

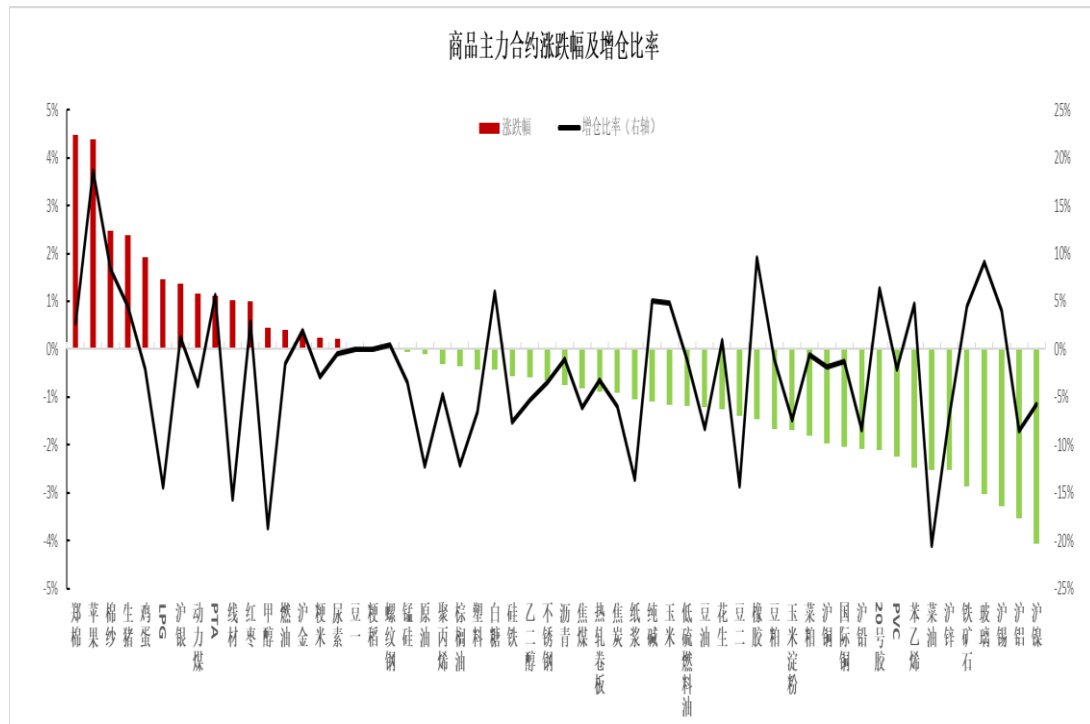


冠通每日交易策略

期市综述

截止 8 月 15 日收盘，国内期货主力合约多数下跌。沪镍跌超 4%，沪锡、沪铝、玻璃跌超 3%，铁矿石、苯乙烯（EB）、沪锌、国际铜跌超 2%。涨幅方面，棉花、苹果涨超 4%，棉纱、生猪涨超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.38%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.67%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.11%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.51%；2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.19%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.52%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.70%。

资金流向截至 15:00，资金流入方面，苹果 2210 流入 4.85 亿元，棉花 2301 流入 3.20 亿元，橡胶 2301 流入 2.83 亿元；资金流出方面，SC 原油 2209 流出 6.85 亿元，棕榈油 2209 流出 6.40 亿元，沪镍 2209 流出 5.39 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：上周三美国7月CPI同比上涨8.5%，市场预期8.7%，数据较前值9.1%大幅回落60个基点；7月核心CPI同比上涨5.9%，市场预期6.1%；上周四美国7月PPI（生产者价格指数）同比增长9.8%，预期10.4%，美国7月核心PPI同比上升7.6%，预期7.7%，仍接近历史高位；数据公布后美联储9月加息75个基点的概率回落至33%，加息50基点的概率回落升至67%；美联储官员普遍认为现在断言通胀已经见顶还为时过早；有调查显示基金经理认为全球央行货币政策将在2024年或更晚的时候发生转变（降息）；金银截止目前出现“利空出尽”而连续上涨；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：据美国约翰斯·霍普金斯大学北京时间8月14日数据，全球累计新冠确诊病例589836096例，累计新冠死亡病例6434574例；全球近28天确诊数最高的国家仍为日本，超过500万例；美国超330万例；韩国逾250万例，数据利空原油；8月美国消费者信心从今年夏天早些时候的纪录低位进一步回升，在汽油价格大幅下降的背景下，美国家庭的短期通胀预期再次下降，这也推动了油价的乐观情绪；OPEC将今年全球原油需求增速预测调整为310万桶/日，比之前下降；2023年的需求增速预测为270万桶/日，与此前预测一致；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：据外电8月9日消息，秘鲁能矿部的统计数据显示，6月该国铜产量为198467吨，同比增长8.6%；前6个月累计铜产量为108万吨，同比增长1.2%；截至上周三LME的数据显示，12月LME看跌期权的未平仓合约行使价分别为7,000美元、6,000美元和5,000美元。其中一些水平与边际生产成本相对应；中国中汽协数据显示，7月新能源汽车产销分别完成61.7万辆和59.3万辆，同比均增长1.2倍；其中纯电动汽车产销分别完成47.2万辆和45.7万辆，同比分别增

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。



长 1 倍和 1.1 倍，数据利好中国国内铜价；短期铜价预期维持小幅震荡反弹态势。

股指期货（IF）：今日三大指数集体低开，沪指小幅冲高后回落，创业板指一度涨超 1.6%；消息面，央行开展 4000 亿 MLF+20 亿逆回购，利率均下调 10 个基点；统计局：房地产市场当前整体上处于筑底阶段；统计局：7 月社会消费品零售总额同比增长 2.7%；7 月规模以上工业增加值同比增长 3.8%；近期市场增量资金有限，存量资金调仓博弈依然剧烈，市场仍将维持高波动状态；整体看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 15 日，沪铝主力合约 AL2209 全天偏弱运行，开盘价为 18530 元/吨，最低价为 18005 元/吨，收盘价为 18010 元/吨，结算价为 18270 元/吨，下跌 3.54%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价 18220 元/吨，下跌 450 元/吨。

持仓方面，AL2209 合约前二十名多头持仓 86940，-10673；前二十名空头持仓 94637，-11378，多减空减。

库存方面：8 月 15 日铝库存 275725 吨，减少 1500 吨，铝期货仓单 111370 吨，较前一日增加 27476 吨，据 SMM 统计，国内电解铝社会库存 69.8 万吨，较上周四库存增加 0.5 万吨，较 7 月底月度库存总计累库 2.9 万吨。

宏观方面；外盘铝价大跌，8 月 12 日公布经济数据不及预期。8 月 15 日，据国家统计局数据，中国 7 月的工业增加值和社会消费品零售总额同比增长回落，2022 年 1-7 月份全国房地产开发投资下降 6.4%。中国 7 月原铝（电解铝）产量为 343 万吨，同比增加 5.6%；1-7 月原铝（电解铝）产量为 2295 万吨，同比增加 1.1%。

操作方面：受外盘铝价大跌，叠加 7 月经济数据不及预期，AL2209 主力合约偏弱运行，当前处于消费淡季，下游对后市的需求有所担心，市场情绪较弱。虽然

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。



四川电力持续紧张，对电解铝的供应的压力有一定的减弱，但供强需弱的局面依旧没有改变，预计 AL2209 主力合约短期围绕 17700-18300 这一区间偏弱运行。

甲醇：

期货方面：甲醇期货正在完成移仓换月，甲醇 2301 合约持仓量已经超过近月合约。MA2301 期价开盘于 2494 元/吨，开盘后最低回踩 2482 元/吨，日内震荡偏强，最高试探 2548 元/吨，尾盘报收于 2518 元/吨，呈现一根上影线较长的小阳线，结算价 2516 元/吨，涨幅 0.96%。成交量 623877 手，持仓量 609811 手，+32863 手。

MA2301 合约前二十名多头主力 378355 手，+30387 手，前二十名空头主力持仓 393489 手，+17900 手。

近期煤炭主产区频繁降雨，产地报价上调，特别是陕北地区价格明显上调，成本端支撑下煤化甲醇报价上调。不过目前供需角度来看，上行驱动并不强。供应端，下周暂无检修装置报出，且但陕西长青 60 万吨/年、内蒙古新奥 60 万吨/年及新乡中新 30 万吨/年等装置计划恢复，供应预期增加；而需求端，下游加工利润回落，煤制烯烃开工负荷下降，传统需求行业表现低迷，开工率显著下调，二甲醚开工率降幅超过 5%；此外，虽然短期用电需求以及产区降雨共振下，煤炭价格偏强，但中期需求将逐渐转入淡季，供需压力好转，煤炭价格上行持续动力不强，中期成本可能会承压。受此影响，甲醇试探性反弹后在均线附近回吐部分涨幅，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对待。

PTA：

期货方面：PTA 期价反弹走高，TA2301 合约开盘于 5592 元/吨，夜盘最低回踩 5580 元/吨，日内走势颇强，最高上行至 5726 元/吨，不过下午盘回吐部分涨幅，

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。



尾盘报收于 5664 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，结算价 5650 元/吨，涨幅 1.11%。成交量 1508282 手，持仓量 1001125 手，+53761 手。

TA2301 合约前二十名多头持仓量 624258 手，+43429 手，前二十名空头主力持仓量 568660 手，+15394 手，多头主力增持更为积极主动。

上周 PTA 开工率虽然略有改善，但下游聚酯开工率也正在持续增加，且增幅要大于 PTA 企业开工率，短期市场供需略有收紧；与此同时，PX 价格反弹走高，成本端支撑明显增强，支撑华东地区 PTA 现货报价强势上涨，目前基差处于同期偏高水平，现价强势对期价仍有较强支撑。但是，原油中长期供需预期好转，成本端支撑持续还需谨慎对待，并且，近期高温限电已经对聚酯产业形成冲击，叠加下游产品价格偏弱、高库存还有待消化、制造开工率远低于往年同期情况下，需求端还有一定压力。供需边际形势预期改善，制约市场对价格反弹信心，期价虽然试探性反弹，但仍未有明显突破，近期关注 5750-5850 附近压力。

生猪：主力合约增仓积极，生猪期货放量上涨

现货来看，据涌益咨询，今日北方市场稳中稍强，多数养殖企业出栏量变动不大，散户出栏积极性一般，消费端表现无明显变化，短时整体宰量难见较强提振，预计明日市场价格或小幅变动。南方市场今日价格有稳有涨，西南市场大猪供应偏紧，小幅带涨标猪价格，华南市场成交一般，终端走货仍显低迷，预计明日市场价格或窄幅调整。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 合约低开高走，一路震荡上行，成交明显放大交投活跃，持仓量大幅增加，收盘录得 2.39% 的涨跌幅，收盘价报 22235 元/吨。其他合约全线走高，总体呈现近强远弱的格局，期限结构上有转 back 的迹象，市场均衡价格大体在 20000。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，多空主力大幅加仓，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，支撑位从 21500 上移至 22000，延续以震荡偏多思路对待。今天的放量大涨强化多头趋势，低位多单持有，有效跌破 22000 止损离场。

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 15715 元/吨，较上个交易日 +43 元/吨。新疆棉现货价格为 16338 元/吨，较上个交易日 +305 元/吨。

据 Mysteel 调研显示，全国商业库存环比继续减少，疆内皮棉去库存有所加快。截止 8 月 12 日，棉花商业总库存 243.24 万吨，环比上周减少 16.52 万吨（减幅 6.36%）。其中，新疆地区商品棉 164.74 万吨，周环比减少 16.05 万吨（减幅 8.87%）；内地地区国产商品棉 36.95 万吨，周环比减少 0.07 万吨（减幅 0.18%）。下游纺织需求方面，截至 8 月 12 日当周，纺纱厂开工率为 51.2%，环比提升 3.4%，纱线库存为 34.5 天，环比 -0.7 天，棉花库存为 23.1 天，环比 +0.3 天。织布厂开工率为 31.5%，环比 +6.3%。盛泽地区样本织造企业开工率为 59.5%，环比 -1.05%，坯布库存 36.8 天，环比 -0.2 天。

综合来看，下游市场需求边际好转，库存小幅去库，采购积极性继续回升，加上外盘带动，市场情绪有所修复，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 4.48%，报 15510 元/吨，持仓 +10612 手。美棉在 USDA 报告大幅下调产量，盘面上依托 99-100 美分的技术点位，大幅上扬。在美棉大幅上涨带动下，郑棉短线突破区间高点 15000，短线趋势转涨，关注区间高点的有效支撑情况。目前国内下游订单仍然较少，单产、总产双增概率高，供应压力依然较大，高位谨慎看多，下方多单可继续持有。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 16 日，东北大连地区出厂价为 4350 元/吨，下调 20 元/吨；华北天津出厂价 4270 元/吨，下调 30 元/吨；山东日照出厂价 4250 元/吨，下调 30 元/吨；江苏张家港报价 4210 元/吨，下调 30 元/吨；广东珠三角出厂价 4200 元/吨，下调 40 元/吨。M2301 合约收盘报 3686 元/吨，跌幅 1.68%，持仓 -11484 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，上周油厂豆粕现货成交合计 30.56 万吨，较上周环比-8.05 万吨。库存方面，截至 8 月 12 日当周，油厂豆粕库存为 79.26 万吨，环比-10.43 万吨，开机率维持在 59.65%；下游饲料企业豆粕库存降至 9.18 天，环比-0.24 天。在消费旺季下，油厂的豆粕库存大幅去库，开机率维持稳定，豆粕供给整体依然宽松。饲料价格依然维持高位，养殖端对高价饲料接货意愿降低，需求开始转弱，但饲料企业在较好的预期收益下，依然保持了一定现货采购，关注向下传导销售的情况。

据 USDA，8 月供需报告意外上调美豆单产，美豆呈现高位波动后，持续回落，但在关键生长期，严峻的高温天气炒作或仍持续一段时间。

USDA 报告上调美豆单产，同时在天气干旱影响下，高位不确定下较高。受此影响，豆粕盘面冲高回落，国内消费逐渐转弱后，预计豆粕上方压力仍大，后市反弹力度及持续性有待观察，高位注意风险。短线观望为主，下方多单可适量继续持有，做好止盈。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 15 日，广东 24 度棕榈油现货价 10510 元/吨，较上个交易日持平，上周棕榈油现货成交 9000 吨，环比上一周-16700 吨。短期，由于船期到港延后，国内棕榈油价格走势强劲，豆棕价差得到一定修复，而价格的上涨也削弱了棕榈油的价格优势，现货成交明显回落。库存方面，截至 8 月 12 日当周，国内棕榈油商业库存升至 24.35 万吨，环比+2.34 万吨。棕榈油主力 P2301 合约收盘报 8472 元/吨，跌幅 0.75%，持仓+13799 手。豆油方面，截至 8 月 15 日，主流豆油报价 10640 元/吨，较上个交易日-50 元/吨，现货方面，上周豆油合计消费 18.32 万吨，环比上周+7.03 万吨。在消费持续好转的情况下，环比-5.04 万吨至 81.44 万吨。上周豆油仍呈现去库状态，去库幅度有望走扩。豆油主力 Y2301 合约收盘报 9660 元/吨，跌幅 1.63%，持仓+7274 手。

消息上，从印尼统计局公布的数据看，7 月印尼棕榈油出口较 6 月环比出现了较大的增幅，幅度在 25%，多个主要消费国加大对印尼棕榈油的采购也使得印尼国

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。



内的棕榈油价格企稳回升，参考价也迎来了久违的上调。马来方面，据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-15 日棕榈油出口量为 533050 吨，较 7 月同期出口的 518520 吨增加 2.8%，在印尼库存释放过程中，马来整体出口节奏尚未出现过大的影响，一方面是低价棕榈油的吸引力较大，有买盘支撑，另一方面也需要关注马来的库存变动情况，是否有进一步加大进口的动作。美国方面，8 月供需报告意外上调美豆单产，美豆呈现高位波动后，持续回落，短线豆油也呈现回落态势。但在关键生长期，严峻的高温天气炒作或仍持续一段时间。目前油脂板块底部宽幅震荡已持续了 1 个月以上，供需短期暂时达到了平衡。

从盘面上看，油脂整体仍处相对高位，盘面上，棕榈油技术上，短线关注 8400 的短线支撑，上方面临 8900-9000 的压力，上有压力下有支撑，短线建议观望为主，下方多单可继续持有。豆油消费情况明显好转，库存处于近五年低值，并进一步大幅去库，但也需防范棕榈油到港后的外溢影响。预计后市将围绕 9500-9900 这一范围宽幅震荡以选择最终方向，当下位置处于阶段性高位，不宜过分看多，观望为主，下方多单可适量继续持有。

螺纹钢：

今日螺纹钢期货主力 2210 小幅下跌。周五夜盘小幅低开后，快速拉涨，随后高位震荡运行，日内价格高位回落，尾盘收跌。收盘价为 4126 元/吨，跌-1 元/吨，跌幅-0.02%，成交量为 240 万手，持仓量为 175 万手，+7593 手。

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 4250 元/吨，较上周上涨+30 元，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 124 元/吨，基差走强，盘面贴水现货。国内市场方面，近期螺纹钢需求回落，产量缓慢回升，库存去库收窄，钢价高位震荡运行。基建项目逐步落地，支撑旺季用钢需求，不过房地产表现依然偏差，拿地和销售数据疲软，对中长期钢价形成拖累。此外，吨钢利润偏低，叠加废钢资源持续紧张，影响后期螺纹钢产量回升节奏，总的来说，低产量+低库存+旺季临近+盘面贴水现货，短期螺纹钢仍有上

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。



涨驱动，但是现实需求较差，价格上方压力仍存，预计螺纹钢主力 RB2210 合约 4000-4300 区间震荡运行，短期压力位为 4200。

动力煤：

动力煤 2209 上涨，收盘价为 860 元/吨，涨+9.8 元/吨，涨幅+1.15%，成交量 6 手，持仓量 61 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。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：

双焦小幅下跌。焦煤和焦炭日内分别下跌-0.81%和-0.92%。

焦煤：基本面来看，国内炼焦煤逐步回升，进口方面，蒙煤通关维持在高位，日均通关超 1000 车。需求端，焦企利润修复，河北、江苏和山东等地由亏转盈，且市场预期改善，焦化厂开工积极，需求有所回升；库存方面，炼焦煤总库存出现累库，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，价格仍有反复。

焦炭：产业方面：焦炭第一轮提涨落地，涨 200 元/吨，今日开启第二轮提涨。需求端，钢厂利润好转，高炉继续复产。供给方面，焦企利润修复，河北、江苏和山东等地由亏转盈，且市场预期改善，焦化厂开工积极，焦炭产量回升。总的来说，焦炭供需双增，市场预期好转和钢厂复产格局下，焦炭短期仍有一定上涨

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。



空间，但目前钢厂利润仍然偏低，吨钢利润限制后期上涨幅度。预计短期多随钢价震荡偏强运行。

铁矿石：

铁矿石主力下跌。i2301 合约收盘价为 707.5 元/吨，跌-21，跌幅-2.88%，成交量 97 万手，持仓量 67 万手，+28363 手。产业方面，8 月 5 日当周全球铁矿石发货量为 3122 万吨，上周澳洲有两个港口检修，叠加巴西持续降雨影响，预计本周全球发货量下降。26 港到港量为 2336.2 万吨，保持较高水平，铁矿供给充足。需求端，日均铁水产量为 218.67 万吨，环比+4.36 万吨，需求小幅回升，但整体仍处于偏低水平，后期仍有复产需求。库存：45 港港口库存量为 1.39 亿吨，环比增加+182 万吨。连续七周累库，较低点回升 1315 万吨。钢厂铁矿石库存方面，64 家样本钢厂烧结粉矿库存为 1256.15 万吨，处于近六年历史低位，进口矿平均可用天数为 21 天，处于历史偏低水平，目前钢厂补库节奏缓慢，钢厂对后市铁矿依然看跌，故采购是按需采购，降库为主。不过钢厂低库存，需注意若后期终端需求出现好转，那么钢厂这么低的库存或引发价格的拉涨。总的来说，目前吨钢利润偏低，且中期供需宽松格局不变，故中期跌势不变。建议 I2301 合约 740-760 区间，逢高布局空单。

尿素：

期货市场：上周期货价格强势上行，期价的强势上涨，主要受到供应端影响，上周企业集中检修增多，以及高温限电导致部分省份尿素装置停车，阶段性供应出现显著下调，并且远期潜在利多因素发酵，主力合约移仓换月过程中，成交量持仓量与市场利多因素共振，期价强势上行，突破底部桎梏，短期仍处于偏强排布。周一，期价涨势有所放缓，UR2301 合约价格震荡收阴，期价开盘于 2342 元/吨，开盘后最高试探 2346 元/吨后震荡回落，下午盘扩大回调幅度，最低下探 2276 元/吨，尾盘收回部分跌幅报收于 2301 元/吨，呈现一根带较长下影线的阴线实

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。



体，结算价 2313 元/吨。成交量 101830 手，较上一交易日减少 31194 手，持仓 97342 手，较上一交易日减少 485 手。

需求端：受到期价强势反弹提振，现货价格也逐渐止跌回暖。但是，目前需求正处于传统淡季，农需低迷，复合肥以及三聚氰胺开工率处于偏低水平，下游企业按需采购，价格反弹后成交低迷。尽管国内外尿素价差扩大，尿素出口利润改善，但在出口法检控制下，出口需求提振力度有限。

供应端：目前限电仍在持续，尿素日产规模受到一定波及，不过随着前期检修企业逐渐恢复正常生产，日产并不如预期般悲观，截止到 8 月 15 日，国内尿素日产 14.5 万吨，开工率大约 61.2%。

原材料：受产区降雨导致产区外运受阻，高温加剧用电需求压力的同时，南方干旱也导致水电出力显著下降，煤电调峰压力加大，煤炭价格小幅反弹，在一定程度上也提振市场。不过，用电需求即将有旺季转入淡季，中期煤炭价格或面临压力。

综合来看，期价的强势提振现价回暖，但主产区以试探性反弹为主，截止到 8 月 15 日，北方交割区尿素现货报价在 2270-2300 元/吨，周度涨幅控制在 60-80 元/吨；而期货价格虽然周一收盘略缓，但涨幅远高于期价，基差快速下降至偏低水平，需求企业可以考虑逢高卖出套期保值。现货市场来看，需求端缺乏有效支撑，而供应压力在用电旺季结束后将有改善，整体供需压力并不突出，价格预计将承压，尿素 2301 合约价格上方关注 2350-2400 附近压力，若无进一步利多题材，期价将承压回落。

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。



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。