



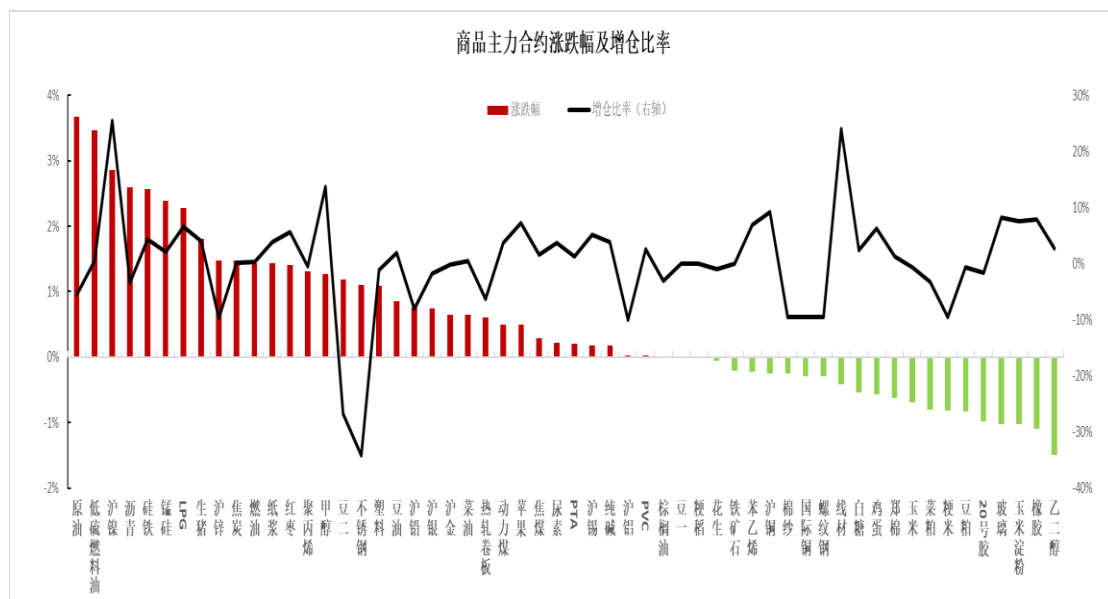
冠通每日交易策略

期市综述

截止 8 月 25 日收盘，国内商品期市收盘涨多跌少，原油系领涨，原油涨近 4%，低硫燃料油涨超 3%，沥青涨近 3%，LPG 涨超 2%；基本金属多数上涨，沪镍涨近 3%，沪锌涨超 1%；铁合金强势，硅铁涨近 3%，锰硅涨超 2%；生猪涨近 2%；部分化工品走低，乙二醇、橡胶、玻璃跌超 1%，20 号胶跌近 1%；双粕走低，菜粕、豆粕均跌近 1%。

沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.90%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.72%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.53%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.53%；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 0.19%。

资金流向，截至 15:00，资金流入方面，沪铜 2210 流入 8.91 亿元，沪镍 2210 流入 8.73 亿元，甲醇 2301 流入 5.87 亿元；资金流出方面，螺纹 2210 流出 14.03 亿元，SC 原油 2210 流出 4.53 亿元，热卷 2210 流出 4.01 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25日，沪铝主力合约AL2209微涨，开盘价为18940元/吨，最低价为18840元/吨，收盘价为18910元/吨，结算价为18940元/吨，上涨0.03%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18860元/吨，上涨40元/吨。

持仓方面，AL2209合约前二十名多头持仓67428，-6898；前二十名空头持仓74398，-8466，多减空减。

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。据Mysteel，昨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25日LME铝库存减1950吨至280125吨，上期所铝减少2099吨至99663吨。8月25日，SMM统计国内电解铝社会库存67.9万吨，较上周四库存下降0.1万吨，中国6063铝棒五地库存13.05万吨，较上周四增加0.71万吨，

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-50元/吨，基差走强。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，铝社库减少，铝棒社库增多，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：甲醇期价反弹走高，成功站上20日均线上方，成交量持仓量明显增加，主力合约前二十名多空主力均有增持，多头主力增仓更为积极主动，短期走势偏强。

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，据隆众资讯统计，预计9月甲醇进口抵港量约为82.75万吨，环比降幅超过24%，沿海甲醇港口库存去化，并且近期

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，支撑期价止跌反弹。不过，价格能否延续反弹，还需要进一步关注需求端变动，短期来看，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；在需求没有实际改善之前，暂时关注前高附近压力。此外，成本端角度来看，南方高温干旱解除，电煤需求压力减轻，煤炭价格短期面临回调，成本端支撑正在减弱。近期甲醇低位震荡对待，关注2400-2650区间运行情况。

PTA：

期货方面：PTA期价日内在短期均线上方宽幅震荡，收于一根带较长上下影线的小阳线，成交量持仓量谨慎略有增持，原油价格的强势给PTA市场较强的提振，期价在短期均线上方偏强运行。不过，主力持仓来看，空头主力积极增仓，期价近期上方关注关键压力5750-5800附近争夺。

现货市场方面：逸盛石化8月25日PTA美金卖出价870美元/吨。据悉，8月1日停车检修的恒力石化3#220万吨装置可能延期至9月重启，逸盛大连1#225万吨装置目前开工6成计划9月检修，逸盛宁波3#200万吨装置7月23日停车且9月可能不会重启。此外，中泰化学120万吨及仪征化纤65万吨装置计划9月

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。



份停车检修，而虹港石化、扬子石化共计 215 万吨装置继续停车，预计 9 月 PTA 检修仍然较多，市场供应维持低位，9 月份 PTA 可能延续去库。

基差方面：8 月 25 日，华东地区 PTA 价格波动调整，市场报价 6255 元/吨，+5 元/吨，TA2301 合约期货收盘价 5666 元/吨，-8 元/吨，目前基差 589 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。

原油价格的强势在一定程度上推动成本端上行，加上 PX 装置检修导致开工率小幅下滑，加上国外船货延期现象频发，国内 PX 延续去库态势，上游供应以及成本端支撑短期将发挥较强的提振，并且，随着高温干旱缓解，下游限产影响将减弱，一旦终端回暖，可能会改善需求预期。短期供需阶段性收紧，支撑 PTA 期价近期震荡反弹。但是，原油价格连续反弹后，供应端扰动减弱，需求端考验下，原油价格上行阻力可能增加，并且 PTA 加工费持续回暖，有助于加工企业提负，特别是在下半年产能集中释放期，中期供应并不紧张。而下游需求能否改善，还需要进一步关注下游高库存以及终端需求回暖的情况，在没有实际改善前，期价的反弹可能犹如空中楼阁，近期上方暂时关注 5750-5830 附近压力。

生猪：现货市场普遍上涨，生猪期货重拾涨势

现货来看，据搜猪网监测数据显示，今日总体猪价延续小幅上涨局面，南北市场继续呈现普遍上涨现象。截止到今日全国生猪出栏均价已接连上涨 3 天从 21.6 元/公斤回涨目前的 22.3 元/公斤附近，累计出现 0.7 元/公斤左右的反弹。南北绝大多数地区市场生猪出栏价均顺利涨破 22 元/公斤，华南局部高价地区猪价冲高至 24 元/公斤左右。由于气温逐步下降猪肉消费需求开始逐步趋旺，供需两端博弈加剧，市场看涨情绪增加，猪价结束此前持续横盘整理局面再次出现大范围上涨现象。今日部分地区猪价出现零星下跌，下跌地区主要出现在南方部分地区，整体市场依旧延续大面积上涨，但涨势较昨日有所收窄。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 合约小幅开盘小幅下探后快速放量拉升，全天呈现震荡上扬的走势，成交和持仓量双双放大，收盘录得 1.8% 的涨跌幅，收盘价报 23710 元/吨。其他合约跟随主力全线收涨，但涨幅各异。主力 01 合约持仓上看，前二十名主力净

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。



持仓仍旧呈现净空状态，多空主力都有所加仓，空头主力加仓更为积极。技术上，生猪期货主力2301合约长期多头趋势明显，支撑位从22300进一步上移至23500，连续两天的震荡整理后放量上行，重拾涨势强化多头趋势，多单继续持有，有效跌破23300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15952元/吨，较上个交易日+7元/吨。新疆棉现货价格为16121元/吨，环比-7，报价整体持稳。

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。目前来看，下游的成品库存在缓慢下降，不过棉花的补库需求仍较弱，因订单情况并不理想再加上限电影响，更是雪上加霜。

截至收盘，CF2301收跌0.63%，报14930元/吨，持仓+5646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，美棉在高位横盘许久，短线下破空间有限，预计后市仍有技术性上行表现，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25日，东北大连地区出厂价为4560元/吨，持平；华北天津出厂价4480元/吨，-30；山东日照出厂价4460元/吨，-20；江苏张家港报价4410元/吨，-20；广东珠三角出厂价4400元/吨，-20元。M2301合约收盘报3882元/吨，跌幅0.83%，持仓+45581手。

现货方面，昨日油厂豆粕现货成交合计14.67万吨，较上周环比+3.1万吨，本周整体交投情况仍维持高涨。

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，Pro farmer的调查为美豆价格提供了炒作题材，而国内豆粕偏低的库存使得价格保持坚挺，盘面交易重心上移。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。盘面出现回调后，可关注3780-3800附近的短线支撑，短多交易为主，上方短线压力为3900，中长线压力为4000。

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25日，广东24度棕榈油现货价9700元/吨，较上个交易日下调200元/吨。现货方面，昨日棕榈油现货成交500吨，环比+500吨，目前来看，本周成交略有好转，但整体仍维持低迷。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8626元/吨，涨幅0%，持仓-10796手。豆油方面，主流豆油报价10920元/吨，较上个交易日+20元/吨，现货方面，昨日主要油厂豆油成交24400吨，环比上周+5700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9986元/吨，涨幅0.85%，持仓+6837手。

消息上，据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为966655吨，较7月同期出口的878879吨增加10%。

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，库存仍处高位，目前供给还是偏宽松状态。印尼继续免除出口税也意在继续加速出口，但随着马来下调9月棕榈油参考价，若需求端没有进一步扩张，出口竞争或再次加剧，不利于印尼的去库进程。截止目前，在印尼加速出口后，由于需求端出现一定好转，马来整体的出口节奏并未受到过大影响，但也出现了累库的情景。在印尼船运恢复正常后本月的出口数据较为重要，从高频数据来看，目前马来的出口仍维持了较好的增速。从Pro Farmer本周开始的调研看，对美豆新季单产持悲观态度，短期豆油盘面或仍将受到北美单产降低的担忧而维持偏强的格局，而棕榈油在高库存和供给压力下，偏弱势。

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。



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。

螺纹钢：

供增需减，钢价震荡运行

今日螺纹钢期货主力 2210 下跌。昨夜盘小幅高开后，早盘震荡偏强，午盘开始回落，尾盘收跌。收盘价为 4052 元/吨，下跌 12 元/吨，下跌 0.3%，成交量为 132 万手，持仓量为 117 万手，-122371 手。

今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 657404，-79288；前二十名空头持仓为 718108，-70107，多减空减。

今日国内部分钢厂建筑钢材出厂价格上调，上海中天螺纹钢现货价格为 4200 元/吨，与昨日持平。基差方面，上海地区螺纹钢基差为 148 元/吨，基差走强，盘面贴水现货。

国内方面：据 Mysteel，截至 8 月 25 日当周，产量连续五周增加，螺纹产量 269.46 万吨，较上周增加 4.28 万吨；社库连续第十周减少，社库 508.25 万吨，较上周减少 19.81 吨；厂库由减转增，厂库 213.16 万吨，较上周增加 4.55 万吨；表需由增转减，螺纹表需 284.72 万吨，较上周减少 26.53 万吨。

总的来说：本周表需减少，高温限电导致下游采购意愿不强，厂库按需采购；产量增加，厂库由减转增，原因主要在于，全国部分地方由于疫情，钢厂出货节奏受到抑制，出库量下降；社库减少，原因主要在于由于疫情，导致运输周期偏长，到货量环比下降，但同时部分地方受疫情影响不大，工厂开工正常，按需采购。当前政府出台一系列政策，维稳经济大盘，对当前的钢价有一定的支撑，但当前地产需求依旧偏弱，高温限电还在继续，同时表需的减少，对当前的市场情绪存

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。



在着一定的利空，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：

铁矿石主力合约下跌，i2301 合约收盘价为 705.5 元/吨，下跌 1.5，跌幅-0.21%，成交量 77.92 万手，持仓量 68.74 万，-691 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。

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 680-720 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，动力煤期价流动性风险较大，焦煤焦炭期价试探性反弹，但下午盘在终端需求偏弱情况下，开始回吐涨幅，虽然震荡收阳，但上行动力相对不足。

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。



近期，南方高温干旱天气将有所缓解，处暑后南方居民用电需求压力减轻，整体终端采购需求下降，煤炭市场价格短期可能降温，需求淡季价格面临震荡回调。不过，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，中期大秦线检修叠加下游淡季备货，煤炭价格的回调空间可能有限。而焦煤焦炭市场来看，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 月合约价格震荡回落，开盘于 2306 元/吨，开盘最高试探 2310 元/吨，日内震荡偏弱，最低回踩 2270 元/吨，尾盘报收于 2282 元/吨，呈现一根带短上下影线的小阴线，结算价 2286 元/吨，涨幅 0.22%，成交量 75628 手，-15662 手；持仓量 100806 手，+3612 手。

持仓方面，UR2301 合约前二十名多头持仓 56860 手，+2438 手；前二十名空头持仓 59779 手，+2606 手，多空主力均有增持，但增幅有限。

北方尿素现货价格继续上扬，厂家出货形势尚稳，但市场需求活跃度依旧不高，农业经销商备肥采购谨慎，下游胶合板以及复合肥工厂开工率略有好转，但是，复合肥企业库存高企，对尿素原材料的采购还是以按需采购为主，需求仍相对谨慎。目前交割区尿素出厂价范围在 2280-2320 元/吨，山东、河北以及河南部分地区上调报价 10-20 元/吨。

期价涨势放缓，而现价继续震荡上行，尿素基差扩大，尿素 9 月合约基差缩小至 -31 元/吨，1 月合约基差略有扩大至 58 元/吨。目前基差处于偏低水平。

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。



供应方面，8月25日，国内尿素日产量14.4万吨，环比增加0.3万吨，开工率61.1%，较去年同期偏少1.6万吨。8月25日，辽宁华锦52万吨装置开始年度检修，预计检修27天，影响日产规模1800万吨。

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，但是，目前出口法检政策下，出口的实际量还有待观察，预计不会改变供需宽松格局。而需求端来看，复合肥企业库存高企，整体对尿素的采购更趋于谨慎，而南方高温限产解除后，供应趋于向好；供需形势并不紧张，价格的上行基础并不牢固。并且，电煤需求压力减轻后成本端可能松动，尿素价格高位不建议追涨，逢高甚至可以依托前高为止损位沽空。

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。



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。