

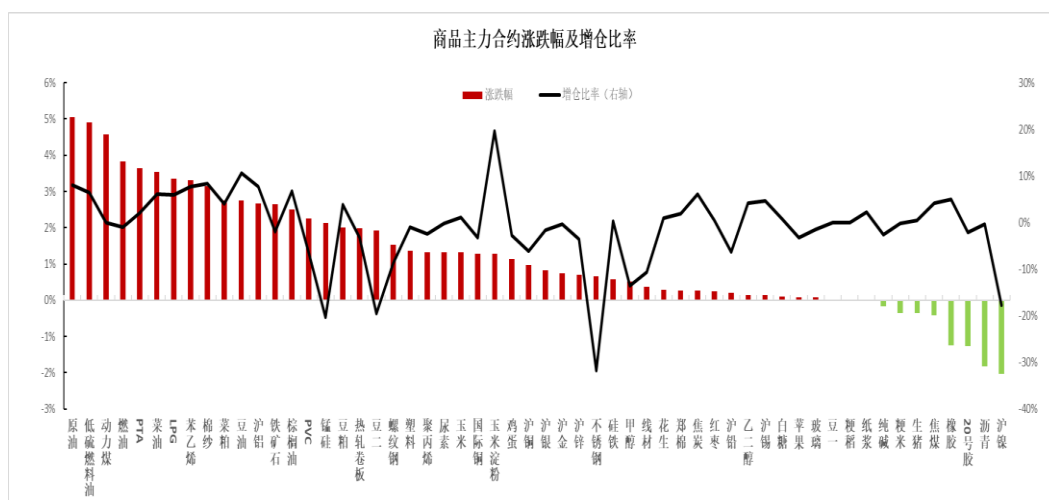


冠通每日交易策略

期市综述

截止 8 月 24 日收盘，国内商品期市收盘多数上涨，原油系领涨，原油涨超 5%，低硫燃料油涨近 5%，燃油、PTA 涨近 4%；油脂油料走高，菜油涨近 4%，菜粕、豆油、棕榈油涨近 3%；动力煤涨近 5%；钢矿期货走高，铁矿石涨近 3%，热卷、螺纹钢涨近 2%；基本金属走势分化，沪铝涨近 3%，国际铜涨超 1%，但沪镍跌逾 2%；橡胶类走低，20 号胶、橡胶跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.70%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.00%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 2.72%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 3.75%；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 0.04%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.09%。

资金流向，截至 15:00，基本金属多数品种遭遇净流出，其中，沪镍主力合约遭净流出近 7 亿元，沪铜净流出近 6 亿元；能化品方面，原油获净流入逾 11 亿元，甲醇则遭净流出近 6 亿元；钢矿期货方面，螺纹钢遭净流出近 12 亿元，热卷遭净流出逾 1 亿元；油脂油料多数品种获净流入，豆油净流入近 8 亿元，棕榈油净流入近 7 亿元，豆粕净流入逾 4 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24日，沪铝主力合约AL2209大涨，开盘价为18780元/吨，最低价为18665元/吨，收盘价为19090元/吨，结算价为18905元/吨，上涨2.66%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18820元/吨，上涨260元/吨。

持仓方面，AL2209合约前二十名多头持仓74326，增加4432；前二十名空头持仓82864，增加5464，多增空增。

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。据Mysteel，今日江西安义工业产业园区突发疫情，进入封闭管理状态，目前有铝型材生产企业60余家，年产能150余万吨。

库存方面：8月24日LME铝库存增10625吨至282075吨，上期所铝减少977吨至101762吨。

宏观方面：外盘能源紧张，德国铝冶炼厂考虑因能源成本问题将产量减半，外盘LME铝期货上涨。

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-270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，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，短期应回调风险。

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，最高试探 2542 元/吨，但涨势已经放缓，尾盘收于一根带短上下影线的小阳线，结算价 2525 元/吨，涨幅 0.52%。成交量持仓量均出现了明显的萎缩，市场反弹信心不足。

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，加上国际天然气价格持续拉升，成本端因素成为市场关注的重点，并且，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 2550-2650 附近压力，或将承压。

PTA：

PTA 期价高开后试探性反弹，日内仍维持偏强形势。PTA 期价的强势，主要受到原油价格强势上涨，成本端扰动下，PTA 期价震荡收阳，涨幅 3.65%。不过成交量略有萎缩，持仓量虽有增加，但主力来看，前二十名空头主力增仓更为积极主动，价格反弹信心稍显不足。

原材料市场方面：8 月 23 日，亚洲异构 MX 涨 8 美元至 983 美元/吨 FOB 韩国。石脑油涨 9 美元至 689 美元/吨 CFR 日本；亚洲 PX 涨 16 至 1061 FOB 韩国和 1081 美元/吨 CFR 中国。

现货市场方面：逸盛石化 8 月 24 日 PTA 美金卖出价小涨至 880 美元/吨；国内一主流供应商 2022 年 8 月聚酯原料合同结算价出台：PX860(8605 现款)，PTA6190、MEG4270 承兑；华北一套 40 万吨 PX 装置计划 9 月 1 日起停车检修，预计维持 25 天左右；当前 PTA 装置开工负 70.4% 左右。

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。



基差方面：8月24日，华东地区尿素现货市场价格6250元/吨，+130元/吨，期货收盘价5674元/吨，目前基差576元/吨，基差处于高位，对于存有现货企业可以考虑卖出现货，转而提高期货市场虚拟库存。

近期，国内原油价格强势运行，成本端支撑再度发挥作用，PTA价格再度反弹走高。虽然原材料成本抬升，但目前现货加工费逐渐止跌回暖，加工利润改善预期会带动供应增加。并且，需求端来看，仍在持续恶化，受限电影响，聚酯行业开工率低迷，长丝以及短纤日产销率虽然增长，但目前下游产品库存仍处于偏高水平，长丝库存还有待消耗，而终端织造行业开工率低迷，坯布库存高企，下游需求仍将拖累价格走势。从供需基本面来看，PTA上行动力不足，期价能否维持强势，更多需要关注上游成本变动，今日也将公布美原油库存数据，周四至周五美国公布初请失业金人数以及核心PCE物价指数，经济市场的不确定性，对于原油价格走势还是有很大干扰。PTA期价高位震荡对待，上方暂时关注5750-5830附近压力。

生猪：部分现货涨价乏力，生猪期货冲高回落

现货来看，据涌益咨询数据显示，今日北方区域价格延续昨日涨价走势，部分地区二次育肥与屠宰企业抢占肥猪市场，导致价格上涨较有动力，但随着养殖户出栏积极性的提高，市场猪源供给逐渐归于稳定，预计短期内价格再涨缺乏动力。南方市场今日随北方上行，华南部分学校开学对消费形成一定的刺激作用，价格较好；西南地区受省内大环境影响，标猪出栏增加，但终端走货平平，预计整体价格或难再攀升。期货盘面上，生猪期货主力LH2301合约小幅低开后下探23300后快速拉升，在23500处遭遇卖压，随后震荡回落，午盘窄幅震荡运行，成交和持仓量基本与昨日持平，收盘录得-0.36%的涨跌幅，收盘价报23265元/吨。其他合约表现为涨跌互现，一改前段时间近强远弱的格局，反转为近弱远强，近远期价格分化的问题有所收敛。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，多空主力都小幅加仓，空头主力加仓更为积极。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，连续两天

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 15945 元/吨，较上个交易日 -13 元/吨。新疆棉现货价格为 16128 元/吨，报价持稳。

中国主港报价大幅下跌。国际棉花价格指数（SM）134.94 美分/磅，跌 3.49 美分/磅，折一般贸易港口提货价 22295/吨；国际棉花价格指数（M）133.21 美分/磅，跌 3.46 美分/磅，折一般贸易港口提货价 22012 元/吨。

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。

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 收涨 0.27%，报 14995 元/吨，持仓+8448 手。盘面上 01 主力仍盘整于下方区间高点 15000 附近的技术支撑附近，在国内干旱导致减产的利多支撑下，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。短线谨慎看多。

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。



豆粕：

豆粕现货方面，截至8月24日，东北大连地区出厂价为4560元/吨，较上个交易日+10；华北天津出厂价4510元/吨，+10；山东日照出厂价4480元/吨，+30；江苏张家港报价4430元/吨，+20；广东珠三角出厂价4420元/吨，+30元。M2301合约收盘报3882元/吨，涨幅2%，持仓+45581手。

现货方面，昨日油厂豆粕现货成交合计16.27万吨，较上周环比-2.62万吨。

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。

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，豆粕交投氛围良好。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，成本端抬升，饲料价格上行压力较大，或进一步压缩养殖利润。下游屠宰企业开工稳定，国内生猪存栏维持高位，虽当前养殖利润尚可，但持续收窄之下，养殖端对高价饲料以刚需补库为主。

盘面上，在北美单产降低的影响下，豆粕主力保持强势。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；而南美增产概率大，豆粕上涨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24日，广东24度棕榈油现货价9900元/吨，较上个交易日上调100元/吨。现货方面，昨日棕榈油现货成交2050吨，环比+150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+3.2万吨。棕榈油主力P2301合约收盘报8724元/吨，涨幅2.51%，持仓+21500手。豆

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。



油方面，主流豆油报价 10900 元/吨，较上个交易日+170 元/吨，现货方面，昨日主要油厂豆油成交 35500 吨，环比上周+28000 吨，目前看，本周交投情况有明显好转。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 10020 元/吨，涨幅 2.75%，持仓+34712 手。

消息上，据印尼官方，为了帮助鼓励棕榈油出口，并支撑农民的棕榈果价格，印尼已将不征收棕榈油出口关税的政策期限从本月底延长至 10 月 31 日。

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油产量预估增 16.18%，其中马来半岛增 11.87%，马来东部增 24.81%，沙巴增 33.36%，沙撈越增 4.66%。

随着需求端好转，印尼库存压力完成阶段性释放，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，据 Mysteel 调研显示，预计 2022 年 9 月全国棕榈液油到港量 35 万吨以上，到港量维持高位，国内库存或进一步累库，库存内紧外松的情况或逐步开始转向内外平衡的方向发展。供给端，东南亚仍处于增产期内，在较好的天气下，产量仍将维持高位。截止目前，在印尼加速出口后，马来整体的出口节奏并未受到过大影响，在船运恢复后本月的出口数据较为重要。在这一数据公布前，短期油脂盘面或仍将受到北美单产降低的担忧而维持偏强的格局。

从盘面上看，油脂整体仍处相对高位。棕榈油及豆油整体仍处震荡区间高位，短线仍处多单出货位。在棕榈油到港压力逐步兑现，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，且北美单产扰动有所增大，预计油脂仍将维高位波动，短线风险较大，建议观望为主。

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。



螺纹钢:

今日螺纹钢期货主力 2210 上涨。昨日夜盘小幅高开后，日内震荡偏强，尾盘收涨。收盘价为 4086 元/吨，上涨 61 元/吨，涨幅 1.52%，成交量为 130 万手，持仓量为 129 万手，-123272 手。

今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 736692，-84179；前二十名空头持仓为 788215，-91425，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 4200 元/吨，与昨日相比上涨 10 元/吨。基差方面，上海地区螺纹钢基差为 114 元/吨，基差走弱，盘面贴水现货。

库存方面：今日中钢协公布钢材社会库存，8 月中旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 974 万吨，环比减少 54 万吨，下降 5.3%，库存持续下降。

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。重点跟踪明日我的钢铁公布的产量和库存数据。

铁矿石:

铁矿石主力合约上涨，i2301 合约收盘价为 716 元/吨，涨 18.5，涨幅 2.65%，成交量 73.56 万手，持仓量 68.81 万，-13815 手。

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。

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。



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 680-750 区间震荡运行，750 是阻力位，当前并无突破阻力位的驱动力，短期注意回调风险，中长期供强需弱的格局没有改变，中长期跌势不变。明天重点关注我的钢铁公布的日均铁水表现。

焦煤焦炭：

期货市场方面，动力煤、焦煤价格震荡盘整，动力煤流动性风险不容忽视，焦煤价格震荡小幅收阴，焦炭价格小幅收涨，整体持仓变动较为有限。

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。不过，电煤需求即将从旺季转向淡季，近期长江上游出现降水，高温干旱压力或有缓解，预计火电压力将在 8 月底有明显减轻；在国内供应能力增强、进口相对稳定情况下，煤炭短期价格可能会承压。

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。



焦煤市场来看，下游复产继续兑现，基于焦煤价格一定支撑，但中蒙口岸通关车辆居于高位，焦煤供应稳定，价格能否上行还需要关注终端需求情况，目前样本焦企吨焦盈利环比改善至 50 元/吨，焦炭供需进一步回升。但是，终端需求依然疲弱，市场负反馈担忧仍在制约需求空间，近期焦煤焦炭按照区间震荡思路对待。

尿素：

期货方面：尿素主力 1 月合约价格高开试探 2315 元/吨后震荡回落，日内最低下探 2256 元/吨，不过下午盘收回大部分跌幅，尾盘报收于 2286 元/吨，呈现一根下影线相对较长的小阴线，结算价 2277 元/吨，涨幅 1.33%，成交量 91290 手，-36524 手，持仓量 97194 手，-181 手。

持仓方面，UR2301 合约前二十名多头持仓 54555 手，+404 手；前二十名空头持仓 57483 手，+1397 手，多空主力均有增持，但增幅有限。

北方尿素现货价格继续呈现上扬趋势，工厂收单形势好转，下游板材企业开工率逐渐有所提升，工业尿素需求量略有增加，支撑尿素价格短期偏强。并且，近期有消息称印度 RCF 公司将很快发布新一轮进口标购，采购量或达到 100 万吨以上，市场情绪好转。北方尿素现货市场价格反弹走高，交割区尿素出厂价范围在 2270-2300 元/吨，山东、河北以及河南部分地区上调报价 20-50 元/吨。

期价涨势放缓，而现价偏强上行，尿素基差扩大，尿素 9 月合约基差缩小至-20 元/吨，1 月合约基差略有扩大至 54 元/吨。目前基差处于偏低水平。

供应方面，8 月 24 日，国内尿素日产量 14.1 万吨，环比增加 0.1 万吨，开工率 59.8%，较去年同期偏少 2 万吨。8 月下旬，虽然辽宁华锦、新疆塔化企业有检修计划，但八月底随着南方高温干旱的缓解，因限电导致的尿素装置将逐渐恢复生产，且前期检修企业结束检修，预计 8 月底后尿素供应形势将有好转。

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。



工业需求短期回暖，以及印度标购消息下，市场预期需求形势向好，北方地区工厂新单成交情况较为乐观，尿素现货价格短期偏强，尿素期价也出现了反弹走高，短期走势向好。但是，法检出口影响下，印度标购带来实际出口数量的多寡还需进一步跟踪，工业端采购还需进一步终端需求的实际情况。并且，南方高温限产解除后，供应趋于向好，短期反弹基础相对并不牢固，价格反弹的持续性还需关注，不建议追涨，逢高甚至可以依托前高为止损位沽空。

目前认为中期市场较为关键的是冬储以及天然气来源稳定性，可能会对影响中期供应格局。

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

一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。