

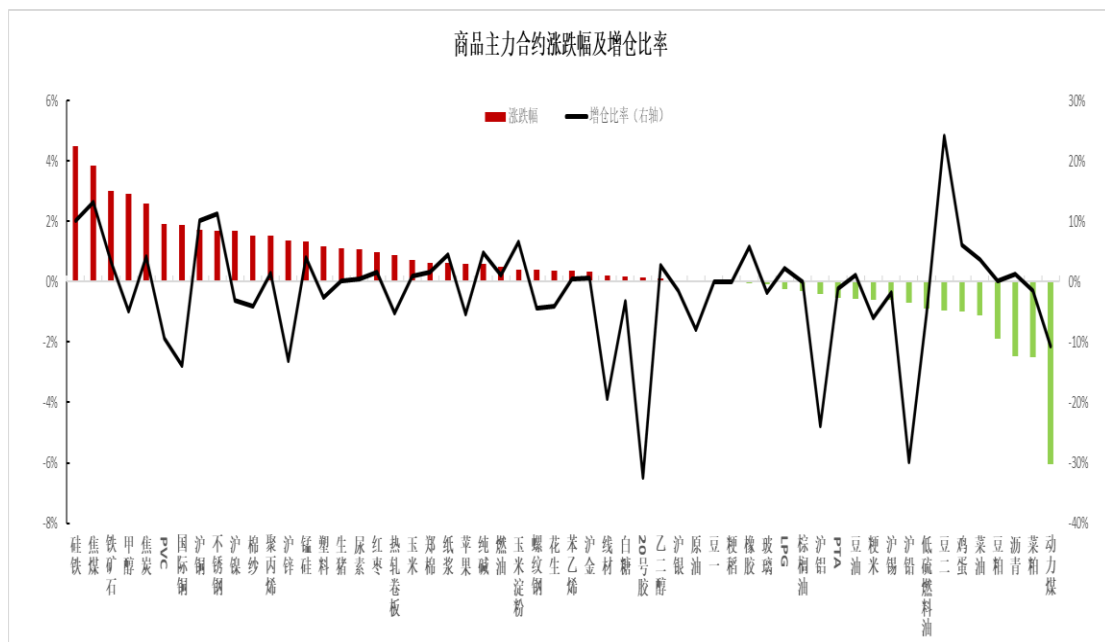


冠通每日交易策略

期市综述

截止 8 月 26 日收盘，国内商品期市收盘多数上涨，黑色系领涨，硅铁涨超 4%，焦煤涨近 4%，铁矿石涨超 3%，焦炭涨近 3%，但动力煤尾盘跳水，跌超 6%；基本金属多数上涨，国际铜、沪铜、沪镍涨近 2%；化工品多数上涨，甲醇涨近 3%，PVC、聚丙烯涨近 2%；油脂油料走低，菜粕跌约 2.4%，豆粕跌近 2%，菜油跌超 1%；沥青跌超 2%。菜籽油、花生期权今日上市，花生期权 PK301P9500 跌近 24%，菜籽油期权 OI301C12000 跌近 23%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.17%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.37%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.30%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.03%。

资金流向，截至 15:00，资金流入方面，沪铜 2210 流入 13.16 亿元，铁矿石 2301 流入 9.78 亿元，沪锌 2210 流入 4.96 亿元；资金流出方面，SC 原油 2210 流出 9.32 亿元，沪铝 2209 流出 6.86 亿元，螺纹 2210 流出 4.12 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26日，沪铝主力合约AL2209微跌，开盘价为18915元/吨，最低价为18740元/吨，收盘价为18860元/吨，结算价为18830元/吨，下跌0.42%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18850元/吨，下跌10元/吨。

持仓方面，AL2209合约前二十名多头持仓51966，-15462；前二十名空头持仓58049，-16349，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。贵州部分氧化铝厂结束检修，三门峡疫情严峻，将影响三门峡氧化铝厂运输。

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26日LME铝库存减2100吨至278025吨，上期所铝减少2099吨至97564吨。

操作方面：今日沪铝2209主力合约微跌，长江地区电解铝基差为-10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，电解铝社库减少，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，静待8月26日鲍威尔年会发言，短期应注意回调风险。

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，涨势有所扩大，收于一根大阳线实体，在短期均线上方偏强运行，不过反弹过程中，持仓量有所萎缩，从前二十名持仓来看，多空均有减持，空头主力减持更为积极主动。

基本面来看，本周煤炭价格有所反复，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62.85%，大幅低于去年同期水平7.03个百分点，西北地区开工率回落至73.28%。甲醇行业开工处于相对低位，供应略有收紧。与此同时，下游市场开工率略有好转，煤制烯烃受到延长中煤装置重启的影响，环比提升3.16%，达到71.06%，其余生产装置基本维稳运行。随着高温天气结束，传统需求有望摆脱淡季影响，其中甲醛、二甲醚开工窄幅提升。短期供需阶段性收紧，支撑甲醇价格反弹走高，目前甲醇1月合约价格站稳短期均线关口，正在试探前高附近压力。后期价格能否突破2650附近关键压力位支撑，一旦突破，将有望形成双底结构。

PTA：

期货方面：PTA期价在前高附近承压回落，日盘一度扩大回调幅度，但随后收回大部分跌幅，日内窄幅整理，尾盘收于一根带较长下影线的小阴线，结算价5634元/吨，跌幅0.53%，成交量持仓量均有所萎缩，前二十名主力持仓来看，多头主力谨慎略有减持，空头主力积极增仓。

现货市场方面：逸盛石化8月25日PTA美金卖出价890美元/吨。本周PTA平均开工率65.5%，环比上升0.6%；当前名义产能维持在7482万吨，有效产能6677万吨。据悉，华南一套65万吨PX装置因故计划于9月初停车检修，暂停20-25天，华东一套150万吨PTA装置目前正在重启中，此前与8月2日附近停车检修。据核算，8月25日，PTA原料成本5640左右，PTA加工费620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。



聚酯方面，本周四川、湖北等地限电延续，故而聚酯整体开工回升缓慢，至本周五，聚酯平均负荷调整至 81.6%。

基差方面：8月25日，华东地区PTA价格有所下调，市场报价6220元/吨，-45元/吨，TA2301合约期货收盘价5634元/吨，-32元/吨，目前基差586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。

市场对与抗通胀压力下，9月加息预期再度开始发酵，需求承压下，原油价格短期承压，上游成本端支撑有所减弱。而供应端来看，虽然9月份仍有装置计划检修，但近期华东地区150万吨产能装置恢复生产，本周PTA开工率也略有回升，叠加目前加工利润好转影响，供应担忧略有放缓；而需求端，高温限电制约聚酯开工率，虽然中期需求旺季即将到来，但聚酯下游产品库存高企，终端织造行业表现相对疲弱，高库存未消化前，下游聚酯端的提振可能有所延迟甚至弱化。PTA期价近期区间震荡，近期上方关注区间上沿5750-5830附近压力。

生猪：现货市场普遍上涨，生猪期货延续强势

现货来看，据搜猪网监测数据显示，本周价格基本呈上涨态势，除西南涨幅稍小外，其他区域涨势可观，北方的二次育肥与屠宰企业抢占猪源，叠加散户惜售，整体价格较好，其他地区受此带动，价格也随之上行，但终端消费跟涨吃力，抑制猪价上涨幅度。本周交易体重稍有下降，大猪出栏减少，目前出栏生猪多以标猪为主，西南地区受限电政策影响，部分猪源有提前出栏现象，整体均重减小，预计短期内体重或无增加可能。本周样本点企业屠宰量较上周小幅提升，北方部分地区天气转凉，终端走货略有转好，宰量微涨，南方地区气温仍偏高，消费积极性较弱，但部分地区学校陆续开学，宰量小幅提升，预计短期宰量随需求回升或有上涨预期。期货盘面上，生猪期货主力LH2301合约高开低走，短暂下探23500之后一路震荡上行，成交量较昨日略有收缩，持仓量微增，收盘录得1.1%的涨跌幅，收盘价报23810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，前二十名主力净持仓仍旧呈现净空状态，主力呈现出多减空增格

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。



局。技术上，生猪期货主力 2301 合约长期多头趋势明显，支撑位从 23500 进一步上移至 23700，震荡整理后连续两天上行，重拾涨势强化多头趋势，多单继续持有，有效跌破 23500 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 15963 元/吨，较上个交易日 +11 元/吨。新疆棉现货价格为 16121 元/吨，报价整体持稳。

消息上，据 Mysteel，8 月 26 日目前巴西遭受极端高温和干旱，棉花单产预计下降近 30%。据巴西棉农协会的数据，旱情已导致巴西 2022 年的棉花产量预测减少 20 万吨。随着棉花收获临近结束，最终产量预计在 260 万吨左右，甚至更低。据一些种植区的反馈，棉花单产的降幅达到了 27%。持续的干旱导致巴西主要产区对的新棉结铃数量明显减少，而且铃重普遍下降。为了弥补今年的损失，巴西棉农计划将 2022/23 年度的植棉面积扩大至 170 万公顷，增加 10 万公顷，播种将于 2023 年 1 月开始。

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，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 收涨 0.63%，报 15110 元/吨，持仓+7127 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及美棉盘面提振支撑下，关注区间高点的有效支撑情况。当下位置，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。



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。

豆粕：

豆粕现货方面，截至8月26日，东北大连地区出厂价为4560元/吨，较上个交易日-10元/吨；华北天津出厂价4430元/吨，-50；山东日照出厂价4460元/吨，-20；江苏张家港报价4380元/吨，-30；广东珠三角出厂价4390元/吨，-10元。M2301合约收盘报3773元/吨，跌幅1.9%，持仓+1932手。

现货方面，昨日油厂豆粕现货成交合计6.89万吨，较上周环比-100吨，本周整体交投情况仍维持高涨。

消息上，截至8月26日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利526.35元/头，前一周为盈利462.29元/头；外购仔猪养殖利润为盈利692.56元/头，前一周为盈利666.99元/头。

据pro farmer，明尼苏达州大豆平均结荚数和玉米单产同比均上升7%。

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。

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，使养殖利润承压。但在下游消费有所好转及养殖户惜售情绪推动下，生猪价格持续走高，养殖利润回升。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补库有限，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，一定程度限制了豆粕上涨的空间，持续性也存在不

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。



确定性。当前，在北美单产炒作及高涨的市场交投情绪下，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。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 26 日，广东 24 度棕榈油现货价 9850 元/吨，较上个交易日+150 元/吨。现货方面，昨日棕榈油现货成交 2200 吨，环比+2200 吨，目前来看，本周成交略有好转，但整体成交仍偏弱。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 8622 元/吨，跌幅 0.3%，持仓-20 手。豆油方面，主流豆油报价 10800 元/吨，较上个交易日-120 元/吨，现货方面，昨日主要油厂豆油成交 20300 吨，环比上周+13700 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。豆油主力 Y2301 合约收盘报 9928 元/吨，跌幅 0.58%，持仓+4113 手。

消息上据外媒报道，在取消出口限制后，印尼棕榈油正进入包括印度和中国在内的多个消费国，这令 EIU 小幅上调全球 2021/22 年度棕榈油消费预估。即便如此，全球棕榈油消费量仍较上一年度下滑，反映出高企的价格。随着价格目前下滑，2022/23 年度棕榈油消费量预计将强劲反弹，反弹幅度预计为 52%，至略低于 8000 万吨。

据 pro farmer，明尼苏达州大豆平均结荚数和玉米单产同比均上升 7%。

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

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。



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，虽然明尼苏达州单产明显增加，但从整体数据看，大豆单产依旧明显下滑。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。

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。棕榈油长线可考虑逢高在好位置少量布空，在印尼高库存及东南亚增产季下有一定安全边际。

螺纹钢：

螺纹钢：短期钢价上方压力仍存

今日螺纹钢期货主力 2210 微涨。昨日夜盘小幅低开后，早盘震荡偏强，尾盘收涨。收盘价为 4097 元/吨，上涨 16 元/吨，上涨 0.39%，成交量为 111 万手，持仓量为 117 万手，-51513 手。

今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 646374，-11030；前二十名空头持仓为 653924，-64184，多减空减。

今日国内部分钢厂建筑钢材出厂价格下调，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 103 元/吨，基差走弱，盘面贴水现货。

国内方面：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

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。



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。总的来说：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，铁矿石主力合约走高，带动螺纹钢主力合约走高，但当前地产需求依旧偏弱，高温限电还在继续，铁矿石有回落的风险，短期情绪偏多，数据偏差，预期向好，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。预计下周螺纹钢主力将完成移仓换月，由 RB2210 转为 RB2301 合约，RB2301 合约在 3700-4000 区间震荡运行。静待 8 月 26 日鲍威尔年会发言。

铁矿石：

铁矿石主力合约大涨，i2301 合约收盘价为 735 元/吨，上涨 21.5，涨幅 3.01%，成交量 81.43 万手，持仓量 71.10 万，+23606 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。本周澳洲有两个港口检修，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。运价对铁矿石的支撑在减弱，同时航运速度有所提升，预计下周到港量有所上升。

需求端：日均铁水产量为 229.4 万吨，较上周增加+3.62 万吨，需求有所回升。

库存：45 港口铁矿石库存为 13816 万吨，环比下降-72 万吨，港口库存去库。64 家样本钢厂进口烧结粉矿库存为 1249.4 万吨，环比-14.59 万吨，钢厂按需采购，保持低库存。进口矿平均可用天数为 19 天，处于历史偏低水平。

总的来说，港口库存逐渐去库，需求端变好，对当前的钢价有一定的提振，金九银十的旺季即将到来，需求端有望继续变好，但当前铁矿石位置偏高，四川限电还未结束，螺纹钢表需偏弱，制约复工复产节奏，中期供多需少的格局没有改变，中期跌势未变，预计短期铁矿石主力 I2301 合约 700-750 区间震荡运行，静待 8 月 26 日鲍威尔年会发言，警惕铁矿石冲高回落的风险。

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。



焦煤焦炭：

期货市场方面，煤炭板块整体价格重心均有所抬升，焦煤主力合约涨幅达到3.85%，焦炭上涨2.59%，动力煤涨幅2.27%，焦煤焦炭成交量持仓量均有增持，动力煤期货流动性风险依然较大。

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，下游需求预期向好，在政策托底下，悲观预期改善，而“金九银十”需求旺季到来，还是对整体市场形成较强提振，样本企业焦炭日产环比增加，247家钢厂贴水日产量也明显增长，需求向好预期提振市场价格走势，焦煤期价反弹突破震荡区间上沿压力，近期或震荡偏强。不过，目前钢厂利润收缩，地产实际能否改善，市场还存在较大分歧，在一定程度上行制约焦煤焦炭上行空间，后续关注用钢需求的实际变化。

尿素：

期货方面：主产区现货报价显著上调，提振市场情绪，尿素期价开盘后反弹走高，最高上行试探2334元/吨，但对于供需相对宽松，价格反弹后在前高附近承压，回吐部分涨幅，尾盘报收于2311元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，结算价2311元/吨，涨幅1.09%。成交量122414手，+46786；持仓量101291手，+485手。

持仓方面，UR2301合约前二十名多头持仓57505手，+645手；前二十名空头持仓61098手，+2005手，多空主力均有增持，空头主力增仓更为积极主动。

北方尿素现货价格继续上扬，国内尿素工厂价格今日继续上涨，其中河北及鲁北工厂价格涨幅达50-60元/吨，河北个别工厂资源将主要进行期货实物交割，市

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。



场现货供应量减少，带动其他地区尿素价格反弹，目前山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2320-2380 元/吨，部分地区上调超过 60 元/吨。

期价试探性反弹，主要交割区扩大上调幅度，尿素基差扩大，尿素 9 月合约价格基差-10 元/吨，1 月合约基差 70 元/吨左右。目前基差处于偏低水平。

供应方面，8 月 26 日，国内尿素日产量 14.4 万吨，环比持平，开工率 60.9%，同比处于近年同期偏低水平。不过，港口库存来看，截止到 8 月 25 日，尿素企业库存 58.04 万吨，环比增加 2.56 万吨，显然，供应虽表现同比偏低，但需求降幅要稍大于供应，短期供需并不紧张。

近期，河北地区部分货源流向期货交割，现货货源略有收紧，加上复合肥企业开工率回升、胶合板开加工情况改善，市场担忧现货供需节奏阶段性收紧；与此同时，国际天然气价格持续攀升，国际市场化肥需求在 9 月份可能会有复苏，市场预期印度将发布新一轮标购，且标购数量环比明显增加，对市场形成了一定的提振，尿素期价在 2300 附近整理后走升，短周期级别在此上方走势颇强。但是，8 月下旬，此前检修的企业逐步恢复正常生产，且高温限电对尿素生产的制约正在逐渐解除，后续尿素日产规模将逐渐攀升，供应压力好转；并且，出口市场受到法检调控，国际市场的强势对于国内尿素而言提振有限；即便 9 月份部分地区可能存在秋季备肥需求，但规模相对有限，供需大概率宽松化；此外，煤炭价格需求压力减弱后，价格重心可能震荡回落，成本端支撑也将松动。综合来看，尿素价格上行乏力，近期关注 2350-2420 附近压力。

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。