

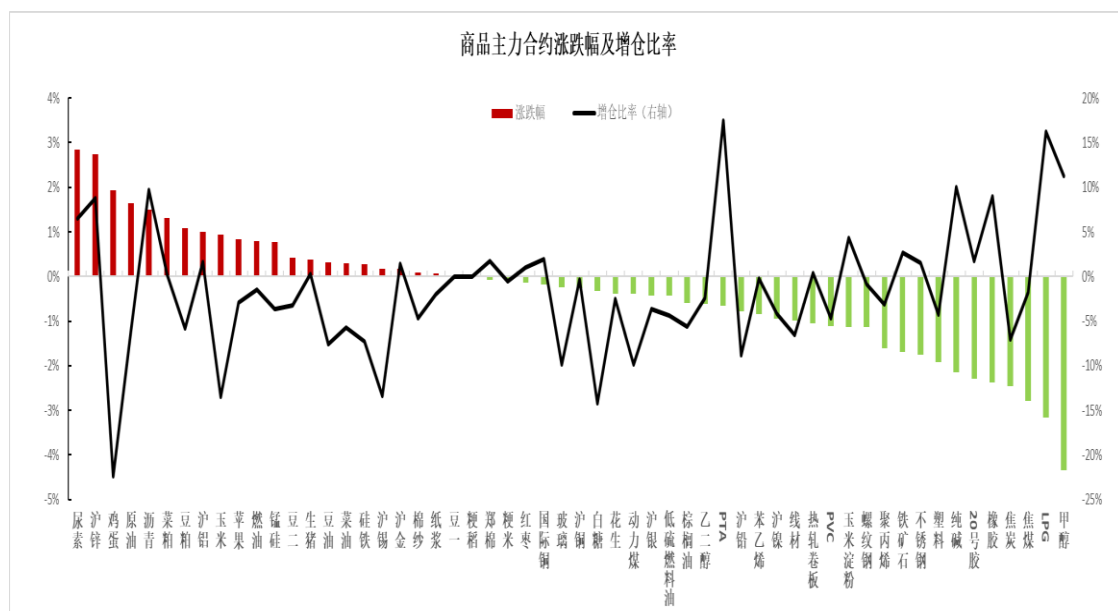


# 冠通每日交易策略

## 期市综述

截止8月10日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。沪锌、尿素涨近3%，鸡蛋涨近2%。跌幅方面，甲醇跌超4%，液化石油气（LPG）跌超3%，焦煤、橡胶、20号胶（NR）、焦炭、纯碱跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.10%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.24%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.26%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.20%；2年期国债期货（TS）主力合约持平，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0.01%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沥青2212流入5.11亿元，PTA2301流入4.79亿元，沪锌2209流入4.66亿元；资金流出方面，沪锡2209流出4.11亿元，玉米2209流出3.94亿元，沪银2212流出3.56亿元。



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；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%；美国第二季度非农生产率较上年同期下降2.5%，环比年率为大幅下降4.6%，第一季环比年率修正后为下降7.4%；二季度创下1948年开始追踪数据以来的最大降幅；高盛首席经济学家指出，美国经济想要避免衰退的可能性很小；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，但美国经济再次进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

**原油：**今晨美国石油协会(API)数据称，原油库存增加220万桶，汽油库存减少约60万桶，馏分油库存增加约140万桶；当地时间8月9日，美国白宫新闻发言人卡琳·让-皮埃尔在白宫简报会上表示，全美平均汽油价格已降至每加仑4美元以下，这是十多年来汽油价格下降最快的一次；拜登政府将继续寻求增加石油产量。目前油价返回90美元/桶下方持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

**股指期货（IF）：**今日两市小幅低开，创指盘中一度跌超1%，午后两市继续水下震荡，创指盘中一度跌超1.5%；消息面，中国7月CPI同比增长2.7%，PPI同比增长4.2%；水利部：截至7月底完成水利建设投资5675亿元，较去年同期增加71.4%；深圳市促进内外贸一体化发展实施方案公开征求意见，9月15日举行听证会；此前的召开的政治局会议对下半年经济进行了定调，大盘持续上涨的概率较小，结构性机会或主导下半年A股市场；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：**美国7月非农存在造假嫌疑，美国经济衰退担忧上升；目前市场密切关注美国7月CPI数据情况；昨日伦铜小幅收涨0.1%至7955美元/吨，沪铜主力收至61310元/吨；昨日LME库存减少875至126975万吨，注销仓单比例提升，LME0-3贴水2.5美元/吨；矿业端，秘鲁6月份铜产量较上年同期增长8.6%，因中国五矿（MMG）投资的当地大型铜矿Las Bambas恢复生产；秘鲁6月铜产量总计为198,467吨，今年前六个月的总产量达到109万吨，较2021年同期增长1.2%；国内需求端，铜管企业2022年7月整体产能利用率63.5%，较上月65.3%，大型企业产能利用率为73.9%，目前正值生产淡季空调企业铜管需求一般，产能利用率下降；中型企业产能利用率67.7%，小型企业产能利用率为49%，铜管市场基本面情况依然偏弱，消费淡季企业备货积极性不高；今日沪铜主力运行区间参考：60500-61800元/吨。

## **铝：**

期货盘面上，2022年08月10日，沪铝主力合约AL2209开盘价为18630元/吨，收盘价为18685元/吨，结算价为18700元/吨，上涨1.00%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18800元/吨，上涨320元/吨。

持仓方面，AL2209合约前二十名多头持仓99617，增加3082；前二十名空头持仓107676，增加1536，多增空增。

库存方面：8月10日LME铝库存减1575吨至282700吨，铝期货仓单68038吨，较前一日增加3602吨。

宏观方面：据SHMET报道，截止8月6日当周，上海保税区铝锭库存较前一周减少2280吨，库存总量减至4.80万吨，保税区库存连续12周下降。

操作方面：LME铝库存不断降低，库存略处于低位，叠加电力稍有紧张对当前的铝价有一定的支撑，但需求仍未见有所好转，对铝价上行有一定的压力，预计AL2209主力合约将围绕18400-18800这一范围震荡，若突破18800这一压力位，则合约可上攻至19100-19200这一区间，建议短线观望为主。

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：甲醇期价加速下挫，MA2209 合约开盘于 2505 元/吨，日内期价震荡下挫，最低下探 2397 元/吨，尾盘报收于 2400 元/吨，收于一根带非常短下影线的大阴线实体，结算价 2453 元/吨，跌幅 4.34%。成交量 1304547 手，持仓量 8615394 手，+87015 手，期价增仓下挫，市场预期悲观。

MA2209 合约前二十名多头持仓量 554489 手，+44168 手，前二十名空头主力持仓量 594228 手，+61784 手；临近交割月多空主力均出现显著增持，市场情绪悲观；远期 1 月合约多空主力也出现明显增持，空头主力增仓更为积极主动。

此前，甲醇企业开工水平持续下降，以及 8 月份进口预期减少，沿海港口库存可能在 8 月份去化，导致市场情绪有所反复。不过，需求端弱势也在延续，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，近日阳煤恒通 30 万吨/年 MTO 装置负荷由 85% 因亏损降到 70%，山东鲁西甲醇 30 万吨/年烯烃装置运行稳定，该装置计划 8 月 10 号（明日）检修 15-20 天，此外仍有港口 MTO 装置有降负荷预期，若检修范围扩大，需求端弱势可能导致此前沿海港口库存去化难以兑现。与此同时，9 月预计鲲鹏、久泰、宝丰等装置集中投产，供需预期再度宽松化，甲醇价格近期或偏弱运行，期货市场价格可能向前低附近寻找支撑。

## PTA：

期货方面：PTA 期价冲高回落，震荡收阴。TA2301 合约开盘于 5582 元/吨，夜盘试探性反弹 5616 元/吨，日内走势偏弱，最低下探 5422 元/吨，尾盘报收于 5488 元/吨，呈现一根带较上下影线的阴线，结算价 5516 元/吨，跌幅 0.65%。成交量 1350304 手，持仓量 873357 手，+129656 手。

TA2301 合约前二十名多头持仓量 570740 手，+79929 手，前二十名空头主力持仓量 516798 手，+96888 手；多空主力均有增仓，空头增仓更为积极主动。

此前，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，现货市场流通偏紧，华东地区现货报价上调，供应端忧虑下，期价此前反弹走高。

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。



不过今日，PTA 开工率小幅回暖，华东一年产 250 万吨装置恢复稳定运行，供应端存在回暖预期。从需求端来看，尽管 7 月份纺织出口需求向好，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。并且，从成本端角度来看，原油价格小幅回落，夜间将公布美国 CPI 以及原油库存数据，通胀压力下，原油需求可能承压，短期看成本端暂无支撑。综合而言，供需端偏空状态，而成本端也存在较大的不确定性，期价短期或将震荡承压。

**生猪：**市场静待中美通胀数据，生猪期货窄幅震荡。

现货来看，据搜猪网监测数据显示，猪价继续延续横盘偏弱震荡态势，今日全国瘦肉型猪出栏均价 21.46 元/公斤，较昨日的 21.53 元/公斤下跌了 0.07 元/公斤。总体来看，最近两三天国内生猪出栏均价于 21.4-21.5 元/公斤左右保持持稳局面，但从南北市场具体行情表现来看，区域猪价有一定的分化表现出现，北方地区整体猪价跌势趋缓企稳，而在南方市场中，大部地区出现一定的补跌现象，整体弱势下跌相对较为明显。消息面上，统计局数据显示，7 月份，受猪肉、鲜菜等食品价格上涨及季节性因素影响，CPI 环比+0.5%由平转涨，同比 2.7%涨幅略有扩大。据测算，在 7 月份 2.7%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0.9 个百分点，新涨价影响约为 1.8 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.8%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 合约高开低走，上方 22000 压力明显，之后陷入窄幅震荡，全天缩量整理，收盘录得 0.37%的涨跌幅，收盘价报 21745 元/吨。其他合约全线收涨，但幅度各异，近弱远强格局有所改观，期限结构上依旧趋平。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，多空主力小幅加仓，多头主力增仓略显积极。技术上，生猪期货主力在震荡回调中完成切换，今天 2301 合约的窄幅振荡，在 21500 一线具有较强的支撑力，长期多头趋势未被有效破坏，暂且继续以震荡偏多思路对待。

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 15633 元/吨，较上个交易日下调 43 元/吨。新疆棉现货价格为 15808 元/吨，整体持稳。

年度末期，新疆棉发运量迎来久违的爆发。近日部分金融机构对一些质押价值高、自有资金实力强、信誉比较好的棉花加工企业及其集团采取延期还贷、信贷资金跨年结转等举措，有力地缓解了加工企业皮棉销售进度偏慢、现金流面临断裂的压力，因此企业棉花移库销售、回收货款的积极性持续上升。2022/23 年度新疆地区棉花单产、总产“双增”的概率较大，疆内棉企对 2022/23 年度棉花市场看空看跌的气氛比较浓。因此 8 至 10 月份移至内地各棉花消费区积极销售，在新棉供应前的机会尽快回笼资金。棉花加工企业销售、移库的热情仍将保持高涨。

下游纺织需求方面，国内纺织市场情况边际向好，加工利润尚可，企业以快生产、快出货模式经营。但终端消费需求欠佳，预期“金九银十”仍有落空可能。棉花预期供应充足，压制棉价上行。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。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 收跌 0.07%，报 14225 元/吨，持仓+6303 手。盘面上，郑棉反弹态势趋缓，短线多单逢高可阶段出货，短线观望，继续上行至区间高点后，可继续出货，整体仍以震荡思路对待。

## 豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 10 日，东北大连地区出厂价为 4350 元/吨，上调 50 元/吨；华北天津出厂价 4280 元/吨，上调 40 元/吨；山东日照出厂价 4260 元/吨，上调 40 元/吨；江苏张家港报价 4230 元/吨，上调 30 元/吨；广东珠三角出厂价 4220 元/吨，上调 50 元/吨。M2301 合约收盘报 3716 元/吨，涨幅 0.92%，持仓 +58028 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。



现货方面，昨日油厂豆粕现货成交 8.3 万吨，较上周同期-1.5 万吨，提货量在 15.7 万吨，整体持稳。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，油厂大豆库存继续去库。油厂压榨利润仍处于亏损状态。随着豆粕现货价格上涨，饲料价格仍维持高位。在下游养殖利润阶段收缩且前期完成部分备货后，对高价饲料接货意愿降低，下游饲料企业库存累库。

盘面上，在美豆成本端的支撑下，豆粕维持强势。01 合约短线关注区间高点 3700 附近的短线支撑，目前多空胶着，有出现假突破的风险，建议轻仓参与。消费逐渐转弱后，预计豆粕上行承压。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 10 日，广东 24 度棕榈油现货价 10330 元/吨，较上个交易日-130 元/吨，昨日现货成交惨淡。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 8396 元/吨，跌幅 0.59%，持仓-14534 手。豆油方面，截至 8 月 10 日，主流豆油报价 10610 元/吨，较上个交易日+40 元/吨，昨日现货成交 36300 吨，环比+26300 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 9624 元/吨，涨幅 0.75%，持仓+12953 手。棕榈油建议关注远期 01 合约。

消息上，据 MPOB 报告，马棕 7 月产量 157 万吨，环比增 1.84%，基本符合预期；出口 132.2 万吨，环比增 10.72%，高于市场预期；印尼由于船运问题，部分棕榈油移库至马来，令马来棕榈油进口量大增至 130615 吨，环比增长 120.65%。高于市场预期，国内消费 25.5 万吨，低于市场预估，期末库存 177.3 万吨，环比增长 7.71%，库存已升至近四年同期高值。与中国贸易量为 55325 吨，环比减少 42.7%，同比减少 66.7%

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。



目前东南亚棕榈油仍处季节性增产期，印尼库存仍处释放阶段，出口关税落地后，后续出口将稳步进行，短期或进一步加剧与马来的出口竞争，预期到港量大幅增加的预期不变。短端看，棕榈油供应仍处宽松阶段。盘面仍以震荡思路对待。

伴随棕榈油价格上行，豆棕价差缩窄，豆油消费边际好转，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，价格仍维持相对强势，但棕榈油短期供应的压力也需要警惕。

从盘面上看，油脂整体有转弱迹象，多单可考虑逢高止盈。棕榈油整体仍受制于区间高点 8400 的压制，高位多单注意风险。豆油也受压于 9750 附近的日线技术压力，高位防范在 9300-9750 这一震荡区间高点下行的风险。

#### **螺纹钢：钢厂复产，钢价震荡偏弱**

今日螺纹钢期货主力 2210 下跌。昨夜盘小幅低开后，震荡运行，日内低位盘整，尾盘小幅收跌。收盘价为 4066 元/吨，跌-47 元/吨，跌幅-1.14%，成交量为 183 万手，持仓量为 170 万手，-15086 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1014927，-476；前二十名空头持仓为 1072758，-9013，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 4170 元/吨，较昨日下跌 30 元，全国建材成交量表现一般。基差方面，上海地区螺纹钢基差为 104 元/吨，基差小幅走弱，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，不过整体仍处于偏低水平，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，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，

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 RB2210 上方 4100-4200 压力。重点跟踪明日我的钢铁公布的产量和库存数据。

### 动力煤：

动力煤 2209 微跌，收盘价为 859.8 元/吨，跌-3.4 元/吨，跌幅-0.39%，成交量 9 手，持仓量 55 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：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-2.79%和-2.47%。

焦煤：基本面来看，国内炼焦煤供应相对问题，不过进口蒙煤通关持续走高，三大口岸日均通关高达 1000 车以上，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

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，预计短期焦炭价格低位震荡运行。

### 铁矿石：

铁矿石主力下跌。i2301 合约收盘价为 724.5 元/吨，跌-12.5，跌幅-1.7%，成交量 76 万手，持仓量 61 万手，+16110 手。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，中长期建议逢高做空为主。

### 尿素：

期货方面：尿素期价反弹走高，UR2301 合约开盘于 2182 元/吨，开盘后最低回踩 2171 元/吨，日内走势偏强，期价强行突破前期颈线附近压力，报收于 2240 元/吨，呈现一根带短上下影线的阳线实体，结算价 2212 元/吨，涨幅 2.85%。成交量 103507 手，+16024 手，持仓量 87162 手，+5334 手，期价增仓上行，市场情绪偏乐观。

持仓方面，UR2301 合约前二十名多头持仓 47703 手，+2541 手；前二十名空头持仓 52077 手，+2496 手；多空主力均有增持。

尿素期价短期走势偏强，加上高温限电导致四川、安徽地区工厂略有减产，现货市场悲观预期改善，现货价格持续下挫后，部分企业采购略有增加，山东地区

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。



个别工厂低端价格成交价格略有反弹，不过，目前整体看需求氛围依然偏弱，大部分工厂报价继续震荡下调，目前主要交割区报价 2200-2250 元/吨，河北、河南地区博爱家继续下调 20-50 元/吨。

尿素期货收盘价强势反弹，而现价偏弱回落，基差显著收窄，以河南地区为基准价，尿素 9 月合约基差收窄至 13 元/吨，1 月合约基差收窄至 10 元/吨左右。

供应方面，2022 年 8 月 10 日，国内尿素日产量继续下降至 13.8 万吨，环比减少 0.3 万吨，同比偏低 1.5 万吨，开工率 58.6%。继昨日四川美青、安徽昊源限电停车后，安徽临泉 30 万吨产能也因限电而停车，加上四川泸天化故障停车，内蒙古天润 52 万吨产能开始年度检修，导致日产量继续下滑，不过，近期中海油华鹤、中煤鄂尔多斯两套 80 万吨装置正在试车中，河南骏化 80 万吨装置计划近两日出产品，预计尿素日产供应后期将逐步回暖。

近期，限电导致尿素日产量明显收缩，供应端趋紧，加上春耕肥尿素即将开始新一轮招标，市场情绪较为敏感，尿素主力 1 月合约价格强势反弹走高，突破前期颈线附近压力，短期筑底，价格走势或偏强。不过，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；受法检政策影响，出口端也难以发挥应有的提振，缺乏需求配合下，现价疲弱态势可能延续，对于期价的反弹空间，我们审慎对待。

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。