



## 冠通每日交易策略

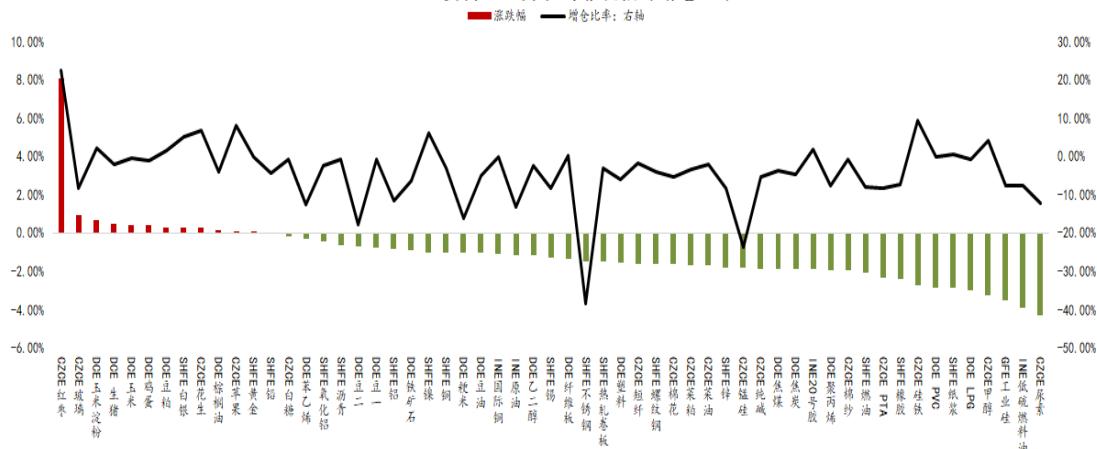
制作日期：2023/7/17

### 期市综述

截止7月17日收盘，国内期货主力合约多数下跌。尿素跌超4%，低硫燃料油（LU）、工业硅、液化石油气（LPG）、甲醇跌超3%，纸浆、聚氯乙烯（PVC）、硅铁、橡胶、PTA、燃料油跌超2%；涨幅方面，红枣涨超8%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.92%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.17%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.44%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.53%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.14%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.18%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.31%。

资金流向截至15:02，国内期货主力合约资金流入方面，沪银2310流入3.98亿，十年国债2309流入3.01亿，苹果2310流入2.37亿；资金流出方面，沪深300 2307流出23.38亿，中证500 2307流出17.53亿，铁矿石2309流出14.41亿。

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率





## 核心观点

### 金银：

上周五(7月14日)美国7月密歇根大学消费者信心指数初值72.6，预期65.5，前值64.4；本次密歇根大学消费者信心的月度涨幅为2006年以来最大；市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值3.4%，预期3.1%；5年通胀预期初值3.1%，预期3%；报告还显示，人们对当前财务状况的评估升至去年4月以来的最高水平；上周五美国最新的预算赤字月度报告显示，6月份美国政府支出意外飙升15%至6460亿美元，比一年前增加近1000亿美元；目前美国32.3万亿美元债务总额的利息支付将在12个月内达到1.3万亿美元，有可能使债务利息成为美国政府最大的单一支出；据最新芝商所的FedWatch工具显示，市场预期7月会议上加息25个基点的可能性为96%，市场尚未预期第二次加息；商品期货交易委员会的数据显示，投资者数月来一直在押注美元转跌，截至7月7日的一个月里空头头寸增加了一倍多，但仍远低于2021年的水平；目前金银在本轮加息接近结束、美政府债务上限协议已达成和美国区域性银行危机未结束的冲击中剧烈波动，但美国经济再次进入衰退的事实继续中长期利好金银。

### 股指期货（IF）：

上周五(7月14日)美国7月密歇根大学消费者信心指数初值72.6，预期65.5，前值64.4；本次密歇根大学消费者信心的月度涨幅为2006年以来最大；市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值3.4%，预期3.1%；5年通胀预期初值3.1%，预期3%；报告还显示，人们对当前财务状况的评估升至去年4月以来的最高水平；上周五美国最新的预算赤字月度报告显示，6月份美国政府支出意外飙升15%至6460亿美元，比一年前增加近1000亿美元；目前美国32.3万亿美元债务总额的利息支付将在12个月内达到1.3万亿美元，有可能使债务利息成为美国政府最大的单一支出；据最新芝商所的FedWatch工具显示，市场预期7



---

月会议上加息 25 个基点的可能性为 96%，市场尚未预期第二次加息；商品期货交易委员会的数据显示，投资者数月来一直在押注美元转跌，截至 7 月 7 日的一个月里空头头寸增加了一倍多，但仍远低于 2021 年的水平；目前金银在本轮加息接近结束、美政府债务上限协议已达成和美国区域性银行危机未结束的冲击中剧烈波动，但美国经济再次进入衰退的事实继续中长期利好金银。

#### 铜：

上周五公布的美国 7 月密歇根大学消费者信心指数好于预期，短期通胀预期进一步下滑，美元指数跌破 100 关口，伦铜震荡回落但仍在 8500 美元/吨上方；上周伦铜收涨 3.64% 至 8673 美元/吨，沪铜主力合约收至 69380 元/吨；上周三大交易所库存环比增加 0.6 万吨，其中上期所库存增加 0.8 至 8.3 万吨，LME 库存减少 0.6 至 5.7 万吨，COMEX 库存增加 0.4 至 3.6 万吨；上海保税区库存环比减少 0.75 万吨，上周 LME0-3 由贴水转为升水 10 美元/吨；海外矿业端，外媒 7 月 14 日消息，据赞比亚矿业部长周五表示，该国政府已将提交有约束力收购 Mopani Copper Mines 报价的公司列入候选名单，并希望在 7 月 31 日前选出一位新投资者；中国紫金矿业和中国北方工业集团、南非 Sibanye Stillwater 以及嘉能可前高管拥有一家投资公司已入围竞购莫帕尼的角逐；选择一个新的投资者来收购 Mopani，并解决自 2019 年以来一直拖延的 KCM 争端，可能有助于赞比亚实现在未来十年将铜产量提高两倍的雄心。国内铜下游，上周国内电解铜产量 23.35 万吨，环比增加 0.25 万吨；产量回升主要因赤峰等北方冶炼企业基本检修完成，但前期检修企业完全恢复生产需要时间；其他冶炼企业仍维持正常高产，因此本周铜产量小幅增加，预计本周内在冶炼检修变化并不明显的情况下，产量将大致维持；据 Mysteel 讯，铜精矿现货市场活跃度逐步恢复，卖方与冶炼厂的成交与可成交 TC 在 90 美元/吨中位附近，否则成交难以落地；现货市场上货源仍较为充足，买方的活跃度也略有抬升。本周 TC 价格上涨 1.07 美元/吨至 92.74 美元/吨；预计本周 TC 价格仍将维持高位。整体看，伦铜价格正在高位回落，国内期铜明显追随外盘走势，目前铜需求维持正常，暂时难以支撑铜价大幅上行；预计



---

在国内诸多稳增长政策的保护下，铜价继续保持韧性，本周沪铜主力运行区间参考：67600-69800 元/吨。

### 生猪：

现货市场上，今日北方猪价整体偏强。东北市场散户出栏积极性尚可，整体猪源充足，受周末效应支撑和情绪拉涨，带动猪价上调。华北及山东区域散户猪源仍较少，成交倾向集团猪，周末部分地区宰量略有提升，叠加养殖端出栏情绪影响，猪价窄幅上调。明日市场猪价市场或有转弱预期，猪价继续走高空间较小。今日南方市场猪价大片走稳，部分稍强。南方养殖端基本按正常节奏出栏，主要受大猪猪源紧俏，对标猪形成一定支撑，但华南区域和两湖区域消费低迷影响，猪价上涨乏力维持稳定。四川区域价格上涨后需观察下游消费端走货情况及雨季对省内猪病影响程度。明日南方市场猪价或稳中窄幅调整。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2309 高开低走，收盘录得 0.47% 的涨跌幅，收盘价报 15015 元/吨。其他合约除涨跌不一，期限结构仍为近低远高的升水结构。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力持仓变动不大，主力多减空增格局。技术上，生猪期货主力 LH2309 合约仍旧处在弱势磨底阶段，空头趋势尚未反转，政策底显现但市场底仍在探底中，暂且观望为宜。

### 棉花：

7 月 17 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价-87，报 16405 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-99，报 17801 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24724 元/吨，稳定；纺纱利润为 142.9 元/吨，增加 108.9 元/吨。内外棉价差缩窄 12 元/吨为 1396 元/吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 7 月 14 日，棉花商业总库存 203.84 万吨，环比上周减少 13.59 万吨。其中，新疆地区商品棉 125.85 万吨，周环减少 10.85 万



吨。内地地区商品棉 50.66 万吨，周环比减少 2.14 万吨。截止至 7 月 14 日，进口棉花主要港口库存 27.33 万吨，上周为 27.93 万吨。

下游方面，传统淡季，市场订单较少，走货缓慢，纱线持续累库；棉价高企，采购谨慎。截至 7 月 14 日当周，纱线库存天数 23.1 天，环比 +0.9 天；开机率 79.8%，环比 -1.4%；纺企棉花库存天数为 27.9 天，环比 -0.8 天。

淡季深入，终端订单偏少，织企开机继续回落，成品累库。截至 7 月 14 日当周，下游织厂开工率为 39.2%，环比 -1%。下游织厂开工率为 38.9%，环比 -0.3%；产成品库存天数为 35.99 天，环比 +0.52 天；纺织企业订单天数为 7.81 天，环比 +1.37 天。

截至收盘，CF2309，-1.63%，报 16905 元/吨，持仓 -23154 手。今日，郑棉主力高位回落。

纺织需求强于去年，进口棉量同比偏低，国内棉花商业库存去化较快。天气扰动下，国内新季棉产量仍有下调风险，供应端仍有支撑。同时，轧花厂产能过剩等因素下，新棉抢收概率较大，中期偏多思路不变。

短期来看，随着内外棉价差再度扩大，进口棉成交较好，持续关注国内进口棉到港以及抛储情况，预计国内供应紧张压力有望逐步缓解。而随着淡季深入，终端需求转冷，纺企挺价能力有限，原料涨价进一步蚕食产销利润，抑制需求，纺企补库陷入停滞。

整体来看，供需双方博弈持续，并有加剧的迹象。盘面上来看，本轮拉升对区间阻力突破有限，短线谨防假突破风险。

### 豆粕：

豆粕现货方面，截至 7 月 17 日，江苏地区豆粕报价 4180 元/吨，较上个交易日持平。

现货方面，7 月 14 日，油厂豆粕成交 125.7 万吨，较上一交易日持平，其中现货成交 6.2 万吨，远期基差成交 119.5 万吨。



国内原料方面，截至 7 月 14 日当周，国内进口大豆到港量为 191.75 万吨，较此前一周-48.75 万吨；油厂大豆库存 561.1 万吨，环比+2.7 万吨。

据 USDA 最新出口销售数据显示，7 月 6 日当周，美国大豆对华出口装船 0.62 万吨大豆，较上周减少 92.69%。

南美端，排船方面，截止到 7 月 13 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆暂无排船计划；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 597 万吨，较上一期（7 月 6 日）增加 116 万吨。

发船方面，截止到 7 月 13 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）7 月以来大豆对中国发船 7 万吨；7 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 310 万吨，较前一周增加 145 万吨。供给端，上周主要油厂开机率 63%，周环比+11.9%。截至 7 月 14 日当周，油厂豆粕产量为 148.1 万吨，周环比+28.1 万吨；未执行合同量为 414.24 万吨，环比-27.63 万吨；需求方面，豆粕表观消费量为 148.89 万吨，环比+11.1 万吨；豆粕库存为 52.63 万吨，周环比-0.8 万吨。

下游企业提货积极，上周日均提货量为 17.29 万吨，此前一周为 15.87 万吨。饲料加工企业库存天数环比回升，截至 7 月 14 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 7.85 天，此前一周为 7.75 天。

养殖端，猪价继续回落，二育行为谨慎，大猪逐步消化，规模场降重较快。中短期需求增长乏力。

截至收盘，M2309 合约收盘报 4064 元/吨，+0.3%，持仓+21498 手。国外方面，美豆优良率处较差水平，根据降雨预报，本周美国中部降雨减少，且未来有继续减少的趋向，干旱炒作抬头；从历史上看，厄尔尼诺的发生多有利于美豆单产提升，中长期来看，美豆上方仍存在一定压力，供应端炒作仍是主旋律。

国内方面，养殖端需求增量有限，规模场完成减重，二育情绪低迷，下游需求不佳；随着仔猪销售亏损，以及成本端抬升，国内能繁中期面临去产能压力。虽国内养殖端需求总量依然较大，同比增加，但边际来看，中短期需求均承压，而进口大豆体量处历史同期高位，利于油厂供应端恢复，在需求有回落预期下，供需



---

将逐步转向宽松。短期来看，豆粕主力更多受到原料成本支撑，震荡偏多；中期关注国内养殖端需求恢复节奏。操作上，前期多头配置少量持有，短线观望为主。

### 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 7 月 17 日，广东 24 度棕榈油现货价 7640 元/吨，较上个交易日-70。库存方面，截至 7 月 14 日当周，国内棕榈油商业库存 66.75 万吨，环比+7.47 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8340 元/吨，较上个交易日-100。

现货方面，7 月 14 日，豆油成交 21200 吨、棕榈油成交 5730 吨，总成交较上一交易日+5160 吨。

供给端，上周全国主要油厂开机率 63%，周环比+11.9%。截至 7 月 14 日当周，豆油产量为 35.62 万吨，周环比+6.74 万吨；表观消费量为 32.21 万吨，环比+2.06 万吨；库存为 102.88 万吨，周环比+3.41 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7564 元/吨，+0.16%，持仓-17596 手。豆油主力收盘报 8012 元/吨，-1.04%，持仓-23177 手。

国内植物油库存同比高位运行，总供应宽松。棕榈油到港压力逐步增加，目前消费支撑偏弱，库存回升；大豆到港高位、基差合同增加，油厂开机回升，供应端边际有回升压力；关注下半年旺季消费节奏。

国外方面，马来供需边际收窄，随着与其他软油价差收窄，以及印尼上调了出口参考价，利于马来 7 月出口继续向好；随着降雨迅速减弱，7 月下旬产量将逐步回升，预计 7 月产量持稳，供需边际或继续收紧。根据 NOAA 预计，5 月开始的三个月季节尼诺指数已触及+0.5°C 阈值，并伴有一致大气特征；6 月南极海冰面积创历史新低，不利于遏制厄尔尼诺；7 月仍处地球自转加速期，依然利于厄尔尼诺进一步发展。关注其发展强度以及中期对东南亚降雨的实际影响。

随着东南亚扩种停滞、树龄老化，已失去增产潜力，叠加厄尔尼诺影响，油脂供应或延续收紧；消费国需求好转，关注持续性和去库节奏。棕榈油、豆油整体上



---

涨趋势受到日线阻力压制，整体高位震荡思路。短线注意回落风险，前期长线多单开始逐步止盈，把握回落后的中期布局机会。

### 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后震荡偏强，最终收盘于 3774 元/吨，+59 元/吨，涨幅+1.59%，成交量为 140 手，持仓量为 179 万手，+37961 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1077588，+51420 手；前二十名空头持仓为 1085931，-8286 手，多增空减，多头加仓明显。

现货方面：今日国内螺纹钢普遍小幅上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 3730 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。上个交易日建材成交表现一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-44 元/吨，基差-17 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 7 月 13 日，螺纹钢周产量环比-1.14 万吨至 276.06 万吨，同比+12.4%；表观需求量环比-3.2 万吨至 266.13 万吨，同比-10.7%；库存方面，螺纹钢社库+3.05 万吨至 558.01 万吨，厂库+6.68 万吨至 203.64 万吨，累库幅度略有放大。

螺纹钢产量小幅下滑，减量来自短流程，长流程产量略有上涨，目前电炉亏损仍较大，焦炭二轮提涨，高炉利润进一步被压缩，预计短期螺纹钢产量稳中有降。需求端，表需亦小幅下滑，远低于去年同期，淡季需求压力加大，高频成交数据也符合表需走势。库存延续累库，幅度有所放大，厂库和社库均累库，但是整体库存水平较低，压力不大，螺纹钢基本上进入累库通道。

宏观层面，周五上午国新办就今年上半年金融统计数据情况举行发布会，会上央行副行长刘国强表示“下阶段将继续精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节”，央行货币政策司司长邹澜表示“配合相关部门和地方政府扎实做好保交楼、保民生、保稳定工作”、“金融部门将积极配合有关部门加强政策研究，因城施策提高政策精准度，更好地支持刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平



稳健康发展。”其次，美元指数的破百对于大宗商品市场情绪也有一定的提振作用。近期宏观层面气氛回暖。

受宏观预期向好提振，黑色系震荡偏强运行，原料端整体强于成材端，成本支撑强化也带动成材上行。短期来看，基本面矛盾仍在积累中，成本重心抬升加宏观预期提振，螺纹钢下有支撑，但是基本面偏弱对于反弹支撑也有限，短期或震荡为主，上方关注 3800 附近压力，近期关注宏观政策和限产政策落地情况，或推动行情发展。

### 热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后震荡偏弱运行，最终收盘于 3791 元/吨，-57 元/吨，涨跌幅-1.48%，成交量 48 万手，持仓量为 81.6 手，-24170 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 587056，-16223 手；前二十名空头持仓为 567966，-13078 手，多减空减。

现货方面：今日国内部分地区热卷小幅下跌，上海地区热轧卷板现货价格为 3840 元/吨，较上个交易日-60 元/吨。今日热卷现货市场交投一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 49 元/吨，基差+23 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 7 月 13 日，热卷产量 303.51 万，环比-1.98 万吨，同比-2.69%，产量处于历年同期低位；表观需求量 297.4 万吨，环比+2.02 万吨，同比-1.57%；厂库+6.18 万吨至 95.92 万吨，社库-0.09 万吨至 281.31 万吨，总库存+6.09 万吨至 377.2 万吨。

国内方面，6 月制造业 PMI 指数上升 0.2 个百分点至 49%，仍处在荣枯线下方，新订单指数环比回升 0.3 个百分点至 48.6%，生产指数环比上升 0.7 个百分点至 50.3%，生产活动加快，需求景气度也有所回升；1-6 月份制造业投资增速 6%，较上个月持平，制造业缓慢修复。出口方面，今日中国 FOB 出报价 550 美元/吨，较上个交易日持平，上周出口热度有所回落，东南亚询盘减少，价差上看，中国



---

热卷相对于欧洲价格优势尚可，相对于东南亚价差变动较小，预计短期仍能保持一定强度。

热卷产降需增，库存延续累库。供应减量主要在华北、东北地区。短期来看，钢厂检修意愿一般，唐山开工率周环比持平，短期随着焦炭提涨，利润有所收缩，但钢厂盈利率尚可，高炉例行检修为主，预计供应端持稳为主，下降空间有限。国内需求在淡季阶段具有一定压力，贸易商出货压力较大，库存难降；出口需求短期尚可，短期承接上半年高景气，转入下半年逐渐走弱概率较大。短期，基本面变动有限、成本支撑、政策预期不能证伪，市场情绪在预期扰动下切换频繁，预计区间震荡为主，操作上单边观望为主。关注政策面动向和库存去化情况。

### 铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约高开后震荡下跌，最终收盘于 830.5 元/吨，+7.5 元/吨，涨跌幅-0.89%。成交量 58.16 万手，持仓 79.7 万，-49800 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 462618 手，-33274 手，前二十名空头持仓为 444809，-21631 手，多减空减。

产业方面：外矿方面，截止 7 月 17 日，截止 7 月 17 日，全球铁矿石发运总量 2821 万吨，环比+18.2 万吨。其中澳洲发往中国的量 1539.4 万吨，环比增加 135.2 万吨。巴西发运量 712.7 万吨，环比增加 15.4 万吨。中国 45 港到港总量 2472.5 万吨，环比增加 63.3 万吨，目前到港处于中高水平。截至 7 月 13 日，国内 126 家铁精粉产量 42.8 万吨，环比+1.38 万吨，产量延续回升，目前尚处于季节性回升阶段，预计后续产量仍有回升空间。需求端，根据钢联数据，截至 7 月 13 日，日均铁水产量环比下滑 2.44 万吨至 244.38 万吨，铁水依旧高位运行，铁矿石刚需韧性较好。

基本面上，外矿发运在澳巴冲量结束后大幅回落，符合季节性特征，不能改变供应趋于宽松的趋势。日均铁水小幅下滑，仍在 244 万吨/日以上的高位运行；焦炭二轮提涨、成材需求疲弱的状况下，高炉利润受到挤压，后续夏季常规检修也会逐渐增多，近几日市场有江苏平控的传言，但根据钢联的调研核实，少部分钢



厂表示有接到通知，不过为口头交流，尚未收到正式文件，多数钢厂表示尚未接到通知，我们认为政策限产尚未实际落地前，铁水下滑斜率较缓，短期铁矿石需求仍有较好支撑。

综合来看，铁矿石仍是近强远弱的格局，短期高需求以及港口去库、钢厂低库存支撑，但同时铁水基本上确认高点，港口库存随着供应端的回升后续去库压力逐渐加大，基本面继续驱动上行力度有限；宏观层面，今日公布的宏观数据第二季度 GDP 年率 6.3%，不及市场预期，房地产各项数据表现仍偏弱，基建投资也放缓，盘面上黑色系整体下跌，弱现实下市场对于政策仍抱有期待，月底重要会议前政策预期尚存；但同时地产行业“房住不炒”稳健发展的总体基调不变，政策预期存在兑现不及预期的风险。短期，我们认为铁矿石基本面仍有支撑，成材矛盾也在积累过程中，负反馈风险暂时不大，且 09 合约基差率中性偏高，现货价格相对坚挺，期货难有大幅下跌空间，预计铁矿石在预期的扰动下，震荡趋弱运行，下跌或难以流畅；中长期铁矿石供需格局趋于宽松，仍偏空。操作上，单边观望，近期关注宏观情绪的转变、成材去库状态以及政策限产。

### 玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG309 高开后冲高回落，最高涨至 1719 元/吨，最终收盘于 1670 元/吨，+16 元/吨，涨跌幅+0.97%，成交量 160 万手，持仓 87.7 万手，-73620 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 482973 手 (-29059)，前二十名空头持仓量为 565212 手 (-83433)，多减空减，其中最大空头国泰君安减持空单 54762 手，将近其空单总持仓的三分之一。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1696 元/吨（环比+20 元/吨），今日国内部分地区玻璃价格上涨，现货市场交投气氛较好。

基差方面：主力合约基差 26 元/吨，环比+28 元/吨，目前基差处于历年同期相对高位，绝对水平不高。



---

利润方面：7月13日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润255元/吨，环比下降40元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润394元/吨，环比下降4元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润504元/吨，环比下降50元/吨。

供给方面：7月13日当周，行业平均开工率79.08%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率81.47%，环比+0.36个百分点。全国浮法玻璃产量116.7万吨，环比+0.44%，同比-2.23%。

库存方面：7月13日当周，玻璃库存5234.5万重箱，环比-355万重箱，环比-6.36%，同比-35.09%。折库存天数22.4天，较上期-1.5天。其中华南、华北、华中、东北区域产销率较为突出，库存环比下滑力度均在10%以上水平。

玻璃产量延续小幅回升的态势，随着前期点火产线逐渐产出，预计短期产量稳中有升。本周产销率维持在100%以上水平，沙河地区补库带动其他地区出货，库存也相应去化。

盘面上，今日玻璃冲高回落，日内一度上探1700上方，但最终受宏观数据不及预期，市场情绪回落带动回调，涨幅放缓。宏观层面，今日地产竣工数据虽较好，但开发投资、新开工、销售指标累计同比降幅扩大，竣工端又如何能独善其身，地产行业亟待更有力的政策调控，月底重要会议前预计政策预期仍存，但同时“房住不炒”背景下，政策兑现力度也存在不及市场预期的风险。而产业层面，短期贸易商以及终端补库带动产销回升、厂内库存下滑，周末沙河地区产销尚可，部分地区现货价格也顺势调涨，短期补库情绪尚可，但是目前下游仍处于淡季，补库可持续性有待观察。短期我们认为补库预期和政策预期提振下，玻璃或震荡偏强，但今日大宗商品整体承压回调的情况下，玻璃表现相对强势，前二十持仓变动较大，资金面也有较大影响，还需警惕预期落空以及资金面大幅波动带来的回落风险，操作上，短线建议观望，多单注意保护盈利。近期关注后续补库力度和政策动向。

## 纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约高开后震荡偏弱运行，最终收盘于 1810 元/吨，-34 元/吨，涨幅-1.84%。成交量 146.7 万手，持仓 91.56 万，-47516 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 501877 手，-477 手；前二十名空头持仓为 568483，-28091 手，多减空减，前二十空头中中信和方正中期个减持 1 万多手。

现货方面：今日国内纯碱价格持稳为主，沙河地区纯碱主流价 1950 元/吨，较上个交易日持平。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 140 元/吨，基差+44 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

供给方面：根据 Mysteel 数据，截止 7 月 14 日，周内纯碱开工率 84.62%，上周 83.84%，环比+0.77 个百分点。其中氨碱的开工率 82.36%，环比+2.81 个百分点，联产开工率 86.52%，环比持平。周内纯碱产量 56.54 万吨，环比+0.52 万吨，涨幅 0.92%。轻质碱产量 27.08 万吨，环比+0.35 万吨。重质碱产量 29.46 万吨，环比+0.16 万吨。

库存方面：截止 7 月 14 日，纯碱厂内库存 36.53 万吨，环比-3.05 万吨，跌幅 7.71%。其中，轻质纯碱 16.28 万吨，环比-1 万吨，重碱 20.25 万吨，环比-2.05 万吨。库存平均可用天数 3.83 天，环比-0.32 天。

需求方面：截止 7 月 14 日当周，表需为 59.59 万吨，环比上周+0.3 万吨；纯碱整体出货率为 105.39%，环比上周-0.42 个百分点。

上周纯碱产量小幅回升，变动不大。本周徐州丰成、四川和邦、青海盐湖和甘肃金昌预计仍在检修状态，金山获嘉预计本周检修结束，整体上预计本周产量变动有限。短期夏季检修力度尚可，需求端下游按需补库，重碱下游玻璃日熔量持续回升，整体需求较为稳定，短期供需紧平衡。

盘面上今日纯碱受宏观数据偏弱影响，震荡偏弱运行，短期看基本面支撑尚可，预计震荡运行为主，上方空间受投产压制，需警惕新产能点火消息带来的市场情



绪转换。中长期看，下半年投产压力较大，供应端压力将逐渐显现，中期仍偏空。操作上，短线观望为主，多单注意保护盈利；中长线关注反弹后沽空的机会，产业投资者关注反弹后卖出套保的机会。近期关注新产能投放消息。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

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。