

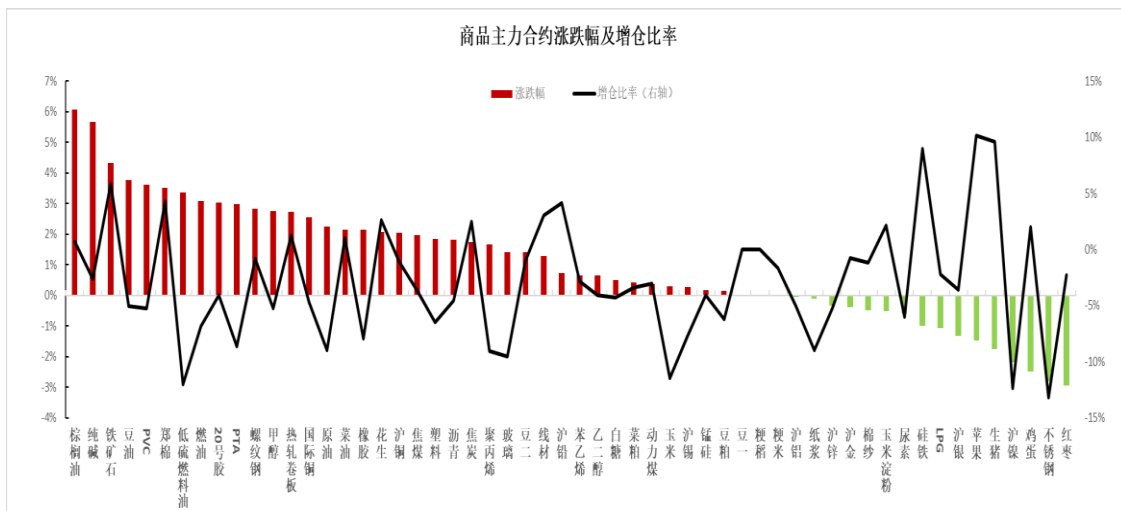


冠通每日交易策略

期市综述

截止8月8日收盘，国内期货主力合约大面积飘红。棕榈油涨超6%，纯碱涨超5%，铁矿石涨超4%，豆油、棉花、聚氯乙烯（PVC）、燃料油、低硫燃料油（LU）、20号胶（NR）涨超3%。跌幅方面，不锈钢（SS）、红枣、鸡蛋、沪镍跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.2%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.39%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.77%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.15%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.02%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.02%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，铁矿石2301流入8.01亿元，螺纹钢2210流入3.04亿元，热卷2210流入2.75亿元；资金流出方面，沪镍2209流出10.13亿元，豆粕2209流出4.85亿元，SC原油2209流出4.48亿元。



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：上周五公布的美国7月非农就业人口增加52.8万人，市场预期25万人，创今年2月以来最大增幅，就业人数连续19个月增长；美国7月失业率3.5%，市场预期3.6%，失业率创2020年2月以来新低；7月平均每小时工资同比增长5.2%，市场预期4.9%；7月劳动参与率数据微跌至62.1%；本次非农数据公布后，据CME“美联储观察”：美联储到9月份加息50个基点的概率为38.5%，加息75个基点的概率为61.5%；美联储7月会后加息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：上周五美国能源服务公司贝克休斯在其备受关注的报告中称，截至8月5日当周，美国活跃钻机数量下降了7座，至598座，这是10周以来首周下降；根据美国汽车协会(AAA)的数据，截至上周六，美国全国汽油平均零售价格连续54天下跌，至略高于每加仑4美元。值得一提的是，美国能源信息署(EIA)上周报告称，7月美国四周汽油需求均值已降至了2020年同期水平下方；然而这一数据引发了诸多业内人士的怀疑，质疑这是拜登政府发布的“假利空”；油价目前再次返回90美元/桶并持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

铜：上周二（8月2日）赞比亚矿业商会公布的数据显示，2022年上半年该国铜产量下降7.4%，至364,089吨；尽管政府今年为矿业公司提供了税收优惠，并全面改善了经营环境，但今年上半年铜产量仍大幅下降；8月3日，中国国家电网有限公司发布全力推进重大项目建设情况，表示将全力做好电网扩投资工作，届时在建项目总投资有望创历史新高，达到1.3万亿元，带动上下游产业投资超过2.6万亿元；短期铜价预期维持超跌后小幅震荡反弹态势。本周沪铜主力运行区间参考：57900—64700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。



股指期货（IF）：今日三大指数早盘震荡走高，沪指、深成指由绿翻红，创指盘中一度跌超1%，随后跌幅收窄；消息面，商务部：继续抓好各项政策落实，全力稳住外贸外资基本盘；证监会：大豆系列期权今日上市，大豆产业链迎来新避险工具；交通运输部：加快建设世界一流港口，积极扩大港口有效投资；目前A股在寻找新平衡的过程中，资金博弈仍然剧烈，行业间及赛道内估值分化均在扩大，由于增量资金有限，市场调仓博弈仍将持续；大盘已经完成一轮上涨和回调，股指期货有望一起反弹；股指期货中短线预判震荡偏多。

铝：

期货盘面上，2022年08月08日，沪铝主力合约AL2209开盘价为18510元/吨，收盘价为18415元/吨，结算价为18425元/吨，上涨下跌0.05%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18410元/吨，下跌120元/吨。

持仓方面，AL2209合约前二十名多头持仓92686，-7338；前二十名空头持仓102135，减少3813，多减空减。

库存方面：8月8日LME铝库存减1700吨至287425吨，上期所铝增加499吨至61704吨。据SMM统计显示，8月8日国内电解铝社会库存68.7万吨，较上周四库存增加0.9万吨。

上游方面：据百川盈孚调研，氟化铝需求依旧冷清，成本持续下滑，压价严重。长期来看，若按照电解铝采购价格来执行，电解铝的成本将继续下降。

操作方面：下游开工率继续下滑，国内电解铝，铝锭社库持续累库，需求端弱势未见改善。短期来看，AL2209主力合约将围绕18100-18600这一区间震荡运行，中长期来看，下半年运行产能依旧在高位，建议择机逢高空。

甲醇：

期货方面：甲醇期价强势反弹，MA2209合约开盘于2472元/吨，开盘后最低回踩2463元/吨，日内走势颇强，最高上行试探2568元/吨，尾盘报收于2547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。



/吨，呈现一根上影线相对较长的大阳线实体，结算价 2527 元/吨，涨幅 2.74%。
成交量 1388461 手，持仓量 812131 手，-44907 手。

MA2209 合约前二十名多头持仓量 582066 手，+19604 手，前二十名空头主力持仓量 539484 手，-46153 手；多头主力增仓，而空头主力积极减持，市场预期向好，远期 1 月合约多空主力持仓均有增持。

近期，企业检修计划较多，受到西北、华中、华东、西南地区装置运行负荷下降的影响，甲醇行业开工水平继续回落，下滑至 64.78%，低于去年同期水平 4.95 个百分点，西北地区开工负荷为 74.55%，甲醇产量跟随下滑，市场货源供应阶段性收紧；与此同时，8 月份预计进口量下降，沿海地区库存可能逐渐去化，供应端偏紧支撑下，市场情绪仍有反复。不过，价格反弹可能难以为继，一方面，需求端来看，目前正处于季节性传统需求淡季，煤制烯烃装置开工负荷近期逐步回落，降至 74.62%，尽管南京部分装置重启以及北方部分装置恢复稳定运行，但内蒙古部分煤制烯烃企业和中安联合装置检修，使得 CTO/MTO 装置整体开工水平走低；另一方面，煤炭价格存在回调预期，成本端支撑可能会进一步走弱。综合来看，价格虽然反弹，但成本端支撑不强，加上缺乏需求端配合下，反弹高度需审慎对待，MA2209 合约上方近期上方关注 2550-2630 区间压力。

PTA：

期货方面：PTA 期价强势反弹走高，收回前一交易日跌幅。TA2209 合约开盘于 5520 元/吨，最低回踩 5512 元/吨，日内强势反弹走高，最高上行至 5844 元/吨，报收于 5830 元/吨，呈现一根大阳线实体，结算价 5668 元/吨，涨幅 2.97%。但值得注意的是，期价大幅上行过程中，成交量持仓量均出现减持，远期 1 月合约持仓量虽有增持，但不及近月减持规模，1 月合约反弹走高，涨幅 2.30%。

TA2209 合约前二十名多头持仓量 401570 手，+748 手，前二十名空头主力持仓量 387824 手，-65549 手；临近交割月，基差回归需求下，空头主力大规模离场，空平导致期价反弹走高。TA2301 合约前二十名主力多头持仓 464251 手，+19228 手，前二十名空头主力持仓 418295 手，+23638 手，多空主力均有增仓。

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。



目前，供需以及成本面变动不大，上周 PTA 现货市场报价下调，但受到 PTA 生产企业开工率低迷，而聚酯开工率小幅攀升影响，供需边际形势略有向好，叠加国际原油隔夜小幅反弹，华东地区 PTA 市场报价上调，基于基差回归需求支撑下，PTA 期价强势反弹，基本收回前一交易日跌幅，临近交割月预计 9 月合约价格有较强支撑。但是对于远期市场，虽然聚酯开工率小幅回暖，但同比仍处于偏低水平，加上长丝库存偏高，长丝以及短纤产销低迷，聚酯产品高库存压力依然不容忽视；特别是终端纺织需求低迷，江浙织机开工率远低于往年同期水平下，需求端负反馈情况下，价格上行幅度可能受限。期价以阶段性反弹对待，鉴于需求端疲弱，上方暂时关注 5750-5800 附近压力；中期还需要关注 PTA 上游原油成本端变动。

生猪：现货价格冲高回落，生猪期货主力切换

现货来看，据搜猪网监测数据显示，今日全国瘦肉型猪出栏均价 21.51 元/公斤，较昨日的 21.66 元/公斤下跌了 0.15 元/公斤，单日跌幅 0.69%。最近两三天时间国内生猪市场呈现震荡偏弱小幅回落走势，总体猪价再次从 21.8 元/公斤震荡小幅下跌至 21.5 元/公斤附近，累计出现了 0.3 元/公斤左右的回落调整。从全国南北地区猪价表现来看，南方地区行情整体横盘持稳为主，北方各地猪价下跌相对较明显，尤其是东北及华北大部地区猪价普遍较几天前累计再次出现 0.5-0.6 元/公斤左右的下跌，部分地区跌幅达 0.8-0.9 元/公斤。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 合约平开低走，增仓放量下挫，成为主力的首个交易日表现明显弱于其他商品，但相对于 LH2209 抗跌，收盘录得-1.76%的涨跌幅，收盘价报 21800 元/吨。其他远月合约涨跌互现，整体呈现出近弱远强的格局，期限结构上趋平。主力 01 合约持仓上看，前二十名主力净持仓仍旧呈现净空状态，多空主力持续积极加仓，空头主力增仓更为积极。技术上，生猪期货主力在震荡回调中完成切换，今天 2301 合约的放量下挫，打击了多头的信心，一定程度上破坏了原来的多头趋势，叠加近期商品整体性的高波动特征，震荡思路对待。

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 15629 元/吨，较上个交易日下调 59 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。中国主港报价小幅上涨。国际棉花价格指数（SM）123.37 美分/磅，涨 1.51 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20401 元/吨；国际棉花价格指数（M）121.51 美分/磅，涨 1.51 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20096 元/吨。

随着收储政策稳步推进，及棉价回落后下游接货意愿有所回升，全国商业库存环比持续减少。截止 8 月 5 日当周，新疆地区商品棉库存 180.79 万吨，环比-11.22 万吨；内地商品棉库存为 37.12 万吨，环比-0.62 万吨；港口库存为 41.95 万吨，环比+0.3 万吨。

下游纺织需求方面，截至 8 月 5 日当周，纺纱厂开工率为 47.8%，环比提升 1.6%，纱线库存为 35.2 天，环比-0.3 天，棉花库存为 22.8 天，环比+0.6 天。织布厂开工率为 25.2%，环比+1.7%盛泽地区样本织造企业开工率为 61%，环比+3%，坯布库存 37 天，环比+0.5 天。目前，下游纺织企业比较看好旺季订单，采购在棉价下降趋缓后将有所修复，开机略有增加，但库存消化压力不减，纺织市场订单仍然匮乏，仅部分低价货源成交，企业进一步加大降价去库存力度，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。

截至收盘，CF2301 收涨 3.5%，报 14210 元/吨，持仓+14996 手。盘面上，随着旺季临近，下游在降价去库的同时，也开始备货，虽然目前下游订单仍较匮乏，但短期市场情绪有所改善，关注盘面在阶段性筑底后可能出现的技术性反弹，逢低可少量布多。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 8 日，东北大连地区出厂价为 4310 元/吨，下调 20 元/吨；华北天津出厂价 4250 元/吨，下调 40 元/吨；山东日照出厂价 4220 元/吨，下调 40 元/吨；江苏张家港报价 4200 元/吨，下调 40 元/吨；广东珠三角出厂价 4230 元/吨，下调 20 元/吨。豆粕主力 M2209 合约收盘报 4033 元/吨，涨幅 0.15%，

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-50747手。M2301 合约收盘报 3680 元/吨，涨幅 0.46%，持仓+23779 手至 805129 手，资金持续向远月 01 合约移仓换月，建议关注。

截至 8 月 5 日，油厂压榨量为 165.87 万吨，环比-8.44 万吨；开工率 57.65%，环比-2.94%。豆粕供给为 131 万吨，环比-6.7 万吨。油厂压榨利润整体有所转差，亏损幅度扩至 200 元左右。饲料企业库存累库，上周，豆粕库存天数为 9.42 天，环比+0.35 天，随着豆粕现货价格上涨，成交走弱，且饲料成本仍处高位，也在一定程度抑制了下游需求。在成本端支撑下，维持短线上涨思路。但高价格一定程度上也侵蚀了养殖端的利润，消费逐渐转弱，上涨空间比较有限。

盘面上，在美豆成本端的支撑下，豆粕维持强势。短线关注 4000 附近的短线支撑，轻仓布多。目前消费进一步转弱，后市反弹力度及持续性有待观察，逢高部分减仓，控制风险。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 8 日，广东 24 度棕榈油现货价 10400 元/吨，较上个交易日+310 元/吨。截至 8 月 5 日当周，全国重点地区棕榈油商业库存为 22.01 万吨，环比上周-0.98 万吨。棕榈油主力 P2209 合约收盘报 8482 元/吨，涨幅 6.08%，持仓+1847 手。豆油方面，截至 8 月 8 日，主流豆油报价 10510 元/吨，较上个交易日+260 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 9946 元/吨，涨幅 3.76%，持仓-10929 手。棕榈油及豆油已出现明显移仓换月，建议关注远期 01 合约。

随着采购增加，国内库存压力预期将得到逐步缓解，棕榈油的价格优势预计将对其他替代油脂产生较大影响，随着豆棕价差大幅走扩，棕榈油性价比优势再度显现，需求端表现有所回暖，中国粮油商务网监测数据显示，截至 8 月 5 日当周，国内棕榈油现货成交量为 28000 吨，较上周大幅增加 19650 吨，刷新近 11 个月高位；伴随棕榈油消费需求回暖，从而抑制了豆油的消费需求，但油厂库存仍处

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。



近五年低值，库存压力不大，再加上临近消费旺季，在消费预期加持下，价格也非常坚挺。

国内棕榈油消费出现好转，但棕榈油短期供应压力仍然较大，短期震荡偏多，但判定趋势性上行尚早。

从盘面上看，棕榈油维持震荡运行、关注底部二次盘底后是否有足够动能向上突破，在消费端出现好转后，技术面与基本面方向短期较为一致，关注逢低布多的机会，在未有效突破区间高点前，谨慎看多。豆油处于消费转弱，库存偏低的供需矛盾中，在经历前期快速反弹后，反弹力度有所衰减，短线多单逢高及时止盈。预计后市将围绕 9500-9900 这一范围震荡以选择最终方向，当下位置注意风险不宜过分看多。

螺纹钢：

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨。周五夜盘小幅高开后，震荡偏强运行，日内整体高位震荡运行，尾盘收涨。收盘价为 4136 元/吨，涨+114 元/吨，涨幅+2.83%，成交量为 193 万手，持仓量为 176 万手，-14591 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。

今日国内各地螺纹钢现货价格上涨，上海中天螺纹钢现货价格为 4210 元/吨，较上周五上涨+70 元，全国建材成交量表现尚可。基差方面，上海低位螺纹钢基差为 74 元/吨，基差回落，不过盘面仍然铁水现货。国内市场方面，螺纹钢周产量为 245.59 万吨，环比增加+13.22 万吨，同比-22.77%。其中高炉增加+9.97 万吨，电炉增加+3.25 万吨。长流程方面，日均铁水产量为 214.31 万吨，环比+0.73 万吨，铁水产量低位，随着钢厂利润的逐步好转，本周钢厂仍有复产预期。此外，电炉钢利润回升，产量已经连续四周出现回升，但废钢供给仍是问题，随着电炉的复产，废钢价格容易反弹，而且电炉的这种增幅不足以对冲高炉端下跌，所以后期螺纹钢产量回升较为确定，但是幅度相对有限。需求端，螺纹钢表观消费量为 312.10 万吨，环比增加+1.18 万吨。整体来看，螺纹钢需求中期承压，但是短

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。



期在逐步好转（一方面下游终端有补库需求，另一方面，基建项目落地对短期钢材需求有支撑），此外，下游即将步入“金九银十”钢材消费旺季，所以需求预期向好。库存方面：厂库-27.65万吨，社库-38.86万吨，总库存-66.51万吨至819.35万吨。厂库和社库去库，螺纹钢供需边际好转，总库存逆季节去库，对盘面有支撑。若螺纹钢维持当前低产量和快速去库的格局，那么需要警惕旺季前盘面可能出现供需错配的情况，钢价或因此有一波上涨驱动。成本利润，截止8月5日，高炉利润为196元/吨，电炉利润为110元/吨。市场监管总局查处哄抬煤炭价格，上周双焦价格下跌让利给成材。铁矿石方面，临近交割，09合约价格相对坚挺，高位震荡运行。

总的来说，当前螺纹钢库存逆季节去库，需求处于淡旺季转化期，需求预期有所好转，整体螺纹钢供需基本面转好，叠加复产预期下，炉料价格坚挺，预计短期钢价震荡偏强运行。不过钢材产量回升幅度给钢价上涨带来不确定性，关注RB2210上方4100-4200压力。

动力煤：

动力煤2209小幅上涨，收盘价为864.6元/吨，涨+3.2元/吨，涨幅+0.37%，成交量32手，持仓量64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

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。



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：

双焦低位反弹，日内收涨。焦煤和焦炭日内分别上涨+1.96%和+1.75%。

焦煤：基本面来看，国内炼焦煤受安全事故影响，有所回落，不过进口蒙煤通关维持在高位，三大口岸日均通关在1000车左右，整体供应相对充足。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。操作上：观望。

焦炭：产业方面：焦炭第一轮提涨有个别地区已落地，涨200元/吨。需求端，日均铁水产量为214.31万吨，钢厂复产不及预期，需求小幅回升，低铁水下，后期钢厂仍有复产和补库预期。供给方面，国内各地焦化厂亏损，全国平均吨焦利润为-225元/吨，焦化厂提产动力不足，产量下行。总的来说，钢厂复产和补库预期，叠加焦化厂大面积亏损，焦炭继续下跌空间有限，但是短期成本焦煤价格受到市场监管总局的调查，或拖累焦炭价格上涨，预计短期焦炭多随成材震荡偏强运行。

铁矿石：

今日螺纹钢期货主力2210上涨。周五夜盘小幅高开后，震荡偏强运行，日内整体高位震荡运行，尾盘收涨。收盘价为4136元/吨，涨+114元/吨，涨幅+2.83%，成交量为193万手，持仓量为176万手，-14591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。

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。



今日国内各地螺纹钢现货价格上涨，上海中天螺纹钢现货价格为4210元/吨，较上周五上涨+70元，全国建材成交量表现尚可。基差方面，上海低位螺纹钢基差为74元/吨，基差回落，不过盘面仍然铁水现货。国内市场方面，螺纹钢周产量为245.59万吨，环比增加+13.22万吨，同比-22.77%。其中高炉增加+9.97万吨，电炉增加+3.25万吨。长流程方面，日均铁水产量为214.31万吨，环比+0.73万吨，铁水产量低位，随着钢厂利润的逐步好转，本周钢厂仍有复产预期。此外，电炉钢利润回升，产量已经连续四周出现回升，但废钢供给仍是问题，随着电炉的复产，废钢价格容易反弹，而且电炉的这种增幅不足以对冲高炉端下跌，所以后期螺纹钢产量回升较为确定，但是幅度相对有限。需求端，螺纹钢表观消费量为312.10万吨，环比增加+1.18万吨。整体来看，螺纹钢需求中期承压，但是短期在逐步好转（一方面下游终端有补库需求，另一方面，基建项目落地对短期钢材需求有支撑），此外，下游即将步入“金九银十”钢材消费旺季，所以需求预期向好。库存方面：厂库-27.65万吨，社库-38.86万吨，总库存-66.51万吨至819.35万吨。厂库和社库去库，螺纹钢供需边际好转，总库存逆季节去库，对盘面有支撑。若螺纹钢维持当前低产量和快速去库的格局，那么需要警惕旺季前盘面可能出现供需错配的情况，钢价或因此有一波上涨驱动。成本利润，截止8月5日，高炉利润为196元/吨，电炉利润为110元/吨。市场监管总局查处哄抬煤炭价格，上周双焦价格下跌让利给成材。铁矿石方面，临近交割，09合约价格相对坚挺，高位震荡运行。

总的来说，当前螺纹钢库存逆季节去库，需求处于淡旺季转化期，需求预期有所好转，整体螺纹钢供需基本面转好，叠加复产预期下，炉料价格坚挺，预计短期钢价震荡偏强运行。不过钢材产量回升幅度给钢价上涨带来不确定性，关注RB2210上方4100-4200压力。

尿素：

上周期货价格基本上处于震荡格局，上有压力下有支撑，仍处于高位震荡格局。目前尿素期货主力合约已经成功完成了转移，UR2301合约价格低开高走，期价

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。



开盘于 2118 元/吨，开盘后直线拉涨，日内走势颇强，最高上行试探 2185 元/吨，尾盘回吐部分涨幅，报收于 2170 元/吨，呈现一根带上影线的光脚大阳线实体，结算价 2156 元/吨，涨幅 1.07%；成交量 43943 手，+3987 手，持仓 69508 手，+5068 手。

持仓方面来看，UR2301 合约前二十名多头持仓 39086，+2235；前二十名空头持仓 43894，+3668 手，多空主力均有增持，空头主力增仓更为积极，目前净空单。

现货价格来看，上周尿素价格先扬后抑，基本很快回吐涨幅，周末主产区报价延续弱势，甚至少数工厂跌势加速，农业夏季用肥需求基本全面结束，工业市场需求低迷，采购积极性并不高，缺乏需求配合下，尿素企业出货压力增加。目前，主要交割区现货报价在 2280-2300 元/吨，个别低端成交价到 2230 元/吨左右，较上周五现货报价上涨 20-70 元/吨。

期价震荡盘整，现价冲高回落，尿素基差收窄，延续至周一，现价重心进一步下移，尿素 9 月合约基差收窄至 138 元/吨；远期 1 月合约缩小至 200 元/吨左右。

供应方面，上周尿素企业集中检修，导致日产量迅速下降，甚至向 14 万吨靠拢，不过随着此前停车检修企业逐步恢复正常生产，尿素日产规模逐渐改善，预计日产量将逐渐回暖。2022 年 8 月 8 日国内尿素日产量大约 14.8 万吨，环比增加 0.2 万吨，较去年同期日产偏高 0.1 万吨，开工率大约 62.9%。

需求端来看，复合肥企业开工率逐渐止跌，但同比依然偏低，三聚氰胺开工率环比继续下降，需求端表现低迷。

综合来看，前期阶段性需求支撑已经逐渐减弱，而尿素日产规模也正在逐渐好转，尿素短期供需边际形势宽松化，将制约价格的反弹。不过，目前 1 月合约价格已经运行至成本线附近，短期继续深跌意愿不强，并且，印度可能发布新一轮招标、后续淡季储备以及天然气供应偏紧背景下，市场对远期还是有一定的预期。当然，目前依托成本端的反弹，还需要关注煤炭价格走势，需求旺季结束后一旦价格加速回落，那尿素估值将面临回落。目前，尿素 1 月合约价格上方关注 2200 附近

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。



压力，以目前情况来看，反弹突破扭转弱势的可能性不大，未突破前区间震荡对待。

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。