

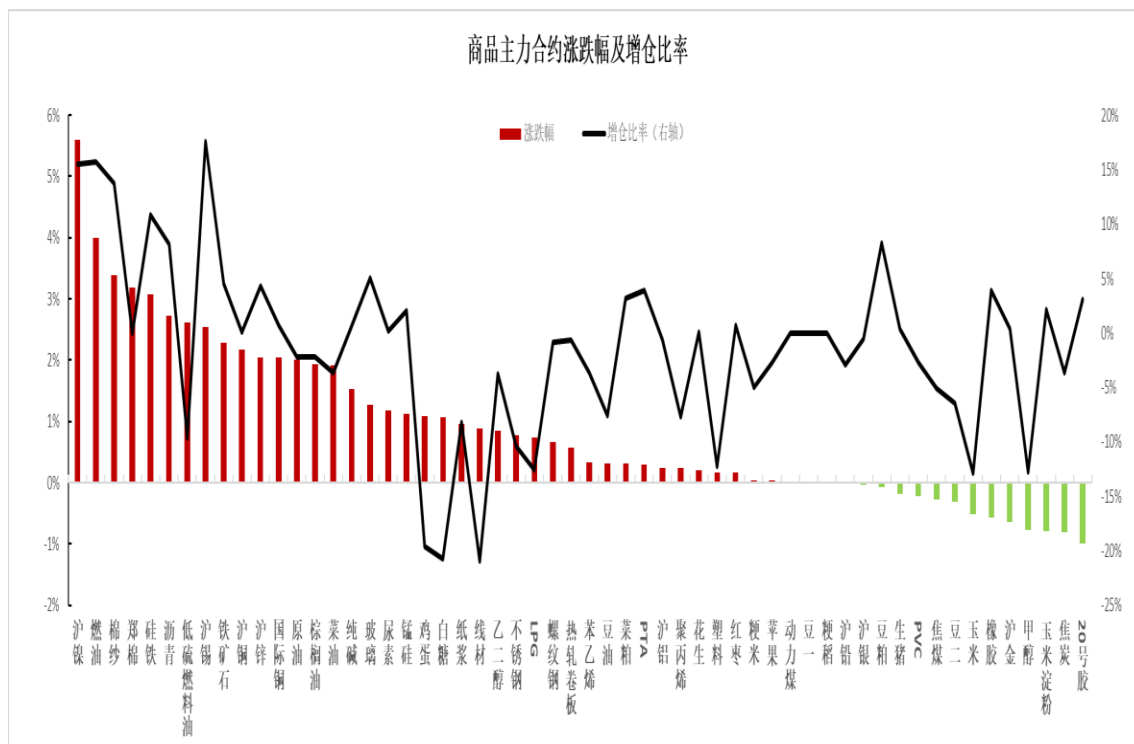


# 冠通每日交易策略

## 期市综述

截止8月11日收盘，国内期货主力合约多数上涨。沪镍涨超5%，燃料油涨近4%，硅铁、棉花、棉纱涨超3%，低硫燃料油（LU）、沥青、沪锡、沪锌、沪铜、铁矿石、国际铜、SC原油涨超2%。跌幅方面，20号胶（NR）跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨2.38%，上证50股指期货（IH）主力合约涨2.27%，中证500股指期货（IC）主力合约涨2.21%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.77%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.02%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.10%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沪镍2209流入11.72亿元，铁矿石2301流入7.98亿元，沥青2212流入6.33亿元；资金流出方面，甲醇2209流出3.81亿元，玉米2209流出3.52亿元，白糖2209流出3.3亿元。



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：**本周二美国劳工部表示，美国第二季度非农生产率环比年率创下 1948 年开始追踪数据以来的最大降幅；本周三公布的美国 7 月 CPI 同比上涨 8.5%，市场预期 8.7%；核心 CPI 同比上涨 5.9%，市场预期 6.1%，美国 7 月 CPI、核心 CPI 增速双双回落，预示着美国通胀或许已经见顶；本周二美国 2 年期国债收益率较 10 年期国债收益率高出近 50 个基点，短债长债利率严重倒挂；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：**昨日美国 EIA 数据显示，截至 8 月 5 日当周原油库存增加 545.7 万桶，预期为减少 40 万桶，为连续第二周意外大增；汽油库存减少 497.8 万桶，降幅为 2021 年 10 月 15 日当周以来最大，预期下降 115 万桶；精炼油库存增加 216.6 万桶，预期下降 105.3 万桶；欧佩克 7 月产量为 2908 万桶/日，比 6 月增加 25 万桶/日，与此同时，受哈萨克斯坦和俄罗斯产量复苏的推动，欧佩克的九个盟国平均产量为 1350 万桶/日，比 6 月增加了 24 万桶/日；整个欧佩克+的石油产量为 4258 万桶/日，是自 3 月俄乌冲突爆发后一个月以来的最高水平；OPEC+ 本月减产执行率飙升至 222.9% 的历史新高；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）：**今日两市高开后红盘震荡，临近午盘快速拉升，沪指涨超 1%，创指涨超 2% 站上 2700 点，北向资金大幅流入；消息面，水利部表示，截至 7 月底，新开工重大水利工程 25 项，在建水利项目达到 3.18 万个，投资规模 1.7 万亿元；厦门第三批次集中供应 6 幅宅地：楼面均价降至首批次水平；昨日国家统计局公布 7 月物价数据，CPI 同比回升至 2.7%，PPI 同比回落至 4.2%；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7月CPI上涨8.5%，仍处于历史高位，但美国9月加息预期有所下滑，目前市场密切关注今晚美国7月PPI数据；昨日伦铜收涨1.54%至8077美元/吨，沪铜主力收至61870元/吨；昨日LME库存减少450至126525万吨，注销仓单比例微降，LME0-3贴水4.5美元/吨；国内供应端，据SMM，为了配合安徽铜陵市限电要求，铜陵集团决定从今日起降低电解开工率，日度降幅在25-40%，试行一周，实际减产计划执行时长及幅度将视电力紧张情况而定；安徽省铜陵市铜冶炼企业粗炼产能合计103万吨/年，精炼产能118万吨/年；此外国内7月国内精炼铜部分企业检修未完全结束，金川集团和广西南国影响产量5万吨，预计后续检修结束，国内产量将恢复；Mysteel样本数据显示7月全国精铜杆产量79.49万吨，环比增5.88%，同比增9.1%；7月再生铜杆产量129万吨，环比减19.48%，同比减383%，精铜杆产出恢复主要受电网投资带动订单需求的影响，再生铜杆产出仍受废铜紧张影响；由于目前精炼铜延续低库存状态，预计支撑铜价持续小幅反弹；今日沪铜主力运行区间参考：62100-63500元/吨。

## 铝：

期货盘面上，2022年08月11日，沪铝主力合约AL2209开盘价为18765元/吨，收盘价为18745元/吨，结算价为18730元/吨，上涨0.24%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18810元/吨，上涨10元/吨。

持仓方面，AL2209合约前二十名多头持仓97465，-2152；前二十名空头持仓106469，-1207，多减空减。

库存方面：8月11日LME铝库存减3575吨至279125吨，上期所铝增加7201吨至75239吨。据SMM，截至8月11日，国内电解铝社会库存69.3万吨，较上周四库存增加1.5万。

宏观方面：昨日美国公布CPI数据，低于预期，通胀预期减弱，美元指数回落。

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。



上游方面：据 SMM 数据统计，7 月份（31 天），国内预焙阳极产量 188.3 万吨，环比增长 0.82%，同比增长 5.57%，行业开工率 77%，预计 8 月产量有所下滑。8 月 11 日中国氧化铝港口库存合计 27.6 万吨，较上周减少 2.3 万吨。

下游方面：据 SMM 调研，汽车相关铝板带箔企业反馈其下游车企大多仍在放高温假，下单积极性仍较低；7 月中国原生铝合金行业开工率为 41.34%，环比下滑 0.93 个百分点，同比下滑 10.49 个百分点，行业淡季下合金企业产销持续低迷，未见好转。

操作方面：LME 铝库存不断降低，欧洲天然气继续上涨，电价上升，国外电解铝的产量有所下降，对当前的铝价一定的支撑。但电解铝社库不断累库，消费需求依旧未见好转，预计到 8 月下旬，下游进行备货，需求才有所改善。短期来看，预计 AL2209 主力合约依旧围绕 18400-18880 这一区间震荡运行。

#### 甲醇：

期货方面：甲醇期价试探性反弹，MA2209 合约开盘于 2405 元/吨，期价最低回踩 2385 元/吨后反弹，日内最高 2449 元/吨，尾盘报收于 2434 元/吨，收于一根带短上下影线的阳线，结算价 2418 元/吨，跌幅 0.77%。成交量 1219438 手，持仓量 751643 手，-109896 手，主力持仓逐渐向远期 1 月合约转移。

MA2209 合约前二十名多头持仓量 487714 手，-61444 手，前二十名空头主力持仓量 500676 手，-90120 手；远期 1 月合约增仓有限，MA2301 合约前二十名多头主力 308197 手，+18777 手，前二十名空头主力持仓 338147 手，+27057 手。

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，以及部分地区限电影响下，煤制烯烃装置开工走低，山东鲁西甲醇 30 万吨/年烯烃装置开始检修，华东地区部分烯烃装置存降负运行情况，近日阳煤恒通 30 万吨/年 MT0 装置负荷由 85%因亏损降到 70%；并且传统下游方面，近期醋酸开工率下滑显著，二甲醚、甲醛行业产能利用率整体变动有限，下游季节性淡季特征依旧明显，短期可能难有改善，需求端弱势可能导致此

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。



前沿海港口库存去化难以兑现。与此同时，前期停车检修装置或陆续重启，9月鲲鹏、久泰、宝丰等装置预计集中投产，供需预期再度宽松化，甲醇价格缺乏利好题材配合，价格或难以出现规模反弹，近期在短期均线下方震荡偏弱运行。

#### PTA：

期货方面：PTA 期价震荡收阳。TA2301 合约开盘于 5492 元/吨，夜盘走弱，最低下探 5430 元/吨，日内走势偏强，最高试探 5578 元/吨，尾盘报收于 5532 元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，结算价 5514 元/吨，涨幅 0.29%。成交量 1572598 手，持仓量 907644 手，+34287 手。

TA2301 合约前二十名多头持仓量 568413 手，-2327 手，前二十名空头主力持仓量 561047 手，+50725 手；空头主力积极增仓而多头主力谨慎减持，市场对价格走势预期并不乐观。

美原油库存虽然略有增加，但美国 CPI 弱于预期，降低了 9 月份继续大幅加息的可能，通胀压力略有缓解，美原油需求预期增加，原油价格小幅反弹，成本端预期再度发挥支撑作用，期价试探性小幅收阳。但是，华东一年产 250 万吨装置恢复稳定运行，开工率回暖，市场预期供应紧张形势将有改善。并且，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，“金九银十”是否会改善低迷需求也需要进一步验证，目前需求端拖累下，市场反弹信心不足。近期关注短期均线附近震荡，上方关注 5750 附近压力，下方关注 5300 附近支撑。

**生猪：** 现货市场消费低迷，生猪期货缩量整理。

现货来看，据搜猪网监测数据显示，日全国瘦肉型猪出栏均价 21.42 元/公斤，较昨日的 21.46 元/公斤下跌了 0.04 元/公斤，单日跌幅 0.19%。总体猪价延续窄幅偏弱震荡局面，南北地区整体行情大稳小动为主。从各地具体报价情况来看，

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。



在全国可监测的 28 个省份中，8 省猪价上涨，8 省猪价持稳，其余 12 省均下跌。今日涨势主要出现在东北、华北及华中部分地区，西北全线、西南及华南部分地区猪价与昨日保持持平状态。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 合约成交清淡，缩量整理，在 21600-22000 区间窄幅震荡，收盘录得-0.18%的涨跌幅，收盘价报 21730 元/吨。其他合约全线涨跌互现，收跌为主，总体波动幅度都不大，期限结构上依旧趋平，市场均衡价格大体在 21000。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，空头主力增仓略显积极。技术上，生猪期货主力 2301 合约长期多头趋势未改，21500 一线具有较强的支撑力，延续以震荡偏多思路对待。

## 棉花：

据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 15659 元/吨，较上个交易日 +26 元/吨。新疆棉现货价格为 16032 元/吨，较上个交易日 +224 元/吨。

新疆地区棉花加工企业销售、移库的热情仍将保持高涨。目前国内秋冬季订单开始增多，国外订单也有小幅回暖迹象，在棉花期价震荡上行的有利条件下，贸易企业和轧花厂顺势销售，下游纺企走货边际好转，大部分纺企采取快进料，快生产、快销售的经营模式，原料采购按需补库，尽可能的减少产品积压，报价随行就市，成交难有放量。在经历了长时间全球消费低迷期，市场上产能过剩压力不减。上游棉花库存压力仍大。

综合来看，下游市场需求边际好转，支撑棉花价格走强，但订单整体仍少，短期棉价涨幅有限。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 3.18%，报 14765 元/吨，持仓+72 手。盘面上，郑棉夜盘开盘跟随美棉上行，一转颓势。美棉在天气因素支撑下，短期突破 99-100 美分的关键压力，但整体需求转弱，高位有出现假突破的情况。郑棉维持底部震荡观点，短线多单在触及高点后可继续出货，仅留少量多单。多头等待市场突破给出明确信号。

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。



## 豆粕：

豆粕现货方面，截至8月11日，东北大连地区出厂价为4340元/吨，下调10元/吨；华北天津出厂价4270元/吨，下调10元/吨；山东日照出厂价4250元/吨，下调10元/吨；江苏张家港报价4220元/吨，下调10元/吨；广东珠三角出厂价4210元/吨，下调10元/吨。M2301合约收盘报3721元/吨，跌幅0.08%，持仓+76438手。

现货方面，昨日油厂豆粕现货成交3.4万吨，较上周同期-11.1万吨，本周当前的成交情况明显不及上周。提货量维持稳定。油厂当前压榨利润仍处盈亏平衡附近，开机下滑，供给略有下滑，但整体维持宽松格局。油厂豆粕库存为89.69万吨，环比上周-3.47万吨，大豆到港下滑，导致油厂大豆库存继续去库。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，在美豆继续震荡攀升，但在未打破1490美分的压力前，仍宽幅震荡的格局，警惕高位压力。在成本端支撑下，豆粕维持强势，01合约仍胶着于区间高点3700附近，短线建议观望，下方多单可适量持有，做好止损。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11日，广东24度棕榈油现货价10450元/吨，较上个交易日+120元/吨，昨日现货成交1800吨，有所回暖，但较上周同期仍大幅下滑。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，仍维持在偏低水平，随着船只陆续到港，短期供给偏紧的问题将逐步缓解。棕榈油主力P2209合约收盘报8620元/吨，涨幅1.94%，持仓-5402手。豆油方面，截至8月11日，主流豆油报价10620元/吨，较上个交易日+10元/吨，昨日现货成交20400吨，较昨日有所下滑，但仍好于上周同期，成交氛围继续好转。截至7月29日当周，

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。



豆油主要油厂库存为 88.99 万吨，仍处近五年低值，在成交回暖下，库存或进一步降低。豆油主力 Y2301 合约收盘报 9732 元/吨，涨幅 0.77%，持仓+6904 手。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 8 月 1—10 日马来西亚棕榈油单产增加 15.42%，出油率减少 0.53%，产量增加 12.63%。

印尼棕榈油协会（GAPKI）最新公布的数据显示，印尼 6 月棕榈油库存环比-53 万吨至 668 万吨，棕榈油产量环比+21 万吨至 362 万吨，棕榈油出口量环比激增 244%至 233 万吨。目前马来及印尼在季节性增产期内产量整体维持高位，随着印尼加速出口取得一定成效，库存有所下降，7 月及 8 月上旬印尼仍保持出口扩张，整体胀库问题或有进一步的缓解。短端看，棕榈油供应仍处宽松阶段，但买盘也有所增加，预计整体仍围绕底部盘整为主。

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，国内预期到港量大幅增加的预期不变。

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，但处于相对高位后，棕榈油短期供应的压力也需要警惕。

从盘面上看，油脂整体仍处高位，棕榈油面临区间高点压力，豆油面临上方技术压力，短线观望为主。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：供增需减，库存降幅收窄**

今日螺纹钢期货主力 2210 小幅上涨。昨夜盘小幅高开后，震荡偏弱运行，日内震荡偏强，尾盘小幅收涨。收盘价为 4108 元/吨，涨+27 元/吨，涨幅+0.66%，成交量为 223 万手，持仓量为 169 万手，-14553 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。



今日国内各地螺纹钢现货价格稳定，上海中天螺纹钢现货价格为4170元/吨，与昨日持平，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62元/吨，基差走弱，盘面贴水现货。国内市场方面，本周螺纹钢产量为252.88万吨，较上周增加+7.29万吨，近期钢材复产，产量逐步回升，不过整体仍处于偏低水平。需求方面，螺纹钢表观消费量为289.49万吨，较上周下降-22.61万吨，上周高温天气影响，需求小幅回落，不过基建增速维持高位，项目逐步落地，对三季度钢材需求有较强支撑。库存方面，厂库-2.73万吨，社库-33.88万吨，总库存-36.61万吨至782.74万吨，供增需减，库存降幅收窄，而此时螺纹钢总库存已降至偏低水平，整体库存压力不大。成本方面，铁矿石上涨，焦炭下跌，成本相对稳定。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 无成交。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-0.28%和-0.82%。

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，国内炼焦煤供应相对稳定，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偏弱，拖累焦炭上涨，预计短期焦炭价格低位震荡运行。

### 铁矿石：

铁矿石主力上涨。i2301 合约收盘价为 741 元/吨，涨+16.5，涨幅+2.28%，成交量 80 万手，持仓量 64 万手，+27762 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，但低铁水格局下，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。

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。



## 尿素：

期货方面：尿素期价高位震荡，UR2301 合约开盘于 2261 元/吨，开盘后走弱，最低回踩 2223 元/吨，不过期价震荡收回部分跌幅，日内震荡盘整，尾盘报收于 2238 元/吨，呈现一根带下影线的光头小阴线，结算价 2241 元/吨，涨幅 1.18%。成交量 79738 手，-23769 手，持仓量 87281 手，+119 手。

持仓方面，UR2301 合约前二十名多头持仓 47313 手，-3 手；前二十名空头持仓 52224 手，+147 手。

受尿素期价偏强带动，以及高温限电导致企业开工率，尿素现货价格开逐渐止跌反弹，厂家反应出货略有好转，目前主要交割区报价 2240-2250 元/吨，除河南少部分企业小幅下调报价外，河北以及山东地区报价上调 10-20 元/吨。不过目前整体需求氛围一般，现货价格短期以极端性反弹对待。

尿素期货收盘价格略有回落，而现价止跌小幅反弹，基差略有扩大，尿素 9 月合约基差 20 元/吨，1 月合约基差收窄至 10 元/吨左右。

供应方面，2022 年 8 月 11 日，国内尿素日产量回暖至 14.4 万吨，环比增加 0.6 万吨，同比偏低 1 万吨，开工率 61%。本周以来，山东华鲁、新疆阿克苏华锦、内蒙古金新已经检修结束恢复生产，山西阳煤丰喜、四川泸天化将在 8 月 11 日复产，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。

从库存动态来看，本周企业库存回暖至 51.73 万吨，环比增加 5.18 万吨或 11%，显然尽管供应略有收缩，但不及需求降幅，整体供需并不紧张。

尿素主力合约价格涨势虽有放缓，但仍在底部重要支撑上方运行，UR2301 合约价格在 2200 上方偏强对待。不过，此前支撑价格反弹的供应收缩，在此前检修企业逐渐复产下，日产规模正在逐渐恢复；并且面对现价的反弹，下游需求氛围依然偏弱，农需淡季、工业端表现低迷以及出口在淡季支撑偏弱，现价的反弹可能难以持续。目前基差制约下，期价的反弹空间可能也会受到制约。

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。