

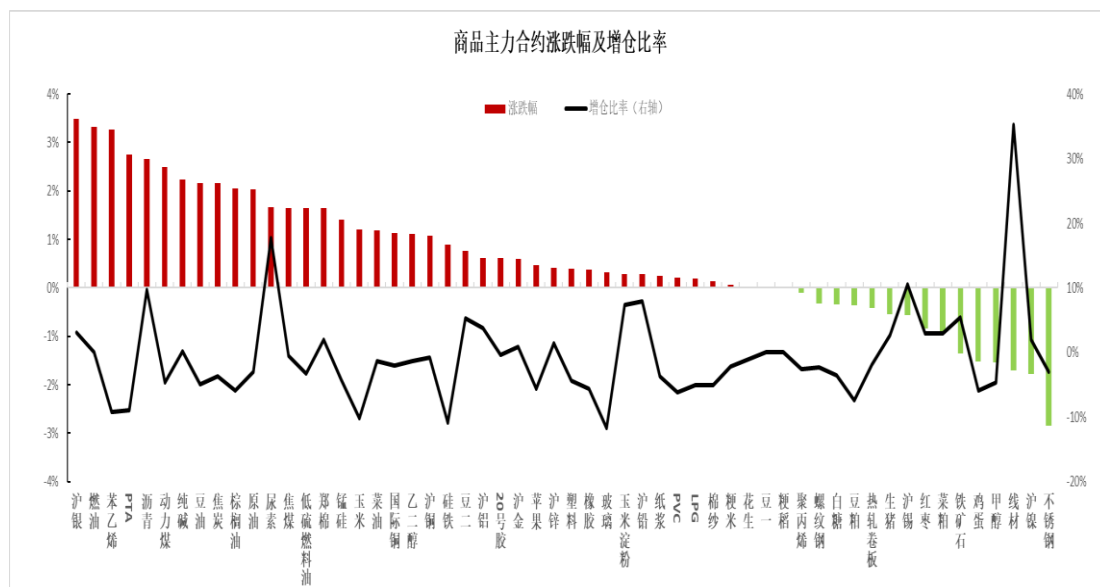


冠通每日交易策略

期市综述

截止8月9日收盘，国内期货主力合约多数上涨。沪银、燃料油、苯乙烯（EB）、短纤涨超3%，PTA、沥青、动力煤、纯碱、豆油、焦炭、棕榈油、SC原油涨超2%；跌幅方面，不锈钢（SS）跌近3%，沪镍跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.14%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.03%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.24%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.42%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.02%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.05%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沥青2212流入4.82亿元，沪银2212流入4.64亿元，铁矿石2301流入3.63亿元；资金流出方面，螺纹2210流出6.49亿元，豆粕2209流出4.94亿元，棕榈油2209流出3.57亿元。



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：上周五美联储公布的美国6月份消费贷款增加了401.54亿美元，市场预期增长270亿美元，这是有史以来第二高的单月增幅；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；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%；由于7月美联储加息75基点以后，美联储主席鲍威尔发表鸽派言论导致金价出现连续反弹；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：上周五能源服务公司贝克休斯报告显示，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；高盛预测2022年下半年全球石油需求同比增长120万桶/日，2023年增长200万桶/日；高盛表示，仍然预计第三季和第四季的布伦特原油价格为每桶110-125美元，而之前为每桶140-130美元；预计2023年布伦特原油价格为每桶125美元，与之前的预测一致；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）：今日两市低开高走，盘中先后翻红，创指持续走高；消息面，美国的《通胀削减法案2022》IRA法案审理正在积极推进，其中为削减通胀，计划斥资3690亿美元用于能源和气候领域；乘联会：7月乘用车市场零售达到181.8万辆，同比增长20.4%；7月新能源乘用车零售销量达到48.6万辆，同比增长117.3%；国家网信办集中整治涉虚拟货币炒作乱象；市场存量博弈特征明显，板块继续高低切换，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：上周五美国7月非农大幅超预期，美联储9月再次加息75基点的预期上升；目前市场密切关注本周三美国7月CPI数据情况；昨日伦铜收涨0.73%至7947美元/吨，沪铜主力收至61140元/吨；昨日LME库存减少750至127850吨，注销仓单比例微降，LME0-3贴水缩至0.8美元/吨；铜供应端，7月SMM中国电解铜产量为84万吨，环比下滑2%，同比上升1.1%；国内加工费降低，冶炼企业检修基本结束，8月随着富冶本部以及江西的投产，供应有增加预期；需求端，7月基建等带动下的电缆消费逐步回归正常，8月家用空调排产下滑趋势大幅改观；整体看国内供需紧平衡，铜价有望延续小幅反弹，今日沪铜主力运行区间参考：60700-61900元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年08月09日，沪铝主力合约AL2209开盘价为18470元/吨，收盘价为18540元/吨，结算价为18500元/吨，上涨0.62%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18480元/吨，上涨70元/吨。

持仓方面，AL2209合约前二十名多头持仓96535，增加3849；前二十名空头持仓106140，增加4005，多增空增。

库存方面：8月8日LME铝库存减少3150吨至284275吨，铝期货仓单64436吨，较前一日增加2732吨。

宏观方面：据SMM获悉，8月9日四川某铝厂突发事故，该企业电解铝建成产能20万吨，7月份该企业因省内用电紧张减产1万吨左右，四部门发布《推进家居产业高质量发展行动方案》，利好消费。

操作方面：短期部分电解铝厂限电减产，国产矿石供应较为紧张，氧化铝供应难以缓解，叠加需求端利好，对当前的铝价有一定的支撑，但美国7月非农数据好于预期，市场预计美联储继续激进加息，铝价上行有一定的压力。预计AL2209主力合约将围绕18300-18800这一范围震荡，现阶段不宜过分看多。

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。



甲醇：

期货方面：甲醇期价震荡回落，MA2209 合约开盘于 2530 元/吨，夜盘高位震荡，最高试探 2544 元/吨，日盘走弱，最低下探 2471 元/吨，尾盘报收于 2488 元/吨，呈现一根带短上下影线的阴线实体，结算价 2509 元/吨，跌幅 1.54%。成交量 1296620 手，持仓量 774524 手，-37607 手。

MA2209 合约前二十名多头持仓量 515718 手，-66329 手，前二十名空头主力持仓量 534466 手，+2980 手；多头主力积极减仓，空头主力小幅增仓。

近期，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，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，内蒙古部分煤制烯烃企业和中安联合装置检修，据悉沿海及山东已有部分外采型 MTO 企业由于成本压力开始陆续降负荷。MA2209 合约在均线密集处整理，上方近期上方关注 2550-2630 区间压力，下方暂时关注 2400-2430 附近支撑，震荡对待。

PTA：

期货方面：PTA 期价继续试探性反弹。TA2301 合约开盘于 5466 元/吨，夜盘最低回踩 5450 元/吨，日内震荡偏强，最高试探 5590 元/吨，尾盘报收于 5524 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，结算价 5524 元/吨，涨幅 2.75%。成交量 1008414 手，持仓量 743701 手，+56700 手。

TA2301 合约前二十名多头持仓量 490811 手，+29624 手，前二十名空头主力持仓量 442620 手，+30582 手；多空主力均有增仓。

近期，PTA 企业计划外装置检修增加，在原本供应偏紧的基础上，供应继续收缩，先说市场流通偏紧，华东地区现货报价持续上调，与此同时，夜间将公布美原油

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。



库存报告，近期原油价格的小幅反复，再次提振市场预期，叠加近月合约基差回归需求带动下，PTA 期价近期反弹走高。但是，从需求端来看，尽管7月份纺织出口需求向好，影响市场预期改善，但聚酯下游高库存压力依然不容忽视，叠加局部地区执行限电政策，终端库存消耗缓慢，需求端支撑力度有限。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： 现货消费难有起色，生猪期货探底回升。

现货来看，据涌益咨询，今日北方市场生猪行情有稳有降，多日价格呈现下滑趋势，部分养殖户抗价惜售，出栏积极性转弱，山东部分地区有降雨天气，运输道路不畅，现阶段消费端无利好因素，预计明日行情调整为主。今日南方市场生猪价格稳降，市场猪源供应尚可，下游消费市场走货清淡，现阶段正处消费淡季，终端市场提振有限，预计短期内或稳中调整。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 合约早盘平开低走，下探 21400 一线获得支撑迎来 U 型反弹，在 21700 受到压制，之后陷入窄幅震荡，午后两点半开始放量拉升，快速反弹，全天持续增仓放量，巩固主力地位，阳线收市，收盘录得-0.54%的涨跌幅，收盘价报 21950 元/吨。其他合约全线收跌，整体依旧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 合约的探底回升，在 21500 一线具有较强的支撑力，维持住了原有的多头趋势，暂且继续以震荡思路对待。

棉花：

据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 15629 元/吨，较上个交易日下调 59 元/吨。新疆棉现货价格整体有所回升，报 15808 元/吨，较上个交易日 +37 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。



消息面上，据交易市场，1-7日公路出疆棉运量8.89万吨，环比增41.2%，同比增238%。出疆棉主要运往河南、山东、河北省，运价涨跌不一，奎屯至河南平均674涨14元。7月，疆棉公路铁路总发运量为30.89万吨，环比上月微增0.89万吨。

据USDA，截至8月7日当周，美国棉花优良率为31%，去年同期为38%，此前一周为38%，去年同期为65%；现蕾率为95%，之前一周为89%，去年同期为87%，五年均值为93%。结铃率为69%，之前一周为58%，去年同期为61%，五年均值均为64%。盛铃率为9%，去年同期为5%，五年均值为9%。

下游纺织需求方面，虽市场上棉纱跌幅缓解，但下游需求仍未根本好转，订单稀少，开工率小幅回升的同时库存及运营成本不断累积压力不减，企业逢高温放假增多且延长假期。截至目前，下游纺织企业比较看好旺季订单，采购在棉价下降趋缓后低价货源成交有起色，企业进一步加大降价去高价库存力度，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1.64%，报14295元/吨，持仓+7127手。随着郑棉近日反弹，下游适量扩大低价棉采购，同时收储政策稳步推进，8月1-5日，累计收储量达16400万吨，总体成交有所放大，疆棉发运量激增。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，盘面上，郑棉维持反弹态势，短线多单逢高可阶段出货，等待回调后，逢低可继续少量布多，仍以震荡思路对待。

豆粕：

豆粕现货方面，截至8月9日，东北大连地区出厂价为4310元/吨，持平；华北天津出厂价4240元/吨，下调10元/吨；山东日照出厂价4220元/吨，持平；江苏张家港报价4200元/吨，持平；广东珠三角出厂价4170元/吨，下调60元/吨。M2301合约收盘报3685元/吨，涨幅0.3%，持仓+58267手。

截至8月5日，油厂豆粕库存为89.69万吨，环比-3.47万吨，周度大豆到港量继续下降至120.25万吨，环比-26万吨。油厂大豆库存为514.97万吨，环比-

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。



26.81万吨。油厂压榨利润仍处于亏损状态。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，下游饲料企业库存累库。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，但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9日，广东24度棕榈油现货价10460元/吨，较上个交易日+60元/吨。昨日棕榈油现货成交3000吨，环比+2000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8442元/吨，涨幅2.06%，持仓-16329手。豆油方面，截至8月9日，主流豆油报价10570元/吨，较上个交易日+60元/吨，昨日现货成交10000吨，环比-48500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Y2301合约收盘报9596元/吨，涨幅1.98%，持仓+7474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。

消息上，印尼财政部的一份文件显示，印度尼西亚将棕榈油的出口税起征点从750美元/吨降低至680美元/吨。根据该规定，参考价格为680美元/吨或更低时，将免征毛棕榈油（CPO）的出口税。参考价高于1430美元/吨的，最高税率为288美元/吨。新法规从周二开始生效。另外，从周二开始，印尼根据872.27美元/吨的参考价格对毛棕榈油征收52美元的出口税。

近期，俄乌冲突缓和，乌克兰粮食周度出口量呈现恢复态势。油脂方面在印尼棕榈油国内存垒高，大豆增产预期下，油脂总供给相对充裕，依旧是偏弱的基本面。但短期油脂行情节奏可能受到印尼船只运力恢复较大影响，可能存在部分船只到港预期延后，但预期到港量大幅增加的预期不变。

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。



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。

从盘面上看，棕榈油继续震荡上行、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，更多关注回调机会，在未有效突破区间高点前，谨慎看多。豆油整体消费转弱，盘面面临上方日线技术性压力，反弹力度有所衰减，短线多单逢高及时止盈。预计后市 01 合约将围绕 9300-9750 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：螺纹钢高位震荡运行

今日螺纹钢期货主力 2210 小幅下跌。昨夜盘小幅后，震荡运行，日内整体震荡偏弱，尾盘小幅收跌。收盘价为 4089 元/吨，跌-13 元/吨，跌幅-0.32%，成交量为 163 万手，持仓量为 172 万手，-40813 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1015403，-24542；前二十名空头持仓为 1081771，-3397，多减空减。

今日国内各地螺纹钢现货价格维稳，上海中天螺纹钢现货价格为 4210 元/吨，与昨日持平，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 121，基差走强，盘面贴水现货。国内市场方面，近期钢厂复产，螺纹钢产量逐步回升，不过短期受到电力紧张因素影响，江苏、安徽、四川多数电炉钢厂收到错峰生产通知，故螺纹钢整体产量仍处于偏低水平，而需求相对平稳，基建增速维持高位，项目逐步落地，支撑三季度用钢需求，此外出口韧性较强，但房地产对钢材需求仍有拖累。库存方面，当前库存逆季节去库，螺纹钢总库存已降至偏低水平，若旺季前螺纹钢产量回升偏慢，库存若降至更低位置，那么需要警惕淡旺季转化阶段盘面可能出现的供需错配情况。成本方面，铁矿石高位回落，焦煤焦炭震荡偏强运行。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，

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 上涨，收盘价为 860 元/吨，涨+21 元/吨，涨幅+2.5%，成交量 3 手，持仓量 61 手，降-3 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：

双焦上涨。焦煤和焦炭日内分别上涨+1.65%和+2.16%。

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。

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：焦炭第一轮提涨今天基本落地，提涨 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：

铁矿石主力小幅下跌。i2301 合约收盘价为 723 元/吨，跌-10，跌幅-1.36%，成交量 79 万手，持仓量 60 万手，+30652 手，主力完成移仓换月。产业方面，全球铁矿石发货量为 3122 万吨，环比上周下降-112 万吨，主要是澳矿高位小幅回落，巴西港口有小雨影响不过近期 26 港港口到港量为 2336 万吨，较上周增加 219 万吨，供给回升。需求端，日均铁水产量为 214.31 万吨，钢厂复产不及预期，不过低铁水格局下，目前钢厂仍有复产和补库预期。库存方面，45 港库存继续累库 169 万吨至 1.37 亿吨。基差方面，目前盘面基本和最便宜交割品价格持平。总的来说，钢厂复产及补库预期下，短期铁矿石仍有可能冲高，但中期下跌趋势不变，警惕快速冲高后回落风险。关注 2301 上方 740-760 压力区间。

尿素：

期货方面：尿素期价试探性反弹走高，震荡收阳。UR2301 合约开盘于 2169 元/吨，开盘震荡最低回踩 2144 元/吨，不过日内走势偏强，最高上行试探 2204 元/吨，尾盘报收于 2192 元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，结算价 2178 元/吨，涨幅 1.67%；成交量 87483 手，+43540 手，持仓量 81828 手，+12320 手，期价增仓上行，市场情绪偏乐观。

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，UR2301 合约前二十名多头持仓 45162 手，+6583 手；前二十名空头持仓 49591 手，+7233 手；多空主力均有增持。

尿素现货报价继续明显下滑，农业需求相对真空期，而工业需求仍未有改善，下游采购谨慎，尿素企业出货压力逐渐增加，已经有少数工厂执行先预收后结算的销售策略，现价弱势回调，主要交割区报价 2200-2250 元/吨，跌幅在 30-50 元/吨左右。

尿素期货收盘价震荡抬升，而现价正在加速下挫，基差显著收窄，尿素 9 月合约基差收窄至 73 元/吨，1 月合约基差收窄至百元以内。

供应方面，2022 年 8 月 9 日，国内尿素日产量 14.1 万吨，环比显著下滑 0.7 万吨，同比偏低 0.8 万吨，开工率 59.8%。由于水电出力不及预期影响，部分省市开始限电，尿素企业有限电停车，加上有企业故障停车，尿素日产量显著下降。

目前，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，需求端疲弱；近期尿素企业出货压力较大，现货价格弱势下探，短期并未有止跌迹象。不过，目前价格已经运行至成本线附近，持续扩大回调的可能性逐渐减弱。近期，部分尿素企业限电停产，造成尿素企业日产量意外显著下降，日产规模偏低低于去年同期水平，提振市场，尿素期价显著反弹，近期正在试探前高附近重要压力位，一旦突破，短期底部形态有望形成。

但对于供应端而言，目前限电主要集中在四川以及安徽地区，限电主要是受到水电不及预期影响，而长江以北我国尿素主产地受此影响较弱，加上 8 月下旬出伏后用电压力减轻，预计对尿素总体供应影响有限。至于价格能否突破重要压力位甚至完成筑底走强，还需要关注需求端是否有进一步利多题材，近期震荡对待。

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

一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。