

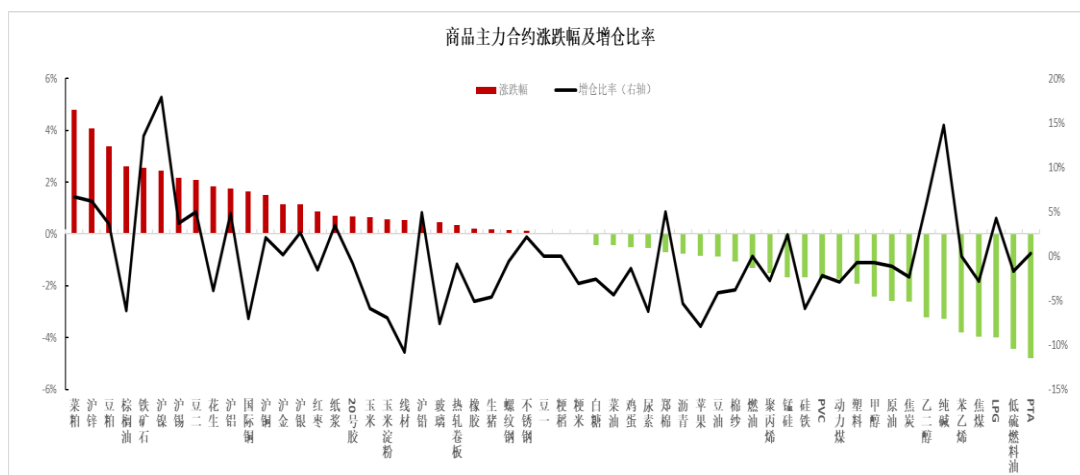


冠通每日交易策略

期市综述

截止8月5日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，菜粕涨近5%，沪锌涨超4%，豆粕涨超3%，棕榈、铁矿、沪镍、沪锡、豆二涨超2%；跌幅方面，PTA、短纤、低硫燃料油（LU）跌超4%，液化石油气（LPG）跌4%，苯乙烯（EB）、焦煤、纯碱、乙二醇（EG）跌超3%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.63%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.35%，中证500股指期货（IC）主力合约涨2.45%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨3.03%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.07%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.09%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，铁矿2301流入16.19亿元，沪镍2209流入11.10亿元，沪铜2209流入5.44亿元；资金流出方面，玻璃2209流出2.02亿元，苹果2210流出2.00亿元，玉米2209流出1.86亿元。



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：美国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；昨晚美国劳工部数据，截至7月30日当周初请失业金人数为26万人，接近去年11月以来的最高水平，市场预期25.9万人；截至7月30日当周续请失业金人数为141.6万人，市场预期137万人；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；目前市场密切关注今晚美国7月非农就业数据情况；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：本周四沙特阿拉伯国家石油公司将下月运往亚洲炼油厂的阿拉伯轻质原油的价格较8月份上涨了50美分，使得整体价格较阿曼-迪拜基准原油高出9.8美元/桶，创有史以来的最高溢价；美国页岩油气资本开支结构存在巨大风险；美国增加短期产量（2022-2023产量）的开发类资本开支大幅增长，用于中长期产能资本开支增长有限甚至出现下滑，美国油气或存在中长期供应不足风险。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）：今日三大指数小幅高开，沪指维持窄幅盘整，创业板指冲高回落，临近午盘再度上扬，科创50指数大涨近3%；消息面，天津：加大新能源车推广应用 探索氢能交通领域创新融合发展；河南银保监局、金融监管局：对4家村镇银行客户单人金额15万-25万的开始垫付；2022世界机器人大会将于8月18日在北京开幕；昨日北上资金净流出约32亿元，逾3700只个股上涨，市场情绪有所回暖；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：昨晚美国初请/续请数据继续恶化，市场正在密切关注美国7月非农数据是否显示经济进一步减速，美联储内部认为遏制通胀的任务远未完成；昨日伦铜收涨0.43%至7743美元/吨，沪铜主力收至59490元/吨；昨日LME库存减少675至129575吨，注销仓单比例提高，LME0-3维持贴水。国内基本面，电网等基建发力，铜杆排产较好，新能源汽车需求恢复，支撑铜板带需求，家电和阀门需求偏弱，铜管、铜棒开工率下行；供给端，冶炼厂检修未完全结束，产量未完全恢复，上半年铜精矿进口同比偏高，预期后期精炼铜供应走高；由于近期亚欧地缘局势紧张复杂，铜供应端担忧持续，或对价格构成支撑；今日沪铜主力运行区间参考：59700-61300元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年08月05日，沪铝主力合约AL2209开盘价为18200元/吨，收盘价为18515元/吨，结算价为18425元/吨，上涨1.76%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18530元/吨，上涨130元/吨。

持仓方面，AL2209合约前二十名多头持仓100024，增加5713；前二十名空头持仓105948，增加4762，多增空增。

库存方面：8月5日LME铝库存减1550吨至289125吨，铝期货仓单61205吨，较前一日增加1574吨。8月05日SMM统计上海保税区电解铝库存为38000吨，环比上周增加1000吨。

上游方面：国产铝矾土供应偏紧，市场流通量紧张。在进口铝矾土方面，现货资源供不应求，叠加几内亚雨季的到来，影响逐渐显现，进口矿FOB报价有所上涨。

宏观方面：欧洲能源危机再度发酵，在不久以后，北溪1号管道唯一的涡轮机也需要进行维护，意味着北溪1号管道输往欧洲的天然气流量可能会降至零。

操作方面：目前铝矾土供不应求；叠加外围海外减产预期增强，对当前的铝价有一定的支撑，

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。



预计短期围绕 18000-18700 这一区间震荡运行，但基本面仍未有改观，中长期依旧逢高建空单。

甲醇：

期货方面：甲醇期价震荡收阴，MA2209 合约开盘于 2510 元/吨，开盘后最高试探 2514 元/吨后震荡下挫，盘中一度回踩 2451 元/吨，尾盘报收于 2472 元/吨，尾盘报收于 2479 元/吨，呈现一根下影线相对较长的阴线实体，结算价 2479 元/吨，跌幅 2.41%。成交量 1314170 手，持仓量 857038 手，-6306 手。MA2209 合约前二十名多头持仓量 569859 手，-1505 手，前二十名空头主力持仓量 588856 手，+11654 手；多头主力小幅减持，空头主力继续明显增持，远期 1 月合约多空主力持仓均有增持。

此前伊朗方面进口补充预期下降，支撑市场，但从供应端忧虑可能会逐渐有所改善，下周有部分企业计划恢复生产，供应预期增加，加上下游外轮到船计划集中，预计港口库存也将有所好转，供应端趋于改善；而需求方面，甲醇制烯烃装置产能利用率持续下滑，虽然醋酸产能利用率略有抬升，但甲醛以及二甲醚延续下探，需求端改善有限；此外，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。甲醇期价震荡下跌，短期强势已经转变，短期关注 2400-2450 附近支撑表现。

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 5760 元/吨，最高试探 5786 元/吨后，期价承压回落，下午盘扩大回调幅度，最低下探 5536 元/吨，尾盘报收于 5552 元/吨，呈现一根带短上下影线的大阴线实体，结算价 5662 元/吨，跌幅 4.80%。成交量 1408753 手，持仓量 672155 手，1882 手，主力资金逐渐向远期 1 月合约转移。PTA2301 合约期价也大幅下挫，跌幅 5.07%。

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 425070 手，+2615 手，前二十名空头主力持仓量 459352 手，+54344 手；多空主力持仓均有增持，空头主力增仓更为积极主动，远期主力 1 月合约多空主力也明显增仓，空头主力增仓更为积极主动。市场增仓下行，情绪悲观。

从基本面角度，供应端，部分 PTA 生产企业仍延续检修，下周部分企业还有降幅预期，PTA 开工率继续呈现低位状态，加上社会库存低迷，供应端依然偏紧；不过，虽然下游聚酯企业利润略有好转，聚酯行业周度产能利用率周环比略有抬升，但同比仍处于偏低水平，加上聚酯下游产品高库存压力尚未缓解，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。供需变动不大，不过，国际原油价格连续两个交易日收阴，基于全球经济通胀压力下，需求端负反馈下，原油中期价格可能承压，成本端预期下降，短期 PTA 加工费已经出现了回暖，市场情绪悲观。期货市场来看，9 月以及 1 月合约价格大幅下挫，基本跌破了前期反弹中轴，弱势仍没有止跌迹象，近期回调关注前低附近表现。

生猪：现货价格冲高回落，生猪期货窄幅震荡。

现货来看，据搜猪网数据显示，今日全国瘦肉型猪出栏均价 21.71 元/公斤，较昨日的 21.81 元/公斤下跌了 0.1 元/公斤，单日跌幅 0.46%；较去年同期的 15.32 元/公斤上涨了 6.39 元/公斤，同比涨幅 41.17%。历经短暂反弹后猪价继续冲高受阻，再次呈现横盘窄幅震荡企稳态势，与昨日相比，今日总体猪价震荡小幅下跌，整体下跌现象继续有所增多，且市场呈现一定的区域分化表现，尤其是东北及华北北方主产区猪价经过几天的小幅上涨后，今日市场再次呈现明显的冲高回落表现。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 合约的持仓量与成交量均超过 LH2209，主力料将很快完成切换。LH2209 收盘录得+0.17%的涨跌幅，收盘价报 20480 元/吨。其他远月合约则是整体走高，伴随着资金的介入，LH2301

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。



增仓放量大涨 2.88%。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，多空主力持续积极减仓。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。

棉花：

据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 15688 元/吨，较上个交易日上调 5 元/吨。新疆棉现货价格整体略有下调，报 15650 元/吨，较上个交易日-56 元/吨。

据 USDA 农作物干旱报告：截至 8 月 2 日，约 65% 的美棉种植区受干旱影响，低于前一周的 70%，略有好转，整体旱情扰动持续，但消费转弱，整体供大于需的格局相对确定。

目前，下游纺织企业比较看好旺季订单，消费在棉价下降趋缓后将有所修复，采购有所回暖，开机略有增加，但库存消化压力不减，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。

美棉 12 合约整体仍处于高位区间震荡，盘中站稳 93 美分的支撑，关注短线上行动能，反弹有进入尾声的风险。

截至收盘，CF2301 收跌 0.72%，报 13790 元/吨，持仓+16699 手。盘面上，郑棉主力 01 合约小幅下跌，已触及前低附近，空单逢低出货。郑棉开始阶段性筑底阶段，短线空单注意盘面出现异动及时止盈，可逢低少量布局多单，整体仍以震荡偏空思路对待。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 5 日，东北大连地区出厂价为 4330 元/吨，上调 50 元/吨；华北天津出厂价 4290 元/吨，上调 110 元/吨；山东日照出厂价 4260 元/吨，上调 90 元/吨；江苏张家港报价 4240 元/吨，上调 90 元/吨；广东珠三角出

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。



厂价 4250 元/吨，上调 130 元/吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 4079 元/吨，涨幅 3.37%，持仓+28522 手。M2301 合约收盘报 3717 元/吨，涨幅 3.97%，持仓+34491 手至 781350 手，资金持续向远月 01 合约移仓换月。

下游养殖利润方面，截至 8 月 5 日当周，自繁生猪养殖利润为 484.04 元/头，环比上周+4.74 元，外购仔猪养殖利润 691.83 元/头，环比+2.27 元。整体变化不大，仍处于相对景气区间。屠宰企业亏损放大至-40.98 元/头，环比-24.75 元。猪肉消费相对疲软，仍处于淡季氛围下。

油厂方面，下游购销依然良好，豆粕现货成交有所回升。油厂压榨利润随着豆粕价格走高，以及豆油价格保持相对坚挺而回升至盈亏线以上，整体生产经营情况继续向好，

美豆 11 盘面大幅反弹，据 USDA 干旱报告，干旱影响面积回升至 28%，此前一周为 26%，天气炒作等因素支撑了当下反弹。

盘面上，得益于成本端支撑，豆粕盘中站稳区间高点后大幅上行，09 合约再度回升至前波段高点，逢高可阶段止盈，短线可关注 4000 的短线支撑力度，企稳可少量介入。在下游需求回暖的情况下，豆粕需求恢复仍有预期，上行通道中不宜过早布空。09 合约临近交割，可关注远期 01 合约，着重关注区间高点的压制。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 5 日，广东 24 度棕榈油现货价 10090 元/吨，较上个交易日+300 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 8132 元/吨，涨幅 2.62%，持仓-17500 手。豆油方面，截至 8 月 5 日，主流豆油报价 10250 元/吨，较上个交易日+30 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 9658 元/吨，跌幅 0.88%，持仓-9223 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。



据彭博社及路透社的预测，7月马来棕榈油库存将继续累库，分别累至177万吨（+7.2%）和179万吨（+8.3%），进口量大幅增加至8万吨（+50%）和9万吨（+35%），产量存在较大分歧，彭博社预测产量为151万吨（-2%），路透社预测为158万吨（+2%）。

马来的出口量虽然环比放大，但库存预计增幅较大。主要在于马来将印尼短期内过量的供给吸收为库存，短期内棕榈油的供应压力仍大。

目前中国、欧盟的油脂需求大国棕榈油进口量较往年仍偏低，植物油库存也处于偏低水平，随着采购增加，国内库存压力将得到逐步缓解，棕榈油的价格优势预计将对其他替代油脂产生较大影响，关注消费支撑能否消化集中到港的压力。

盘面上，棕榈油、豆油双双上涨。棕榈油处于二次筑底初期，逢高可轻仓布空。豆油处于高位区间震荡，仓位以轻仓为主。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。

螺纹钢：产量回升，钢价仍有反复

今日螺纹钢期货主力2210小幅收涨。夜盘低开后，先跌后涨，日内震荡偏强运行，尾盘在焦煤价格大幅下挫带动下跳水，收盘小幅收涨。收盘价为4036元/吨，涨+6元/吨，涨幅+0.15%，成交量为191万手，持仓量为177万手，-9980手。持仓方面，今日螺纹钢2210合约前二十名多头持仓为1054729，+8529；前二十名空头持仓为1115981，-35817，多增空减。

今日国内多数地区螺纹钢现货价格下跌，上海中天螺纹钢现货价格为4140元/吨，较昨日上涨+10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104元/吨，基差回落，盘面仍然贴水现货。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，市场监管

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。



总局对某企业焦煤价格行为进行检查的消息影响下，焦煤价格下挫，钢价成本下移。总的来说，短期螺纹钢低位区间震荡运行，主力 2210 在上方 4100-4200 压力较大。

动力煤：

动力煤 2209 下跌，收盘价为 845 元/吨，跌-15 元/吨，跌幅-1.74%，成交量 6 手，持仓量 66 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。消息面：为贯彻落实全国迎峰度夏能源保供工作电视电话会议精神，切实助力做好能源保供稳价工作，近日，市场监管总局组织 3 个调查组分别赴山西、内蒙古、陕西开展调查，进一步加强电煤价格监管，明确法律红线，规范电煤价格秩序。产业方面：国有煤矿稳定保供，产销正常；民营煤受政策端不确定性因素影响较大，煤价暂稳。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。操作建议：观望。

焦煤焦炭：

双焦下跌，焦煤和焦炭日内分别下跌-3.96%和-2.61%。

消息面：2022 年 7 月 18 日，市场监管总局对某企业焦煤价格行为进行检查。经查，当事人自 2021 年 4 月份以来，在焦煤成本未出现明显上涨的情况下，大幅度提高焦煤销售价格，推高了焦煤涨价预期。焦煤销售均价由 2021 年 3 月 676 元/吨，提高至 2021 年 10 月 2167 元/吨，涨幅高达 221%；2022 年 3 月，在焦煤成本同比下降的情况下，焦煤销售均价为 2230 元/吨，同比涨幅 230%。当事人涉嫌构成哄抬价格的违法行为，市场监管总局已依法立案调查。

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，三大口岸日均通关超 1000 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。预计短期炼焦煤因消息影响会再度下跌。

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。预计短期焦炭多随焦煤震荡偏弱运行。

铁矿石：

铁矿石主力上涨。i2301 合约收盘价为 723 元/吨，涨+18，涨幅+2.55%，成交量 73 万手，持仓量 53 万手，+63654 手，移仓幻月，目前铁矿主力已从 2209 合约移至 2301 合约。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，本周铁水产量仅为 214.31 万吨。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：尿素期价试探性反弹后承压，基本回吐日内涨幅。UR2209 合约开盘于 2232 元/吨，开盘后反弹走高，最高上行至 2272 元/吨，不过日内走势偏弱，下午盘最低下探 2206 元/吨，尾盘报收于 2222 元/吨，呈现一根带较长上影线的小

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。



阴线，结算价 2235 元/吨，跌幅 0.54%。成交量 47607 手，+793 手，持仓量 47137 手，-3111 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，1 月期价日内最高试探 2176 元/吨，最低回踩 2115 元/吨，尾盘报收于 2136 元/吨，呈现一根上影线相对较长的小阳线，结算价 2147 元/吨，跌幅 0.56%，成交量 39956 手，持仓量 64440 手，+4231 手。

持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 28641 手，-2010 手；前二十名空头持仓 31967 手，-2220 手；多空主力小规模减持；UR2301 合约前二十名多头持仓 37240 手，+2077 手；前二十名空头持仓 40863 手，+2862 手。

尿素现货报价进入大稳小动，河北以及山东地区部分尿素企业继续下调报价 20 元/吨，河南以及其他地区报价相对平稳，目前北方尿素工厂现货主流报价在 2320-2350 元/吨。北方农业扫尾需求基本基本结束，农业需求全面转淡，而工业需求以少量补货为主，缺乏需求端支撑，现价短期或难有改善。

今日期货收盘价与现价均略有回调，期价回调幅度更为明显，尿素 9 月合约基差略有反复至 158 元/吨，1 月合约基差在 264 元/吨。

供应方面，2022 年 8 月 5 日，国内尿素日产量 14.6 万吨，环比持平，同比增长 0.2 吨，开工率 61.8%。近期，下游阶段性需求，以及上游供应略有收窄，尿素企业库存继续小幅下滑，本周期，国内尿素企业库存量减少至 46.55 万吨，环比-5.94%，同比+323.57%。

虽然，短期来看，企业集中检修以及库存下降，供应稍有收紧，但随着前期检修企业复产，预计供应将有所改善，且企业库存仍处于同期偏高水平，供应并不紧张；而需求方面，北方夏季尿素用肥需求已经基本结束，农需进入传统淡季，而工业端仍按需采购少量补货为主，短期缺乏需求利多题材。近期尿素价格逐渐承压，且随着煤炭价格回落，成本端将逐渐下移。短期市场偏弱，虽然基差回归需求下，处于成本线附近的尿素期价有一定的抗跌意愿，但缺乏利多配合下，价格也难以走强，短期震荡对待。

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。