

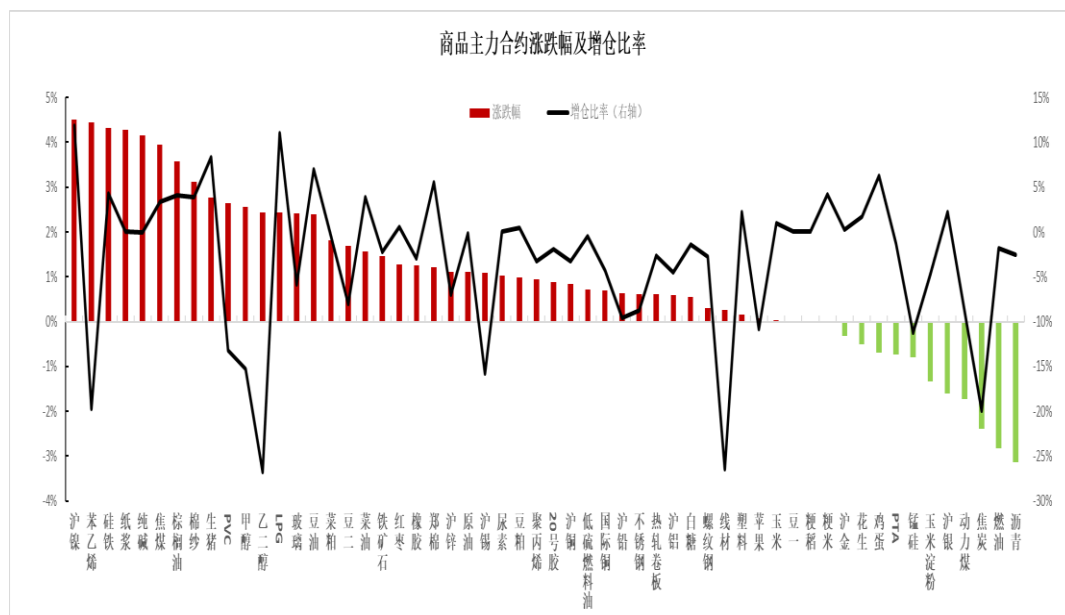


冠通每日交易策略

期市综述

截止8月22日收盘，国内商品期市收盘多数上涨，沪镍涨约4.5%，其他基本金属多数上涨，沪锌、沪锡涨超1%；化工品强势，苯乙烯、纯碱涨超4%，PVC、甲醇涨近3%；纸浆涨超4%；农产品多数上涨，棕榈油涨近4%，棉纱涨超3%，生猪涨近3%；黑色系走势分化，硅铁涨超4%，焦煤涨近4%，但焦炭跌超2%，动力煤跌近2%，锰硅跌近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.58%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.06%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.04%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.40%；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0.01%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.02%。

资金流向，截至15:00，资金流入方面，沪镍2209流入6.21亿元，生猪2301流入5.16亿元，豆油2301流入4.75亿元；资金流出方面，甲醇2301流出6.51亿元，乙二醇2209流出4.42亿元，焦炭2209流出3.82亿元。



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

铝：

期货盘面上，2022年08月22日，沪铝主力合约AL2209微涨，开盘价为18400元/吨，最高价为18730元/吨，收盘价为18580元/吨，结算价为18540元/吨，上涨0.6%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18570元/吨，上涨160元/吨。

持仓方面，AL2209合约前二十名多头持仓67830，-6541；前二十名空头持仓79868，-2721，多减空减。

国内方面：8月22日，中国央行将五年期贷款市场报价利率（LPR）下调至4.3%，此前为4.45%；一年期贷款市场报价利率（LPR）下调至3.65%，此前为3.70%。

供应方面：8月22日，四川省电解铝产能已全部完成停产，值得注意的是，四川省6月底电解铝运行产能100万吨。重庆市涉及产能3万吨左右，河南省影响电解铝产能4万吨左右。

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。

库存方面：8月22日LME铝库存减450吨至273325吨。上期所铝减少1吨至103412吨。

操作方面：今日沪铝2209主力合约上涨，基差为-10元/吨。今日央行降息，有望提振房地产消费，从而带动铝的需求，今日四川省电解铝产能已全部完成停产，重庆和河南也受到影响，铝价低位上涨，但因限电，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，当前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缩小，预计短期AL2209主力合约围绕18000-19000这一区间震荡运行。

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：甲醇期价在前低附近略有反复，MA2301 合约期价反弹走高，突破短期均线压制，短周期级别止跌，但期价反弹过程中成交量持仓量萎缩，市场的反弹动力相对存疑。

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。供应端，近期甲醇价格下调后，甲醇开工负荷延续下滑态势，降至 64.99%，低于去年同期水平 3.94 个百分点，西北地区开工负荷在 75% 附近，特别是西南地区开工负荷下降，甲醇行业开工处于相对低位，供应略有收紧。不过，需求端，近期下游烯烃因亏损开工持续走低，下降至 71.73%，环比下降 4.07 个百分点。传统需求行业表现不一，甲醛、二甲醚开工窄幅下滑，MTBE、醋酸开工则略有提升，对甲醇消耗变动有限。目前需求拖来下，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，期价反弹过程中资金显著流出，上方关注 2500-2600 附近压力，或将承压。

PTA：

期货方面：PTA 期价试探性反弹走高，但在上方短期均线附近承压，期价回吐涨幅，尾盘报收于一根带较长上影线的小阳线，成交量持仓量萎缩，市场反弹动力不强。

今日华东地区 PTA 报价 5960 元/吨，-5 元/吨，主力合约收盘价 5382 元/吨，+58 元/吨，PTA2301 合约基差 578 元/吨左右，9 月合约基差 120 元/吨。目前，PTA 注册仓单数量 12593 手，环比下降 394 手，同比处于偏低水平。鉴于远期基差处于高位，对于需求企业而言，可以考虑买入保值。

PTA 本身供需情况来看，目前缺乏亮点。供应端，目前福海创 450 万吨 PTA 装置重启，能投 100 万吨 PTA 装置检修结束，上周 PTA 开工率回升至 71.08%，供应压力正在好转，不过，近期加工费再度回落，加工利润萎缩下，后续 PTA 产量可能很难有明显增长，但在下半年新装置集中投放期，整体供应能力会有所好转，一旦加工利润好转，整体供应将出现明显增长，供应虽然短期偏紧支撑市场价格，

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。



但供应能力增强也限制了价格的上行空间；而需求端来看，仍在持续恶化，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：现货市场消费好转，生猪主力创出新高

现货来看，据涌益咨询数据显示，今日北方市场走势上扬，多数集团场为正常出栏节奏，养殖户积极性较弱，市场受情绪支撑较强，屠宰端基本稳定运行，终端消费暂无明显变化，预计明日市场价格或仍有上涨空间。南方市场今日价格有稳有涨，部分市场集团场出栏进度稍慢，西南市场因疫情及高温影响，出栏积极性一般，临近开学，消费有转好之势，预计明日市场或受北方带动走势偏强。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 合约跳空高开，盘中一路震荡走高，放量上扬，创出新高。央行降息引发投资者的做多热情，大宗商品普遍上行，生猪期货交投异常活跃，收盘录得 2.76% 的涨跌幅，收盘价报 23305 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，市场均衡价格重心有所上移。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，多空主力大幅增仓，多头主力增仓更为积极。技术上，生猪期货主力 2301 合约长期多头趋势未改，支撑位从 22300 上移至 23000，今天的放量上扬创新高的走势，大幅强化了多头趋势，继续以震荡偏多思路对待，低位多单持有，有效跌破 23000 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 15919 元/吨，较上个交易日 +17 元/吨。新疆棉现货价格为 16128 元/吨，较上个交易 +88。

消息上，全球棉花价格上涨了 30%，为 2011 年以来最高。原因是异常的高温和干旱。目前，世界上棉花产量领先的国家印度也需进口棉花。据报道，美国是世

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。



界上第一大棉花出口国（占 33%），巴西是第二大出口国（占 17%）。本季美国棉花产量下降了 28%。巴西产量下降 30%。

全国商业库存环比持续减少。截止 8 月 19 日当周，新疆地区商品棉库存 155.5 万吨，环比-9.24 万吨；内地商品棉库存为 38.4 万吨，环比+1.45 万吨；港口库存为 37.7 万吨，环比-3.85 万吨。

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。但美国长期的干旱天气对美棉的生长已产生实质性影响，减产造成的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；而安庆棉区在高温影响下，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。

下游纺织方面，截至 8 月 19 日当周，纺纱厂开工率为 53.6%，环比提升 2.4%，纱线库存为 33.6 天，环比-0.9 天，棉花库存为 22.6 天，环比-0.5 天。织布厂开工率为 33.8%，环比+2.3%。盛泽地区样本织造企业开工率为 57.2%，环比-2.3%，坯布库存 37.2 天，环比+0.4 天。

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。而未受限电地区影响的地区开工率继续回升，订单量整体有所增加。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 收涨 1.21%，报 15015 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的利多支撑下，关注区间高点的有效支撑情况；同时，美棉在低库存及供给收缩的情况下，预计高位仍有波动，后期对郑棉影响依然存在。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。

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22日，东北大连地区出厂价为4420元/吨，较上个交易日+30；华北天津出厂价4350元/吨，+20；山东日照出厂价4310元/吨，+30；江苏张家港报价4260元/吨，+20；广东珠三角出厂价4240元/吨，+50元。M2301合约收盘报3698元/吨，涨幅0.98%，持仓+4430手。

现货方面，上周油厂豆粕现货成交合计77.44万吨，较上周环比+36.88万吨。

消息上，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。

据中国政府网数据，7月我国能繁母猪存栏为4298.1万头，环比上月+19.1万头。

油厂方面，截至8月19日，油厂压榨量为173.4万吨，开工率60.27%，豆粕供给为137万吨，环比+5。油厂压榨利润整体有所修复，当前处于盈亏平衡附近。饲料企业在较好的预期收益下，依然保持了现货采购较高，在消费旺季下，油厂的豆粕维持季节性去库，库存处于近五年低点，但较去年同比下降幅度已收窄，在油厂豆粕库存偏低的情况下，囤货意愿强，截止8月19日当周，饲料企业豆粕库存已升至9.6天环比+0.42天。目前，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，以刚需补库为主。

盘面上，豆粕主力难以重回区间高点3690以上，下游养殖需求转弱，饲料企业库存累库，关注区间高点的压力。随着天气改善，在天气炒作趋近尾声，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。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至8月22日，广东24度棕榈油现货价9550元/吨，较上个交易日下跌300元/吨。现货方面，上周棕榈油现货成交5700吨，环比-3300吨，降

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。



幅 37%。库存方面，截至 8 月 19 日当周，国内棕榈油商业库存升至 27.5 万吨，环比+3.2 万吨。棕榈油主力 P2301 合约收盘报 8526 元/吨，涨幅 3.57%，持仓 +12794 手。豆油方面，主流豆油报价 10650 元/吨，较上个交易日+130 元/吨，现货方面，上周主要油厂豆油合计成交 5.33 万吨，环比上周-12.99 万吨，降幅 71%，下游需求大幅走弱。在消费疲软以及开工情况边际好转的影响下，预计豆油去库进程有所放缓。豆油主力 Y2301 合约收盘报 9746 元/吨，涨幅 2.4%，持仓+20958 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—20 日马来西亚棕榈油单产增加 7.96%，出油率减少 0.57%，产量增加 4.96%。

据船运调查机构 ITS 数据显示，预计马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油出口为 728165 吨，7 月同期为 667509 吨，环比增加 9.09%。

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，而短期在低库存的支撑下，棕榈油仍维持相对平稳，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。

根据美国气象局的预测，本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。棕榈油整体仍处震荡区间高位，在到港压力及上方技术压力下，棕榈油表现相对弱势。但在低库存支持下，整体跌幅有限，棕榈油在区间内 8100 的技术点位获得支撑，但整体仍面临 8600 的区间压力。短线建议逢高出货，在到港压力逐步兑现，以及主产国棕榈油供给仍宽松的背景下，

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。



棕榈油高位或面临转弱，短线可逢高布空。豆油消费出现转弱，在天气炒作空间不足下，高位支撑或面临松动。豆油在技术支撑反弹后，高位的波动或加剧，短线可参照 10000 的技术阻力位，逢冲高后少量布空。

螺纹钢：

今日螺纹钢期货主力 2210 微涨。昨日夜盘小幅低开后，日内震荡偏强，尾盘收涨。收盘价为 4010 元/吨，上涨 12 元/吨，涨幅 0.3%，成交量位 173 万手，持仓量为 147 万手，-42325 手。

今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 859584，-7471；前二十名空头持仓为 908149，-28268，多减空减。

今日国内部分钢厂下调建筑钢材出厂价格，上海中天螺纹钢现货价格为 4160 元/吨，与昨日持平。基差方面，上海地区螺纹钢基差为 150 元/吨，基差走弱，盘面贴水现货。

国内方面：8 月 22 日，中国央行将五年期贷款市场报价利率（LPR）下调至 4.3%，此前为 4.45%；一年期贷款市场报价利率（LPR）下调至 3.65%，此前为 3.70%。

总的来说，今日央行降息，高于预期，提振房地产消费，短期对钢材的价格有一定的提振作用，但可持续性是有待观察的。产量和表需增加，库存减少，同时临近九月，金九银十的旺季到来，需求预期变好，对当前的螺纹钢价格有一定的支撑，同时本周四川将有望迎来降雨，限电范围将会有所减小，钢厂开工率有望继续上升。但当前吨钢利润有所降低，同时下游开工不高，采购情绪偏弱，厂商按需采购，螺纹钢价格有所下降。预计短期螺纹钢主力 RB2210 合约 3730-4200 区间震荡运行，支撑位在 3730。

铁矿石：

铁矿石主力合约上涨，i2301 合约收盘价为 690.5 元/吨，涨 10.0，涨幅 1.47%，成交量 13.05 万手，持仓量 69.53 万，-6061 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。



国内方面：8月22日，中国央行将五年期贷款市场报价利率（LPR）下调至4.3%，此前为4.45%；一年期贷款市场报价利率（LPR）下调至3.65%，此前为3.70%。

供给端：8月12日当周全球铁矿石发货量为2849.1万吨。上周澳洲有三个港口检修，预计本周全球发货量出现下降。26港到港量为2036.3万吨，较上周下降-230万吨，短期供应小幅回落。

需求端：日均铁水产量为225.78万吨，较上周增加+7.11万吨，需求有所回升。但由于近期限电范围逐步扩大，下游对钢材的需求有所减少，对钢厂整体生产积极性后续推动力较弱，钢厂复工复产的节奏放缓，对铁矿石的需求也有所减少。

库存：45港口铁矿石库存为13888.2万吨，环比+2.04万吨，港口库存持续累库。64家样本钢厂进口烧结粉矿库存为1263.99万吨，环比+7.84万吨，钢厂按需采购，保持低库存。进口矿平均可用天数为20天，处于历史偏低水平

总的来说，央行降低贷款利息，带动房地产需求，短期对铁矿石价格有一定的提振作用，但目前吨钢利润较低，厂商按需采购，预计短期铁矿石主力I2301合约660-730区间震荡运行，中长期供强需弱的格局没有改变，中长期跌势不变。

尿素：

期货市场：上周，尿素期价展开了非常顺畅的回调，周四周五UR2301价格放量下行，扩大回调幅度至期颈线平台下方，价格的强势有所转变，期价重归弱势。本周一期价虽然试探性反弹，但在上方均线密集处承压回落，且日内增仓在尾盘集中离场，反弹信心稍显不足，周一，期价收于一根带较长上影线的小阳线，结算价2185元/吨，涨幅1.02%。周一，UR2301合约成交量97617手，较上一交易日减少18185手，持仓94304手，较上一交易日增加56手。

现货价格来看，在期价强势转变，现货市场缺乏利多题材支撑下，北方地区尿素现货报价震荡下滑，并且，这种跌幅在本周初有所扩大，目前主要交割区现货出厂价格已经至2230-2260元/吨，较上周五跌幅扩大40-80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。



尿素期价震荡盘整，而现价扩大回调幅度，尿素基差再度收窄，截止到8月22日收盘，UR2209 合约基差 27 元/吨，UR2301 合约基差 126 元/吨，目前套期保值优势并不明显。

需求端：正处于传统农需淡季，农需很难有明显增长，复合肥开工率虽有增加，但库存同比显著偏高，整体提振有限；而工业受限电以及终端需求低迷影响而难有改善；此外，出口也表现不及预期，需求端没有亮点。

供应端：四川启动能源供应保障一级应急响应，四川地区尿素工厂继续限电停产，让电于民，暂定限电停产时间至8月25日，安徽六国、重庆建峰尿素装置也开始停产，日产规模小幅下降，截止到8月22日，国内尿素日产14万吨，开工率大约59.3%，同比偏少2.2万吨。不过，上周企业库存环比继续增长，显然，供应虽有减少，但需求低迷下，供需形势并不紧张。

综合来看，尿素期价重回前期底部颈线下方运行，强势已经有所改变，目前缺乏有效利多题材支撑下，近期大概率在其下方偏弱运行。不过，现价已经在固定床尿素成本附近，在供应没有实质性改善前，继续扩大跌幅的可能性不大，近期建议关注前低附近支撑。

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。