

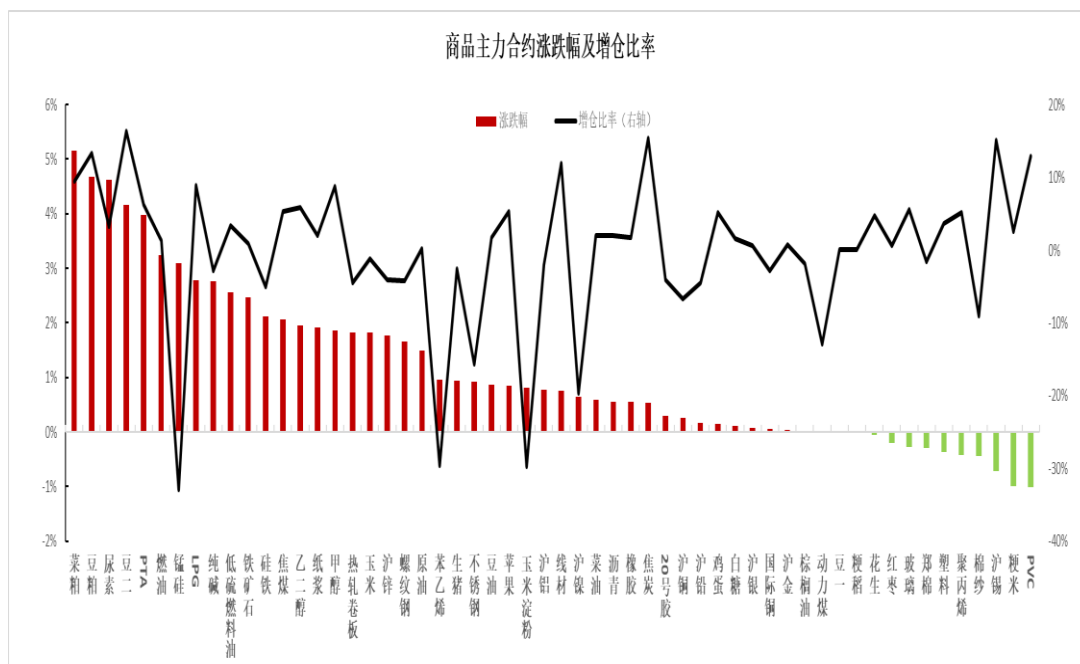


# 冠通每日交易策略

## 期市综述

截止8月23日收盘，国内商品期市收盘涨多跌少，油脂油料领涨，菜粕涨超5%，豆粕涨近5%，豆二涨超4%；能化品走高，尿素涨近5%，PTA涨近4%，燃油涨超3%，LPG、纯碱、低硫燃料油涨近3%；黑色系普涨，锰硅涨超3%，铁矿石、硅铁、焦煤涨超2%；盘面上仅豆一、PVC、沪锡等少数品种小幅下跌。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.46%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.67%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.05%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.21%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.12%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.09%。

资金流向，截至15:00，资金流入方面，豆粕2301流入14.23亿元，PTA2301流入4.21亿元，甲醇2301流入4.05亿元；资金流出方面，沪镍2209流出8.96亿元，沪铜2209流出6.83亿元，螺纹钢2210流出4.84亿元。



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23日，沪铝主力合约AL2209微涨，开盘价为18440元/吨，最高价为18750元/吨，收盘价为18685元/吨，结算价为18595元/吨，上涨0.78%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18560元/吨，下跌10元/吨。

持仓方面，AL2209合约前二十名多头持仓69894，增加2064；前二十名空头持仓77400，-2468，多增空减。

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。重庆氧化铝企业受限电难按照原计划近日复产，若三门峡疫情扩散，将影响三门峡氧化铝厂开工。

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23日LME铝库存减1875吨至271450吨，上期所铝减少673吨至102739吨。

操作方面：今日沪铝2209主力合约上涨，长江地区电解铝基差为-125元/吨。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，铝价有所反复，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，外盘能源紧张关注短期四川、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18300-19000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：甲醇期价继续试探性反弹，MA2301 合约期价最高上行至 2553 元/吨，不过下午盘冲高后回吐涨幅，尾盘报收于 2515 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，结算价 2516 元/吨，涨幅 1.86%，成交量略有增持，甲醇持仓也略有上涨。

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；与此同时，沿海地区港口库存持续去化，8月下旬到港较少，对市场也存在潜在支撑；此外，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。综合利多题材下，支撑期价止跌回暖。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。目前需求拖累下，价格反弹持续动力不足，特别是电煤需求逐渐向淡季过渡，成本端支撑有减弱预期，近期上方关注 2500-2600 附近压力，或将承压。

## PTA：

期货方面：PTA 期价强势反弹，突破短期均线附近压力，强势收于一根大阳线实体，结算价 5474 元/吨，涨幅 3.98%，成交量持仓量明显增加，反弹仍在持续。今日华东地区现货报价 6120 元/吨，+160 元/吨，主力合约收盘价 5588 元/吨，+206 元/吨，PTA2301 合约基差 532 元/吨左右，9 月合约基差-64 元/吨。目前，PTA 注册仓单数量 12593 手，环比持平，同比处于偏低水平。

近期，国内原油价格强势运行，成本端支撑有所反复，首次影响 PTA 加工费出现回落，加工利润收紧后，市场预期供应端收缩，期价止跌反弹，突破短期均线附近压制，短期向好。不过，从产能角度来看，目前福海创 450 万吨 PTA 装置重启，能投 100 万吨装置检修结束，整体供应能力会出现改善，一旦价格反弹，加工利润好转将刺激实际产量增加，供应能力偏强背景下，价格大幅上行基础并不

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。



牢固。并且，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，而终端织造行业受到限电、需求偏弱以及高库存影响，对聚酯采购也以刚需为主，下游拖累还没有明确改善，短期价格大幅上涨动力不足。近期关注 5600-5800 附近压力。至于中期价格走势，我们认为更多关注成本以及需求端变动，特别是“金九银十”需求旺季的实际复苏情况，目前尚未看到好转迹象。

### 生猪：现货市场偏强运行，生猪主力高位震荡

现货来看，据涌益咨询数据显示，今日北方市场生猪价格继续上涨，集团场出栏节奏正常，多数养殖户出栏积极性转弱，出栏量缩减，市场整体猪源供应减少，但消费端并无明显利好因素出现，预计短期内行情小幅调整。今日南方市场生猪价格上涨，四川市场因限电影响，部分养殖提前出栏，但外围市场行情偏强；西南、华南部分区域受开学等影响，消费略有好转，预计短期内行情或偏强运行。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 合约跳空高开之后冲高回落，盘中在高位窄幅震荡，价格再创新高，但成交与持仓量出现明显缩窄，收盘录得 0.93% 的涨跌幅，收盘价报 23360 元/吨。其他合约也是全线收涨，但涨幅各异。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，多空主力都有明显减仓，多头主力减仓更为积极。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，今天的高位震荡，表现出价格在高位遭遇抛压，暂且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 15958 元/吨，较上个交易日 +39 元/吨。新疆棉现货价格为 16128 元/吨，报价持稳。

消息上，USDA 生长报告：截至 8 月 21 日当周，美国棉花优良率为 31%，此前一周为 34%，去年同期为 71%。全国商业库存环比持续减少。

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。



美国农业部旗下机构 FSA 预测全美棉花种植面积预期 1351.7 万英亩，相比 USDA8 月份报告 1247.8 万英亩调高 103.9 万英亩，增幅为 8.3%。

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，限电政策导致接单下降，由于多地持续高温炎热天气及部分省市限电叠加，中小纱厂、织造厂减产比例仍在升高，后面接单情况并不明朗。

截至收盘，CF2301 收跌 0.3%，报 14945 元/吨，持仓-7170 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，在安庆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。

## 豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 23 日，东北大连地区出厂价为 4550 元/吨，较上个交易日+130；华北天津出厂价 4500 元/吨，+150；山东日照出厂价 4450 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。



+140；江苏张家港报价 4410 元/吨，+150；广东珠三角出厂价 4390 元/吨，+150 元。M2301 合约收盘报 3853 元/吨，涨幅 4.67%，持仓+141761 手。

现货方面，昨日油厂豆粕现货成交合计 20.32 万吨，较上周环比+7 万吨。

消息上，截止 8 月 19 日当周，进口大豆到港量为 172.25 万吨，环比-5.9 万吨。虽然到港量维持在中性偏高水平，但随着国内豆粕进入消费旺季，油厂压榨量依然较大，大豆库存仍会处于同比偏低水平。

据外媒报道，在一块 3\*3 平方英尺土地上，俄亥俄州大豆平均结荚数为 1131.64 个，较 2021 年作物巡查的 1195.37 个降 5.33%，较作物巡查 3 年均值的 1038.35 个高 8.98%。本周美国的降雨虽对消退干旱有利，但长期的干旱影响已对大豆单产产生了实质影响。

油厂方面，截至 8 月 19 日，油厂豆粕库存为 72.9 万吨，环比上周-6.3。开工率在 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，依然保持了较高的现货采购，在消费旺季下，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，下游屠宰企业开工稳定，国内生猪存栏维持高位，在养殖利润持续收窄下，养殖端对高价饲料以刚需补库为主。

盘面上，豆粕主力跟随美豆大幅走高，在北美单产悲观及 USDA 高弃收率消息影响下，一举突破区间高点。但下游养殖企业对高价饲料的，饲料企业库存累库后，能否有效向下游传导仍存在变数，涨势的空间及持续性也存在不确定性。短线建议观望为主。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 23 日，广东 24 度棕榈油现货价 9800 元/吨，较上个交易日上调 250 元/吨。现货方面，昨日棕榈油现货成交 1806 吨，环比-194 吨。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

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。



吨。棕榈油主力 P2301 合约收盘报 8410 元/吨，涨幅 0%，持仓-6063 手。豆油方面，主流豆油报价 10730 元/吨，较上个交易日+80 元/吨，现货方面，昨日主要油厂豆油成交 2.78 万吨，环比上周+20400 万吨。在上周消费疲软以及开工情况边际好转的影响下，豆油去库进程有所放缓，截至 8 月 19 日当周，油厂豆油库存为 79.4 万吨，环比-2 万吨，去库幅度收窄至 2.5%。豆油主力 Y2301 合约收盘报 9732 元/吨，涨幅 0.87%，持仓+5409 手。

消息上，据欧盟委员会，截至 8 月 21 日，欧盟 2022/2023 年度棕榈油进口量为 510395 吨，而去年同期为 893893 吨。

据外媒报道，印尼贸易部长周二在一份声明中称，印度承诺进口 260 万吨棕榈油产品，价值 31.6 亿美元。声明说，这项承诺是印尼贸易部长最近访问印度期间签署的数十项协议的一部分，但没有提供棕榈油出口期限的细节。

美国农业部（USDA）周二凌晨表示，参与美国作物补贴计划的农民报告称，截至 8 月 22 日，有 314.8 万英亩玉米、98.7 万英亩大豆和 116.2 万英亩小麦“弃种”。参与补贴计划的生产者报告，截至 8 月 22 日，包括种植失败的玉米种植面积为 8676.8 万英亩，大豆为 8648.8 万英亩，小麦为 4744.5 万英亩。

目前中国、印度、欧盟等主要进口国国内油脂库存仍有缺口，需要关注这部分需求增量对于棕榈油主产国的去库影响。

随着印尼库存压力完成阶段性释放，以及包括中国、印度等主要消费国进口需求回升，印尼本国棕榈油价格继续回升。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。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，内紧外松的情况或逐步开始转向内外供需平衡的方向发展。

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。但长期的干旱已对农作物产生了严重影响，对供给端的实质影响还需等待相关数据发布。

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，短线仍处多单出货位，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，棕

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。



榈油高位或面临转弱，但在消费国进口需求增加后，外部供给宽松的情况趋于改善，高位波动或加大。豆油上周消费出现转弱，在天气炒作时间不足，但干旱的对单产的影响存在较大变数，高位也面临波动加剧的情况，高位观望为主。

### 螺纹钢：

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨。昨夜盘小幅高开后，日内震荡偏强，尾盘收涨。收盘价为 4052 元/吨，上涨 66 元/吨，涨幅 1.66%，成交量为 124 万手，持仓量为 141 万手，-61177 手。

今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 820871，-38713；前二十名空头持仓为 879640，-28509，多减空减。

今日国内部分钢厂上调建筑钢材出厂价格，上海中天螺纹钢现货价格为 4190 元/吨，与昨日相比上涨 30 元/吨。基差方面，上海地区螺纹钢基差为 138 元/吨，基差走弱，盘面贴水现货。

总的来说，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，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，当前吨钢价格有所回升，钢厂开工率有望继续上升。但由于四川等地限电，下游开工不高，采购情绪偏弱，厂商按需采购。预计短期螺纹钢主力 RB2210 合约 3900-4200 区间震荡运行，支撑位在 3920。

### 铁矿石：

铁矿石主力合约上涨，i2301 合约收盘价为 705 元/吨，涨 17，涨幅 2.47%，成交量 74.02 万手，持仓量 70.19 万，+6616 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。



供给端：8月19日当周全球铁矿石发货量为2733.5万吨，环比减少115.6万吨。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，当前吨钢利润有所回升，短期对铁矿石价格有一定的提振作用，但厂商按需采购，观望为主，预计短期铁矿石主力I2301合约680-715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。

### 焦煤焦炭：

期货市场方面，动力煤、焦煤价格反弹走高，日内涨幅均在2%以上，焦炭价格相对弱于上游产品，收涨0.53%。

近期，利多因素共振下，供需大背景宽松的煤炭价格出现反复。一方面，生产端来看，前期安全事故频发，产区安全检查力度加大，煤炭主产区频繁迎来降雨，制约煤炭的生产，特别是内蒙古地区露天矿生产受到较大的波及，而陕西地区疫情也在一定程度上影响了煤炭的周转，供应端阶段性收紧；另一方面，需求端碰到罕见的高温干旱天气，南方水电出力不及预期，在高温压力下，火电调峰压力加大，电厂煤炭日耗迅速攀升，带动电煤需求增长；此外，受到降雨影响，铁路运量低迷，煤炭集港量下降，港口货源以及货源结构矛盾逐渐显现，贸易商惜售心里增强；短期利多因素共振下，煤炭价格走强。但电煤需求即将从旺季转向淡

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。



季，在国内供应能力增强、进口相对稳定情况下，煤炭中期价格可能承压，不过对于工业需求旺季、秋冬季备货以及大秦线即将检修等因素碰撞下，市场对于淡季价格走势还有一定的分歧，价格回调空间还需要重点关注产区生产情况。目前焦煤价格强于焦炭，主要是受到下游钢材报价偏弱，加工利润收窄导致的需求端因素拖累，后续关注钢厂利润情况。

## 尿素：

期货方面：尿素期价跳空高开高走，强势收阳，UR2301 合约价格跳空高开于 2210 元/吨，开在短期均线上方，在大宗商品普遍偏强，以及现价止跌回暖情况下，尿素期价强势上行，扩大反弹高度至 2293 元/吨，尾盘报收于 2286 元/吨，呈现一根带短上下影线的大阳线实体，结算价 2256 元/吨，涨幅 4.62%。成交量 127814 手，+30197 手，持仓量 97375 手，+3071 手。

持仓方面，UR2301 合约前二十名多头持仓 54756 手，+2672 手；前二十名空头持仓 57163 手，+2461 手，多空主力均有增持，但增幅有限。

此前尿素价格回调后，部分工厂表示新单成交形势有所好转，加上四川地区尿素企业的限电停产以及其他地区装置停车检修增多，尿素开工低迷，国内部分地区试探性上调了尿素出厂价格，北方交割区尿素出厂价范围在 2250-2280 元/吨，山东、河北以及河南部分地区上调报价 10-20 元/吨。

期现价都出现反弹回暖，期价涨幅远大于现价，尿素基差再度显著收窄，尿素 9 月合约基差缩小至 -40 元/吨，1 月合约基差收窄至 34 元/吨，近月合约基差处于偏低水平，如果有库存压力，以及未来销售企业预防价格下跌风险的企业，可以考虑卖出套期保值，当然，近月套保需要注意交割、资金风险。

供应方面，8 月 23 日，国内尿素日产量 14 万吨，环比持平，开工率 59.1%，较去年同期偏少 1.9 万吨。目前四川启动能源供应保障一级应急预案，尿素企业大部分停产，近期其他地区限电要求也趋于严格，安徽六国开始停车，并且内蒙古

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。



亿利亿鼎 52 万吨煤头尿素开始检修，目前尿素日产规模都处于往年同期偏低水平。不过，新疆塔化企业延迟检修，此前集中检修的企业也将逐步恢复正常生产，尿素日产规模预计逐渐止跌。

8 月 23 日，中央气象台继续发布气象干旱预警，据 8 月 23 日气象干旱监测，江苏南部、安徽南部、河南西南部、湖北大部、浙江大部、福建大部、江西、湖南、贵州大部、重庆、四川大部、陕西东南部、甘肃东南部和西藏中东部等地存在中度至重度气象干旱，局部特旱。预计，未来 3 天，黄淮西部、苏皖南部、四川盆地西部有 10~25 毫米降水，对气象干旱缓和有利，但其他大部地区仍维持高温少雨天气，气象干旱将持续发展。

此前尿素价格回调后，工厂反馈新单成交情况好转，低价吸引了部分企业的采购需求，现价止跌回暖。比较出乎意料的是，尿素 2301 合约期价跳空高开高走，从短期需求角度来看，农需淡季、工业生产受到终端需求低迷影响而难有明显放量，复合肥企业开工率虽有增加，但下游库存高企，加上尿素替代品种价格走弱，尿素的替代作用减弱，加上 7 月份化肥出口显著弱于预期，短期市场很难找到支撑价格反弹的支点。对于尿素价格的反弹，我们暂时建议观望，不建议追涨，逢高甚至可以依托前高为止损位沽空。

不过，需要警惕的是，近期国际市场天然气价格强势上行，后续关注是否会影响我国天然气进口，以及天然气供应稳定性，关系到气头尿素的生产规模；此外，冬储在 9 月份开始，关注冬储开始后对关于供应格局的变化。

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。