



核心观点

金银：本周四公布的美国7月成屋销售总数年化环比下降5.9%，预期下降4.9%；7月成屋销售总数年化481万户，创2020年5月以来最低，预期为487万户；本周四公布的截至8月13日当周初请失业金人数25万人，为三周以来首次下降，市场预期26.4万人；8月13日当周续请失业金人数143.7万人；美联储7月会议纪要显示，美联储决策者重申要继续加息，认为要遏制高通胀就得将货币政策变为让经济放缓的限制性水平；同时美联储多位官员认为有必要继续加息遏制通胀；市场正在密切关注美联储下一步动向；目前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：本周一伊朗谈判小组顾问 Mohammad Marandi 表示，“我们比以往任何时候都更接近”达成协议，“剩下的问题不是很难解决”。欧盟上周提交的协议“最终文本”已经得到美国的批准，美国表示，如果伊朗接受协议，就准备迅速达成协议；本周四 OPEC 新任秘书长盖斯 (Haitham Al-Ghais) 对路透表示，政策制定者、立法者以及石油和天然气行业投资不足是造成能源价格高涨的原因；自3月以来油价已经急挫，这种下跌趋势反映了对经济放缓的担忧，而在原油现货市场上，需求仍然强劲；目前油价再次返回90美元/桶下方并持续偏空震荡，但油价未来整体前景依然看好。

股指期货（IF）：今日三大指数早间震荡走低，创业板指一度跌逾1%，临近午盘指数探底回升；消息面，中国加入《数字经济伙伴关系协定》（DEPA）工作组正式成立；中央网信办孙蔚敏：始终支持境内企业依法依规合理利用境外资本市场融资发展；工信部：机器人行业上半年已披露融资金额超50亿元；随着上市公司的中报业绩陆续披露，业绩驱动将成为市场的核心主导因素，但大盘尚未明显上涨，股指期货尚需时间调整；股指期货中短线预判震荡偏空。

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：昨日美国初请/续请失业金人数下降，美联储多位官员发言明确支持继续加息遏制通胀，9月加息75基点的可能性重新上升；昨日伦铜收涨1.4%至8031美元/吨，沪铜主力收至62220元/吨；昨日LME库存减少2400至126475吨，注销仓单占比下降，LME0-3升水涨至13.8美元/吨；国内供应端，7月国内电解铜产量84万吨，环比减98%，同比增14%；近期限电造成的影响预计9月缓解，后续冶炼厂复产、新产能投放，产量预期增长；另据mysteel，8月因限电造成电解铜生产下降，湖北市场预计下降1.5~1.8万吨；安徽市场预计下降1.2万吨；浙江市场预计下降0.5~0.8万吨；本周（8.11~8.17）国内电解铜产量18.33万吨，环比减0.52万吨；需求端，电网投资发力，带动铜杆排产；新能源汽车产销同比大增带动铜板排产；地产、家电销售不佳拖累铜管、铜棒排产；整体看铜价支撑依然存在，震荡有韧性；今日沪铜主力运行区间参考：61300-62700元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年08月19日，沪铝主力合约AL2209小跌，开盘价为18490元/吨，最低价为18370元/吨，收盘价为18425元/吨，结算价为18470元/吨，下跌0.75%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18410元/吨，下跌230元/吨。

持仓方面，AL2209合约前二十名多头持仓74371，-7164；前二十名空头持仓82589，-3729，多减空减。

供应方面：据Mysteel调研，重庆市电力紧张，当地某氧化铝企业实施全面停产，涉及产能80万吨/年。四川、重庆地区部分电解铝厂由于电力供应不足问题限电减产，供应下行。

需求方面：近日川渝地区限电政策频发，铝棒企业及下游加工企业均受影响开工降低，需求愈发疲软。

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。



库存方面：8月19日LME铝库存减750吨至273775吨，上期所铝减少5731吨至103413吨。

操作方面：今日沪铝2209主力合约尾盘下跌，因限电范围逐步扩大，部分电解铝企业停产，基差为-15元/吨。由于川渝地区限电，铝棒企业及下游加工业均受影响降低，铝产业链整体开工降低。总的来说，沪铝处于供需皆弱的格局。关注短期四川、浙江、安徽地区限电范围是否扩大，预计短期AL2209主力合约围绕17800-19000这一区间震荡运行。

甲醇：

期货方面：甲醇期价在前低附近略有反复，MA2301合约期价震荡小幅收阳，成交量持仓量增加，在前低附近仍有一定的分歧。

基本面来看，近期限电以及产区多雨等不利因素影响下，煤炭价格有所反复，成本端或存在一定支撑。供需来看，目前供需双弱，下周，尽管因外轮到港预期缩减导致港口库存可能有一定去化，但从生产端来看，兖矿国宏64万吨/年、陕西神木60万吨/年装置计划检修，但内蒙古荣信90万吨/年、内蒙古新奥60万吨/年、四川泸天化40万吨/年、新乡中新30万吨/年、内蒙古世林30万吨/年及内蒙古易高30万吨/年等装置计划恢复，供应预期增加；而需求端，近期下游烯烃因亏损开工持续走低，传统需求虽有改善，但整体需求仍偏弱。供需尚不紧张，特别是电煤需求逐渐向淡季过渡，价格继续上行动力不足，甲醇期价近期关注前低附近多空争夺，在均线下方仍偏弱对待。

PTA：

期货方面：尽管原油价格反弹走高，但PTA期价仍加速下挫，试探短期均线附近后，下午扩大跌幅，回吐前一交易日的全部涨幅，收于一根带短上影线的一根大阴线实体，成交量持仓量显著增加，市场看空情绪浓厚，短期或继续下探。

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。



今日华东地区 PTA 报价 6030 元/吨，-40 元/吨，主力合约收盘价 5324 元/吨，-156 元/吨，PTA2301 合约基差 706 元/吨左右，9 月合约基差 184 元/吨，基差继续扩大。目前，PTA 注册仓单数量 12987 手，环比下降 432 手，同比处于偏低水平。对于需求企业而言，可以考虑买入保值。

尽管原油价格试探性反弹，但此前加工费回到 600 元/吨上方，近期原油价格反弹对于成本端的支撑相对有限。近期，PTA 企业开工率与周度产量增长，供应紧张形势略有改善；而需求端，却在持续恶化，受限电影响，聚酯行业开工率下降，而本周短纤以及长丝库存还在继续增加，产销低迷情况下，高库存消化的转机还没到来，供需宽松形势，价格或继续下探。目前期价在短期均线下方偏弱对待，下方暂时关注 5150-5250 附近支撑，一旦有效下破，中期下行空间可能会扩大。

生猪：现货价格横盘整理，生猪期货放量上扬

现货来看，据涌益咨询数据显示，本周全国出栏价格盘整为主，北方价格稍见上行，主要原因为北方养殖户有惜售情绪，屠企被迫抬价收猪；与此同时，南方市场涨价动作略显谨慎，基本横盘整理为主，预计短期内价格无太大波动空间。本周交易体重仍基本稳定为主，华东及华北部分省份小体重猪出栏陆续增加，拉低该省交易均重，但对整体影响不大，其他省份体重调整空间极为有限，体重或仍会维持稳定。8 月下游消费整体表现平淡，屠企开工率低位整理，个别地区有小幅回升，整体宰量仍处年内低位水平，短期宰量或仍无明显提升，后期随着天气逐步转凉，学校开学等拉动，宰量或有回升预期。截至 8 月 19 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 462.29 元/头，前一周为盈利 468.72 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 666.99 元/头，前一周为盈利 675.59 元/头。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 合约小幅低开，盘中波动加剧，放量上扬，收盘录得 1.06% 的涨跌幅，收盘价报 22785 元/吨。其他合约跟随主力全线收涨，总体依旧呈现近强远弱的格局，期限结构进一步转 back，市场均衡价格大体仍在 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，多空主力小幅增仓，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

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。



撑位从 22300 上移至 22500，今天的放量上扬强化了多头趋势，继续以震荡偏多思路对待，低位多单持有，有效跌破 22500 止损离场。

棉花：

据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 15902 元/吨，较上个交易日 -149 元/吨。新疆棉现货价格为 16040 元/吨，较昨日持平。

消息上，受南方极端干旱天气影响，安徽安庆棉区内已造成部分县市多条河流断流，干旱使棉田过度失水，土壤开裂，棉株花蕾脱落现象严重、虫害增多。据望江忠东农场主介绍，现在棉花测产要比七月底减产五分之二，今年棉花产量预测因干旱由前期丰产逆转为当前减产。

USDA 农作物干旱报告：截至 8 月 16 日，约 61% 的棉花种植区受到干旱影响，较上周下滑 5 个百分点。根据美国气象局的预测，下周美国大部分地区的降雨量接近或高于正常水平，而南部降雨量更高，有利于消退干旱。

美国干旱的天气对美棉的生长已产生实质性影响，虽然降雨增多有利于消退干旱，但整体供给偏紧仍会给盘面带来一定支撑，预计高位有所反复。而中国棉花供需处于宽松状态，国内新疆棉花主产区天气良好，单产、总产双增确定性强；而南方在高温影响下，棉花面临减产，但在整体供应宽松且消费不振之下，棉价上行面临重重阻力，但可能在高位出现震荡。

在江浙地区极端高温影响下，工厂避高温进行限电、放假。纱厂、布厂等下游企业接单、交单受到影响，限电政策导致接单积极性下降，同时面临较大困境，一方面是担心订单无法如期完成造成逾期，二是在目前即期利润尚可且市场出现边际好转的时间窗口下，停工、暂停接单使本就订单偏少的纺企经营受困。而这也导致短期对棉花需求也随之下降。未来仍需关注 8 月份中下旬起 9、10 月份的旺季订单的恢复情况。

截至收盘，CF2301 收跌 1.23%，报 14810 元/吨，持仓-10274 手。盘面上 01 主力已回落至下方区间高点 15000 附近的技术支撑附近，在南方棉花产区面临减产

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。



的利多支撑下，关注区间高点的有效支撑情况，当下位置，谨慎看多，可考虑轻仓布多，但在国内整体供给依旧宽松的格局下，当下利多因素难以支撑棉价再创阶段性新高，短期高位震荡概率较高。

豆粕：

豆粕现货方面，截至8月18日，东北大连地区出厂价为4370元/吨，较上个交易日持平；华北天津出厂价4280元/吨，持平；山东日照出厂价4240元/吨，持平；江苏张家港报价4220元/吨，持平；广东珠三角出厂价4160元/吨，下调20元。M2301合约收盘报3639元/吨，跌幅0.52%，持仓-2666手。

消息上，美国方面，美豆处于关键生长期，8月上旬的天气状况较7月更为严峻，优良率下降，对美豆形成一定支撑。但根据美国气象局的预测，下周美国大部分地区的降雨量接近或高于正常水平，大豆玉米主产区宜人的气温将利于玉米、大豆生长。

现货方面，昨日油厂豆粕现货成交11.6万吨，较上周同期+8.2万吨。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%；下游养殖利润方面，截至8月19日当周，自繁自养生猪养殖利润为462.29元/头，环比-6元；外购仔猪养殖利润为667元/头，环比-7.5元。饲料企业在较好的预期收益下，依然保持了一定现货采购提货，生产积极性较高。在消费旺季下，油厂的豆粕库存仍维持去库，但较去年同比下降幅度已收窄。饲料价格依然维持高位，随着下游屠宰销售趋弱，以及养殖利润收窄，养殖端对高价饲料接货意愿降低，维持刚需补库为主。

盘面上，豆粕主力已回落至下方区间高点3690以内，今日豆粕小幅反弹，关注区间高点的压力。随着天气改善，在天气炒作趋近尾声，美豆目前较本轮高点已回落近90美分，受此影响，短期内豆粕仍将维持高位震荡偏弱走势，短线可考虑逢高轻仓布空。

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、棕榈油：

棕榈油方面，截至8月19日，广东24度棕榈油现货价9850元/吨，较上个交易日下跌100元/吨，昨日棕榈油现货无成交，本周成交维持清淡。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8270元/吨，跌幅0.48%，持仓+3259手。豆油方面，主流豆油报价10520元/吨，较上个交易日+70元/吨，现货方面，昨日豆油现货成交6600吨，较上周同期-83000吨，整体成交大幅走弱。油厂豆油库存环比-5.04万吨至81.44万吨。豆油主力Y2301合约收盘报9546元/吨，跌幅0.29%，持仓+8290手。

随着印尼库存压力完成阶段性释放，本国棕榈油价格企稳回升，但随着马来下调9月棕榈油参考价，印尼棕榈油的高性价比优势消失，同时在自身严重的胀库问题下，出口参考价上调空间有限，而较低的出口价格使得贸易商有利可图，而继续维持较高的采买量。在马来棕榈油也进入累库周期后，棕榈油短期供应还是偏宽松格局。随着国内到港压力逐步兑现，国内棕榈油库存出现累库，而在低库存的支撑下，棕榈油价格仍维持相对平稳，在进口利润有所改善后，棕榈油的进口意愿的回升将使进口量逐步回升，到港量维持高位，库存或进一步累库，进而使棕榈油在盘面上承压。

美国方面，美豆处于关键生长期，8月上旬的天气状况较7月更为严峻，优良率下降，对美豆形成一定支撑。但根据美国气象局的预测，下周美国大部分地区的降雨量接近或高于正常水平，大豆玉米主产区宜人的气温将利于玉米、大豆生长。

目前中国、印度、欧盟等主要进口国仍有较大的需求，需要关注这部分需求增量对于棕榈油主产区的去库影响。

从盘面上看，油脂整体仍处相对高位，在到港压力及上方技术压力下，盘面上，豆油、棕榈油仍表现弱势。棕榈油下破8400的短线支撑，但整体震荡上行的走势尚未改变，短线观望，关注8400一线的争夺。豆油消费出现转弱，在天气炒

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。



作空间不足下，高位支撑或面临松动。油脂整体面临技术面短线支撑及基本面恶化的矛盾，高位的波动或加剧，可逢冲高后少量布空。

螺纹钢：供需双弱，钢价弱势延续

今日螺纹钢期货主力 2210 下跌。夜盘小幅高开后，震荡偏弱运行，日内延续夜盘跌势，尾盘收跌。收盘价为 3929 元/吨，跌-101 元/吨，跌幅-2.51%，成交量为 216 万手，持仓量为 151 万手，-145009 手。持仓方面，今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 867055，-114632；前二十名空头持仓为 936417，-83488，多减空减。

19 日国内各地螺纹钢现货价格下调，上海中天螺纹钢现货价格为 4160 元/吨，较昨日下跌 20 元，全国建材成交量表现较差。基差方面，上海地区螺纹钢基差为 231 元/吨，基差走强，盘面贴水现货。国内市场方面，本周螺纹钢产量为 265.18 万吨，较上周增加+12.30 万吨，钢厂复产，供给回升。需求端，螺纹钢表观消费量为 311.25 万吨，较上周增加+21.76 万吨。库存方面，厂库-4.96 万吨，社库-41.09 万吨，总库存-46.07 万吨至 736.67 万吨，库存去库，总库存已降至到偏低水平。总的来说，本周螺纹钢供需双增，库存连续九周去库，总库存已降至历史偏低水平。基建对钢材需求仍有支撑，但是房地产拖累仍存，保交房促销售压力偏大。另外四川等地限电和废钢到货紧张制约电炉复产节奏，不过整体影响有限。整体来说，短期螺纹钢震荡运行，价格仍有反复。预计 RB2210 合约 3800-4100 区间震荡运行。

动力煤：

动力煤 2209 无成交，持仓量 34 手。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

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，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-2.09%和-3.16%。

焦煤：国内炼焦煤供给稳定，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，全国吨焦利润为67元/吨，较前期增加+117元/吨，焦化厂利润改善，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，焦炭第二轮提涨基本全面落地，累计涨400元/吨。需求端，焦炭第二轮提涨过后，钢厂利润大幅收窄，影响后期复产预期，需求面临较大压力。供给方面，焦企利润修复，全国吨焦利润为67元/吨，较前期增加+117元/吨，焦化厂利润改善，焦化厂开工积极，需求有所回升。总的来说，目前吨钢利润偏低，焦炭需求预期走弱，而焦炭供给回升，价格上方压力偏大。

铁矿石：

铁矿石主力下跌。i2301合约收盘价为673.5元/吨，跌-13.5，跌幅-1.97%，成交量87万手，持仓量71万手，+8505手。产业方面，全球铁矿石发货量为2849万吨，环比回落。26港到港量为2036万吨，环比下降-300万吨，短期供给回落。需求端，日均铁水产量为225.78万吨，较上周增加+7.11万吨，需求回升。库存方面，45港库存继续累库2万吨至1.39亿吨，到港下降，本周库存累库收窄，港口库存已连续八周出现累库。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合约逢高布局空单，前期空单继续持有。

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：尿素期价直接下挫，继续大幅收阴。UR2301 合约开盘于 2200 元/吨，最高微幅试探 2209 元/吨，日内走势偏弱，最低下探 2127 元/吨，尾盘报收于 2140 元/吨，呈现一根带短上下影线的大阴线实体，结算价 2162 元/吨，跌幅 3.78%，成交量 115802 手，+9613 手，持仓量 94248 手，-1499 手。

持仓方面，UR2301 合约前二十名多头持仓 51323 手，-1127 手；前二十名空头持仓 55973 手，-1763 手，多空主力均有减持。

尿素现货价格继续下探，目前工业端按需采购，复合肥、胶合板及三聚氰胺等下游工厂运行状态仍不佳，因此对原料备货热情不高；农业备肥需求谨慎，缺乏需求配合下，企业尿素价格持续下调。目前，主要交割区报价 2250-2280 元/吨，河南，山东以及安徽工厂出厂价下调 20-30 元/吨。

虽然现价略有回落，但整体跌幅不及期价，基差震荡扩大。尿素 9 月合约山东地区为基准基差约 62 元/吨，1 月合约基差约为 170 元/吨。基差已经回到正常水平，近月合约企业套保优势减弱；远期 1 月目前基差仍处于偏低水平，后续基差仍有扩大可能，但对比过去两年，基差走势，短期投资机会相对有限。

供应方面，8 月 18 日，国内尿素日产量 14.3 万吨，环比增加 0.1 万吨，开工率 60.6%。目前，南方高温干旱天气仍在持续，预计下周限电可能仍会制约尿素日产增加，加上新疆塔化即将开始检修，日产规模短期可能很难有明显增长。不过，即便日产仍有掣肘，但企业尿素库存仍在继续增加，显然供应减量不及需求跌幅，目前供需依然宽松。截止到 8 月 17 日，尿素企业库存 55.48 万吨，环比增加 3.75 万吨，中国主要港口尿素库存统计 24.2 万吨，+4.6 万吨，港口库存攀升，预计下月出口规模可能会有增加。

供需基本面来看，尽管部分省份受限电导致日产规模难有明显增长，但是，目前农需真空期、出口难有明显增长以及工业需求低迷，市场成交情况低迷，企业库存仍在攀升，供需形势宽松。缺乏利多题材下，尿素期价加速下挫，已经跌破前期颈线支撑，重回弱势，近期震荡偏弱对待，关注前低附近支撑。不过，现价已

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。



经在成本线附近徘徊，期价能否顺利展开下挫，还需要关注后续是否有利多题材跟进，包括上游成本、国储等因素的变动。

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。