持，空头主力减仓更为积极，远期 1 月合约多空主力明显增仓。

原油价格的大幅下挫，PX 价格预期也将出现回落，成本端支撑将由减弱，目前 PTA 加工费已经出现了回暖，预计企业亏损情况将有改善。并且，从需求端来看，聚酯开工率短期略有好转，但远低于往年同期水平，需求的弱势仍在持续，特别是目前下游长丝产品库存依然偏高，短纤以及长丝产销率仍处于偏低水平，而终端纺织行业也表现低迷，下游库存消耗可能还需时间，需求端支撑有限。从盘面来看，PTA 期价明显回调，短期或承压回落。不过，目前仍有部分装置延续检修，加上全社会库存以及 PTA 仓单处于往年同期偏低水平，供应偏紧叠加库存偏低。临近交割月，基差回归需求下，近期 9 月合约价格表现出一定的抗跌性，9 月合约关注 5600-5630 元/吨，1 月期价明显弱于 9 月，下方关注 5330 附近支撑。

生猪：北方现货价格回落，生猪期货移仓换月

现货来看，据搜猪网数据显示，今日猪价于 21.8 元/公斤附近呈现窄幅震荡持稳态势，总体来看，全国生猪出栏均价历经几天时间的小幅反弹后再次出现一定横盘窄幅震荡企稳迹象。今日全国生猪市场呈现北涨南跌表现，北方地区稳中伴小涨，而南方地区大范围飘绿小幅下跌为主。期货盘面上，生猪期货主力 09 合约低开低走，早盘一路震荡下行，弱势震荡下探 20300 一线，午盘开盘后快速拉升，放量上冲，在 20600 一线受到压制，之后延续震荡走势，量缩仓减成交进一步萎缩，LH2301 合约的持仓量已经超过 LH2209，成交量二者也几近拉平，主力料将很快就完成切换。LH2209 收盘录得-0.46%的涨跌幅，收盘价报 20505 元/吨。其他远月合约则是全线收跌，跌幅略大于 09 合约，一改前段时间近弱远强的格局。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。技术上，生猪期货主力在震荡回调中进行移仓换月，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

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。



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 的价差走势震荡，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 15683 元/吨，较上个交易日上调 9 元/吨。中国主港报价小幅下跌。国际棉花价格指数（SM）121.67 美分/磅，跌 0.39 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20122 元/吨；国际棉花价格指数（M）119.80 美分/磅，跌 0.39 美分/磅，折一般贸易港口提货价 19816 元/吨。

目前，下游纺织企业比较看好旺季订单，采购有所恢复，开机略有增加，库存消化压力不减，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。但随着新疆棉增产比较确定，现货抛压仍较大，收储价格向下竞价。

棉花需求较弱，但北美干旱影响持续，美棉 12 合约整体仍处于高位区间震荡，未来一段时间段内将在 93-100 美分这一上有压、下有支撑的一个范围内，反弹渐入尾声。

截至收盘，CF2301 收跌 0.68%，报 13860 元/吨，持仓+16846 手。盘面上，郑棉主力 01 合约小幅下跌，目前仍处下行方向，空单可继续持有，整体仍以震荡偏空思路对待。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 4 日，东北大连地区出厂价为 4280 元/吨，持平；华北天津出厂价 4180 元/吨，下调 30 元/吨；山东日照出厂价 4170 元/吨，下调 10 元/吨；江苏张家港报价 4150 元/吨，下调 20 元/吨；广东珠三角出厂价 4120 元/吨，下调 40 元/吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 3970 元/吨，跌幅 0.23%，持仓-53 手。M2301 合约收盘报 3577 元/吨，跌幅 0.53%，持仓+29606 手至 7 46859 手，资金持续向远月 01 合约移仓换月。

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。



油厂方面，上周开工率小幅增加至 60.59%，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，继续去库，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 盘面下行，但天气炒作等因素仍有空间和支撑，关注下行压力的消化情况，短期不宜过早判定重回下跌通道。

盘面上，豆粕盘整于 3920 的区间高点附近，在下游需求回暖的情况下，豆粕需求恢复仍有预期，短线豆粕仍有一定上行动能。关注 09 及 01 合约目前价位的盘整情况，可介入短线多单。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 4 日，广东 24 度棕榈油现货价 9790 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 7822 元/吨，跌幅 3.15%，持仓+5174 手。豆油方面，截至 8 月 3 日，主流豆油报价 10220 元/吨，较上个交易日-360 元/吨。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 9524 元/吨，跌幅 3.76%，持仓-5239 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，但整体库存水平处于五年同期低位，库存压力并不大。

油脂技术上仍面临主方向的压力。在经历了初期筑底过程后，迎来阶段性强反弹，在经历几日的胶着后，受供需压力（印尼的出口量趋于正常话，出口规模仍在放大）及技术压力方向趋下，棕榈油已低至本轮反弹起点即 7750 的区间低点，在未经历有效二次盘底即真正意义上的“W 底”前，不宜过早布多，关注短线反弹后的短空交易机会，整体仍围绕震荡思路对待，在未有效下破区间低点前，做空力度也需保持一定克制。临近交割，注意 09 合约的操作风险。

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。



国内棕榈油 8 月船期商业采购量 30 万吨以上，目前中国、欧盟的油脂需求大国棕榈油进口量明显偏低，植物油库存也处于偏低水平，关注消费支撑能否消化集中到港的压力。

棕榈油、豆油双双大跌。豆油已回落至下方震荡区间高点附近，预计短期内仍在 9500-9900 这一区间震荡，短线空单可逢低止盈，可适量试多，逢高及时出货；整体反弹已进入尾声，在 9900 附近高点不宜做多。棕榈油短期关注区间低点支撑，轻仓持空为主。

螺纹钢：成本下移，钢价下跌

今日螺纹钢期货主力 2210 下跌。夜盘低开后，震荡偏弱运行，日内延续夜盘弱势，尾盘收跌。收盘价为 3980 元/吨，跌-117 元/吨，跌幅-2.86%，成交量为 229 万手，持仓量为 178 万手，-41896 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1046203，-37647；前二十名空头持仓为 1151798，-18669，多减空减。

今日国内各地螺纹钢现货价格下跌，上海中天螺纹钢现货价格为 4130 元/吨，较昨日下跌-30 元，全国建材成交量表现较差。基差方面，上海地区螺纹钢基差为 150 元/吨，基差走强，盘面贴水现货。国内市场方面，本周螺纹钢产量为 245.59 万吨，较上周增加+13.22 万吨，前期检修钢厂复产增多，螺纹钢产量环比回升。需求端，螺纹钢表观消费量为 312.1 万吨，环比上周增加+1.18 万吨，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，厂库下降-27.65 万吨，社库下降-38.86 万吨，总库存降-66.51 万吨至 819.35 万吨，库存大幅下降。成本方面，钢厂复产不及预期，铁矿石和双焦价格大幅下挫，成本带动钢价下跌。总的来说，短期螺纹钢低位震荡运行，主力 2210 在上方 4100-4200 压力较大。

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。



动力煤：

动力煤 2209 小幅上涨，收盘价为 860 元/吨，涨+1 元/吨，涨幅+0.12%，成交量 1 手，持仓量 68 手，降-1 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：

双焦下跌，焦煤和焦炭日内分别下跌-4.65%和 3.57%。

焦煤：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运行，焦钢利润压制上行空间。

焦炭：产业方面：焦炭开启第一轮提涨，涨 200 元/吨。需求端，钢厂复产不及预期，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。预计短期焦炭震荡运行。

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。



铁矿石：

铁矿石主力大幅下跌。i2209 合约收盘价为 756.5 元/吨，跌-38，跌幅-4.78%，成交量 46 万手，持仓量 46 万手，-35592 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，钢厂复产不及预期，铁矿需求大概率低位运行。基差方面，目前盘面仍然贴水最便宜交割品，短期仍有一定修复空间。总的来说，钢厂补库预期仍存，叠加盘面贴水现货，短期铁矿石仍有可能冲高，但是中期下跌趋势不变，警惕盘面回落的风险。

尿素：

期货方面：尿素期价震荡收阳，不过反弹已经放缓。UR2209 合约开盘于 2222 元/吨，开盘最低回踩 2204 元/吨后反弹走高，最高上行至 2263 元/吨，不过随后回吐部分涨幅，日内震荡盘整，尾盘报收于 2241 元/吨，呈现一根带较长上下影线的小阴线，结算价 2234 元/吨，涨幅 0.22%。成交量 46814 手，+2683 手，持仓量 50248 手，-1398 手。目前主力资金显著向远期 1 月合约转移，持仓量已经增长超过 9 月合约，后续成交量逐渐增加，换月即将完成。

持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 30651 手，-438 手；前二十名空头持仓 34187 手，-261 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 月合约多空主力均有增持，空头主力增仓相对积极主动。

尿素现货市场来看，部分高端报价已经出现小幅回落，目前北方夏季农业用肥已全面结束，随着价格的反复，农业经销商也将再次进入观望状态，而下游工业厂家经过之前一轮的补货后，目前主要以消化为主，最新采购热情减弱，目前尿素企业工厂新单成交氛围转弱，现货价格承压。目前主要交割区尿素出厂价格在 2340-2360 元/吨，河南暂时稳定，河北、山东地区部分企业报价出现回落，降幅在 10-20 元/吨不等。

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。



今日期货收盘价略有回落，而现货价格偏稳，尿素9月合约基差继续略有反复至149元/吨，尿素1月合约基差在271元/吨。

供应方面，2022年8月4日，国内尿素日产量14.8万吨，环比增加0.2万吨，同比增长0.6吨，开工率62.8%。今日，新疆阿克苏华锦复产，河南骏化尿素装置进入复产调试阶段，预计8月5日出产品，尿素日产量正在逐渐企稳。

此前，尿素价格大幅回调后推迟了部分需求端采购，近期止跌企稳过程中，需求阶段性采购支撑尿素价格小幅反弹，但短期来看，需求端并不持续，近期采购逐渐降温，缺乏买方支撑下，价格大概率震荡回落。不过，临近交割月，目前9月期价仍明显贴水，基差回归需求下，期价跌幅将弱于现价，近期震荡盘整对待。至于远期1月合约，近期试探性反弹，关注上方2200附近压力位，近期低位震荡对待。

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。



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。