



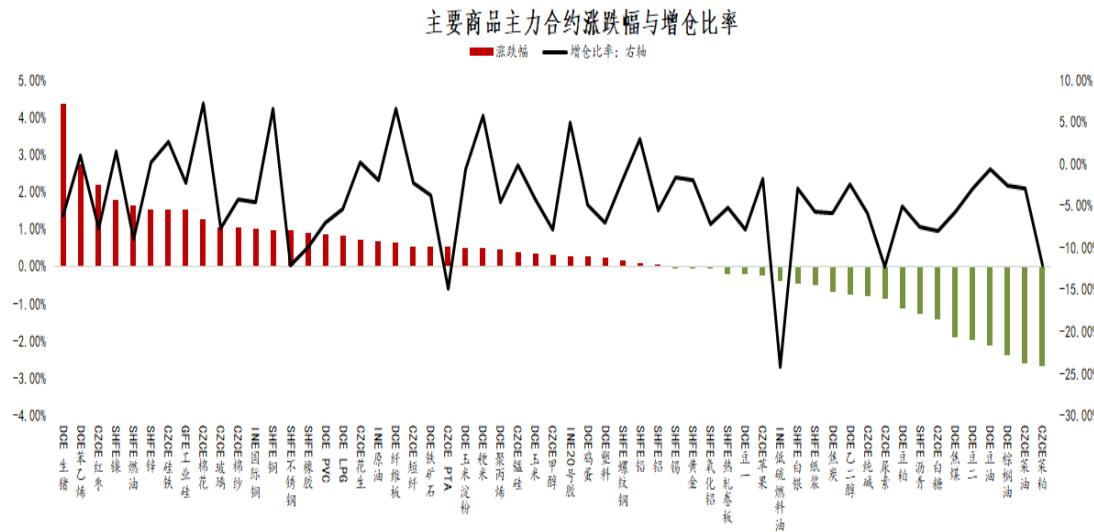
# 冠通每日交易策略

制作日期: 2023/7/31

期市综述

截止 7 月 31 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，生猪涨超 4%，苯乙烯、红枣、丁二烯橡胶（BR）涨超 2%，沪镍、燃料油、工业硅、棉花涨超 1%。跌幅方面，菜籽粕、菜籽油、棕榈油、豆油跌超 2%，豆二、焦煤、白糖、沥青、豆粕跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.44%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.07%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.69%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.65%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.04%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.07%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.12%。

资金流向截至 15:17，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜 2309 流入 7.79 亿，沪深 300 2308 流入 6.99 亿，棉花 2401 流入 5.66 亿；资金流出方面，PTA2309 流出 9.84 亿，上证 50 2308 流出 7.37 亿，白糖 2309 流出 5.52 亿。



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

### 甲醇：

甲醇主力合约开盘于 2301 元/吨，开盘后期价重心震荡回落，最低下行至 2256 元/吨，不过尾盘出现减仓上行，收回大部分跌幅，尾盘报收于 2288 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阴线，成交量持仓量均有减持。

江苏太仓甲醇市场基差企稳偏强，整体成交一般。午盘太仓现货小单参考商谈 2250 元/吨附近出库现汇，上午买单基差-15 元/吨；常州地区甲醇国产货源报盘参考 2270 元/吨现汇出罐，上午成交尚可；国产送到理论价格参考 2430-2450 元/吨附近；张家港地区部分主流商家报盘参考 2240-2260 元/吨现汇出罐，基差参考-5 至-40 元/吨出罐。

基本面来看，在产能增加，上半年装置已经检修下，下半年供应能力将有明显增长，而 8 月份后，煤炭旺淡季转换，高库存下价格重心或继续回落，企业亏损预期收窄，整体供应能力或有所增强；需求方面，随着各项稳经济增长措施陆续出台，甲醇下游需求有望得到改善，传统需求开始季节性的好转，需求预期正在增加。海外进口来看，虽然继续增量有难度，但目前水平下，依然会对国内形成有效补充，目前市场预计 7 月份到港量较为可观，港口库存将迅速得以垒库，有效缓冲供需摩擦；叠加成本端震荡回落，甲醇价格上行支撑并不强。不过甲醇期价来看，期价仍处于震荡偏强格局，近期关注 2200-2330 附近区间争夺，涨势或有放缓。

### PTA：

期货市场来看，国际原油价格试探至 80 美元以上水平，成本端支撑再度发挥了较强的作用，PTA 期价高开 6100 元/吨，夜盘一度最高试探 6148 元/吨，不过 PTA 供需压力较大，期价日盘开始震荡走弱，最低下行至 5972 元/吨，尾盘报收于 6016 元/吨，呈现一根带较长上下影线的阴线，回吐上一交易日大部分涨幅。

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。



原油价格底部抬升，汽油裂解价差处于高位，PX 报价强势运行，加工费处于低位，成本端依然对 PTA 形成较强的支撑，加上聚酯开工率 7 月份乐观向上，聚酯产品库存相对低位，需求表现出一定的韧性，PTA 期价重心明显抬升，目前这种偏强的形势仍在延续。不过，PTA 新增产能投产，上半年装置检修较多，近期检修装置恢复生产后，供应端预期正在逐步向好，供应端压力下，价格涨势也相对较为迟疑。至于中期，市场运行逻辑或由成本逐渐转向需求端；成本端，国际汽油需求旺季结束，调油需求放缓，而国内 PX 仍处于产能扩张期，供应能力增强，加上国内成品油消费税征收范围扩大，PX 进入调油成本抬升，预计流向化工产品需求将有所增加，PX 带来的成本端支撑或有放缓；需求端，金九银十的纺织旺季，可能到来聚酯方面需求端的支撑，但目前纺织出口需求放缓后，市场信心还在建立过程中，具体情况还需进一步跟踪；在产能积极投放，供应增加背景下，需求端能否承接利多提振，仍存在较大变数，暂时高位震荡对待。

### 生猪：

生猪期货从底部拔地而起。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场价格偏弱回调。周末价格快速拉涨，终端接受意愿减弱，屠企减量保价操作明显，制约今日猪价弱势回调。但月初市场供应压力较小，加之今日价格回调后，部分贸易商和屠企有低价补量操作，叠加散户情绪拉扯，出栏积极性不强，同时二育入场情绪仍较强，或支撑短期价格或止跌转强，幅度需关注批次变化状态。今日南方市场价格上涨，终端虽弱势运行，但二育加持下，加之散户惜售情绪增强，流向屠企猪源有限，屠企采购难度较大，养殖端借机拉涨。短期市场看涨情绪较强，预计明日价格仍或偏强上行为主。消息面上，发改委发布恢复和扩大消费 20 条措施，其中提到扩大餐饮服务消费。倡导健康餐饮消费、反对餐饮浪费，支持各地举办美食节，打造特色美食街区，开展餐饮促消费活动。因地制宜优化餐饮场所延长营业时间相关规定。培育“种养殖基地+中央厨房+冷链物流+餐饮门店”模式，挖掘预制菜市场潜力，加快推进预制菜基地建设，充分体现安全、营养、健康的原则，提升餐饮质量和配送标准化水平。推广透明厨房，让消费者吃得放心。期货盘面上，生猪期货主力 LH2309 早盘跳空高开，强势快速拉涨长阳收市，但面临

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。



着主力合约的切换，量能略显不足，主力合约减仓放量，收盘录得 4.35% 的涨幅，收盘价报 17140 元/吨。其他合约全线收涨但涨幅不及主力合约，期限结构从升水结构快速趋平。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都在积极减仓，而远月的 2311 与 2401 合约的主力增仓数量则不甚明显。技术上，生猪期货的长期空头趋势已然打破，伴随着消费旺季的来临，生猪期货价格有望进一步抬升，不过当前主力合约正在逐步移仓换月，可以逢回调适当介入 LH2311 与 2401 合约的多单。

### 棉花：

7 月 28 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价-610，报 16962 元/吨；国内 3128B 皮棉均价暂稳，报 18071 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24820 元/吨，稳定；纺纱利润为 -58.1 元/吨，不变。内外棉价差扩大 610 元/吨为 1109 元/吨。

消息上，2023 年储备棉竞拍销售工作将于 7 月 31 日开启。

据 USDA，截至 7 月 25 日当周，约 20% 的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为 17%，去年同期为 70%。

据美国农业部(USDA)报告显示，2023 年 7 月 14-20 日，22/23 年度美国陆地棉出口签约量 -4245 吨，其中中国签约 613 吨；地棉出口装运量 44901 吨，主要运往中国 21883 吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 7 月 21 日，棉花商业总库存 191.38 万吨，环比上周减少 12.46 万吨。其中，新疆地区商品棉 116.47 万吨，周环减少 9.38 万吨。内地地区商品棉 48.06 万吨，周环比减少 2.6 万吨。截止至 7 月 20 日，进口棉花主要港口库存周环比减 1.76%，总库存 26.85 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 21 日当周，纱线库存天数 24.2 天，环比 +1.1 天；开机率 77.4%，环比 -2.4%；纺企棉花库存天数为 27.2 天，环比 -0.7 天。



淡季深入，终端订单偏少，织企开机继续回落。截至 7 月 21 日当周，下游织厂开工率为 38.5%，环比 -0.4%。产成品库存天数为 35.72 天，环比 -0.27 天；纺织企业订单天数为 7.35 天，环比 -0.46 天。

截至收盘，CF2309，-0.26%，报 17240 元/吨，持仓 +7336 手。今日，郑棉主力高位震荡。

今年纺织需求强于去年，进口棉、纱量同比偏低，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，结合抢收预期，市场对新棉价格仍有较高预期，中长期上行趋势仍未改变。

美棉因周度签约大幅下降，美棉回落，内外棉价差大幅走扩。

短期来看，棉价高企，令步入淡季的下游纺企雪上加霜，客户比价增多，续单不佳，提涨困难；纺企产销大面积亏损，补库陷入停滞，随用随采，停机放假增多；进口棉纱量同比大幅走扩，加剧纺企销售压力。随着抛储落地，发放棉花进口配额 75 万吨，棉价或迎来阶段压力；美棉发运仍处高位，预计国内供应紧张压力有望逐步缓解。需求上，国内复苏预期有被透支风险，在新季棉上市前，很难有缺口出现。

整体来看，供需双方博弈持续，棉花 09、11、01 合约均有较高的持仓水平，盘面波动或将加剧，可考虑买入跨式期权等利用期权做多波动率。中长线多单减仓，少量继续持有，短线建议观望。

### 豆粕：

豆粕现货方面，截至 7 月 31 日，江苏地区豆粕报价 4310 元/吨，较上个交易日 -50。

现货方面，7 月 28 日，油厂豆粕成交 10.02 万吨，较上一交易日 -15.75 万吨，其中现货成交 3.97 万吨，远期基差成交 6.05 万吨。



国内原料方面，截至 7 月 28 日当周，国内进口大豆到港量为 165.75 万吨，较此前一周+10 万吨；油厂大豆库存 491.92 万吨，环比-28.63 万吨。根据船期预测，7 月进口大豆到港预计为 775 万吨。

据 USDA 最新出口数据显示，截至 2023 年 7 月 20 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 19.8 万吨，前一周为 12.7 万吨；2023/2024 年度大豆净销售 54.5 万吨，前一周为 76 万吨。美国 2022/2023 年度对中国大豆净销售 4.3 万吨，前一周为 0 万吨；2023/2024 年度对中国大豆净销售 27.5 万吨，前一周为 14.3 万吨。

南美端，排船方面，截止到 7 月 27 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 572 万吨，较上一期（7 月 20 日）减少 34 万吨。

发船方面，截止到 7 月 27 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，与前一周保持不变；7 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 563 万吨，较前一周增加 148 万吨。

供给端，上周主要油厂开机率 65.2%，高位运行。截至 7 月 28 日当周，油厂豆粕产量为 153.2 万吨，周环比-0.8 万吨；未执行合同量为 337.85 万吨，环比-22.69 万吨；需求方面，豆粕表观消费量为 137.89 万吨，环比-8.62 万吨；豆粕库存为 75.42 万吨，周环比+15.31 万吨。

下游提货方面，上周日均提货量为 17.39 万吨，前值为 17.08 万吨。饲料加工企业库存天数环比回升，截至 7 月 28 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 8.65 天，此前一周为 8.47 天。

养殖端，北方地区在猪价大幅反弹，以及空置率较高下，二育出现集中进场，需求边际增加。

截至收盘，M2309 合约收盘报 4253 元/吨，-1.14%，持仓-54548 手。国外方面，美豆优良率处历史地位，根据降雨预报，美国中部及大平原降雨依然有限，且伴随气温走高，干旱延续，中期对美豆持偏强观点；由于今年播种整体顺利，花期较早，8-9 月灌浆期需水量不足，单产有下调风险，美豆今年减产是大概率事件。

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。



国内方面，受猪价反弹，散户在猪舍长期空置下开始大量进场二育，饲料需求持稳；中期来看，国内养殖端需求步入旺季，9月是西南地区季节性增重时间，规模场会出现集中压栏。大猪存栏规模预计逐步提升，总需求量同比增加。

当前，进口大豆体量处历史同期高位，油厂供应充足，国内供需相对平衡。短期来看，豆粕主力更多受到国内需求转旺以及原料端供应炒作下的美豆成本支撑，震荡偏多；中期关注国内消费恢复及养殖端去产能节奏，成本端受到美豆供需收紧预期支撑。若国内形成正反馈，豆粕后续走势或强于美豆；否则将在供需矛盾下，维持震荡偏强走势。

### 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 7 月 31 日，广东 24 度棕榈油现货价 7510 元/吨，较上个交易日-140。库存方面，截至 7 月 28 日当周，国内棕榈油商业库存 67.15 万吨，环比-3 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8310 元/吨，较上个交易日-170。

现货方面，7 月 28 日，豆油成交 32200 吨、棕榈油成交 6500 吨。

供给端，上周全国主要油厂开机率 65.2%，高位运行。截至 7 月 28 日当周，豆油产量为 36.85 万吨，周环比-0.19 万吨；截至 7 月 21 日当周，表观消费量为 32.97 万吨，环比+0.76 万吨；库存为 106.95 万吨，周环比+4.07 万吨。

根据船期预测，预计 7 月棕榈油到港 30 万吨，豆油到港 11 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7466 元/吨，-2.38%，持仓-9152 手。豆油主力收盘报 8024 元/吨，-2.12%，持仓-2456 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，目前消费恢复较慢，库存回升；大豆到港高位、油厂合同量增加，开机回升，豆油供应被动增加，消费、备货节奏偏慢下，保持累库态势；关注旺季需求。

国外方面，随着产区降雨消退，利于棕榈油产区 7 月下旬至 8 月上旬的产量提升，供应边际宽松，叠加印尼胀库压力，油脂高位仍有阶段下行风险。俄乌黑海冲突升级阻碍葵油出口，影响全球贸易节奏，当前全球油脂供应整体充足，更

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。



多是消费国油脂进口结构的调整，边际利多三大油脂，总体影响有限；受到西太平洋赤道低压活动频繁，棕榈油产区实际降雨整体中性，而随着南半球冬季来临以及地球进入自转减慢周期，同时正处南方涛动-冷位相时期，将不可避免地遏制厄尔尼诺的发展，很难造成严重干旱。需求上，印度需求转旺，马来 7 月高频出口数据边际减弱，整体向好；中国需求恢复依然偏慢。

10 月前，厄尔尼诺影响有限，油脂或将进入一个震荡偏弱时期。中期来看，北美大豆在收获面积回落，北美干旱影响持久，大概率出现减产，在巴西外销结束后，北美将开始主导行情发展，届时豆油及菜油将带动油脂盘面再度开启震荡上行趋势。技术上，棕榈油、豆油整体上涨趋势同步受到日线阻力压制，等待回落后的中期布局机会。

### 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后震荡运行，盘中最高涨至 3875 元/吨，最终收盘于 3847 元/吨，+6 元/吨，涨跌幅+0.16%，成交量为 187.4 手，持仓量为 184 万手，-35031 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1076356，-21464 手；前二十名空头持仓为 1107247，-9656 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢部分地区下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3790 元/吨，较上个交易日持平。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-57 元/吨，基差+4 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 7 月 27 日，螺纹钢周产量环比-4.68 万吨至 274.12 万吨，同比+18%；表观需求量环比+3.58 万吨至 273.47 万吨，同比-12%；库存方面，螺纹钢社库+9.91 万吨至 578.19 万吨，厂库-9.26 万吨至 193.02 万吨，累库幅度明显放缓。

螺纹钢产量小幅下滑，减量主要来自长流程，短流程产量小幅下滑，根据钢联调研，预计下周螺纹产量小幅下滑。需求端，表需小幅回升，远低于去年同期，高



频成交数据跟随市场情绪波动，整体上需求偏弱，预计短期表需低位波动。库存累库幅度明显收窄，近期宏观情绪好转带动市场投机需求，库存向下游贸易商转移，整体库存水平较低，压力不大。

今日黑色震荡运行，螺纹钢小幅收涨。短期看，螺纹钢基本面延续供需双弱的格局，库存压力不大，近期限产消息较多，市场预计有较大概率落地，目前云南省已有文件出台，其他地区也有一定可能落地，预计在落地前，预计螺纹钢震荡为主。上半年河北地区粗钢产量累积增产最多，如果执行限产，热卷有较好的供应收紧预期，热卷需求较为稳定，热卷基本面有望好转，因此做多卷螺差头寸可以继续持有。此外，限产预期下，可关注远月做多盘面利润的机会。近期关注宏观政策落地情况以及粗钢限产落地情况。

### 热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后震荡偏弱，最终收盘于 4084 元/吨，-9 元/吨，涨跌幅-0.22%，成交量 67.2 万手，持仓量为 101 手，-52340 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 645509，-20627 手；前二十名空头持仓为 638580，-27265 手，多减空减。

现货方面：今日国内热卷涨跌变动不大，上海地区热轧卷板现货价格为 4080 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。今日热卷现货市场交投尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为-4 元/吨，基差+23 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 7 月 27 日，热卷产量 307.59 万，环比+0.61 万吨，同比+1.16%，产量处于历年同期低位；表观需求量 314.7 万吨，环比+4.08 万吨，同比+0.12%；厂库-8.38 万吨至 83.93 万吨，社库+1.29 万吨至 282.59 万吨，总库存-7.09 万吨至 366.5 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580美元/吨，较上个交易日持平，近期出口价格回升，出口优势减弱，整体上东南亚和中东市场需求清淡，欧洲夏季需求低迷，涨后成交一般，预计短期出口走弱。

热卷产需双增，产量变动不大，需求延续回升，库存去化幅度放大。唐山地区环保限产加严，部分高炉停产，短期热卷供应或有所下滑。近期随着期货上涨，投机氛围回暖，热卷成交好转。短期看，粗钢平控落地概率加大，上半年河北地区粗钢产量累积增产最多，如果执行限产，热卷有较好的供应收紧预期，热卷需求较为稳定，热卷基本面有望好转，因此短期热卷或继续震荡偏强。操作上，单边谨慎追高，多卷螺差头寸可继续持有，平控预期下，可以关注做多远月盘面利润的机会。

#### 铁矿石：

期货方面：铁矿石主力I2309合约低开后震荡运行，尾盘回抽，最终收盘于841.5元/吨，+4.5元/吨，涨跌幅+0.54%。成交量47万手，持仓57.2万，-21674手。持仓方面，今日铁矿石2309合约前二十名多头持仓为327207手，-6364手，前二十名空头持仓为327080，-8835手，多减空减。

产业方面：外矿方面，7月31日当周，全球铁矿石发运总量3267.5万吨，环比增加235.1万吨，其中澳洲发运量1854.5万吨，环比增加208.8万吨，巴西发运量811.2万吨，环比增加14.6万吨。中国45港铁矿石到港总量2033.8万吨，环比减少295.5万吨，本期到港回落至较低水平，中长期外矿供应趋于宽松的趋势不变。截至7月28日，国内126家铁精粉产量43.26万吨，环比0.46万吨，产量延续回升，目前尚处于季节性回升阶段，预计后续产量有望保持在较高水平。需求端，根据钢联数据，截至7月28日，日均铁水产量仍在240万吨/日以上的高位运行，铁矿石刚需支撑仍在。

基本面上，本周外矿发运大幅回升，增量主要来自澳洲，到港阶段性下滑，中长期供给端趋于宽松的态势不变。需求端，因唐山环保限产，上周铁水下滑幅度加



大，但仍处于高位，近期粗钢限产传言较多，云南省钢厂已经陆续接到粗钢压减文件，我们认为其他地区也有较大可能实施粗钢平控，如果政策实际落地，8-12月日均铁水产量预计有较大幅度下滑，但是钢厂实际减产进度具有较大不确定性，短期铁水下滑速率还有待观察。

盘面上，今日黑色系震荡运行，与上周有所不同的是，今日原料端跌势放缓，甚至上周大幅下跌的铁矿石回抽收涨。短期看，铁水高点基本上已经确认，但是铁水回落速率仍需关注，短期刚需支撑仍在，我们预期限产落地前，铁矿承压震荡为主，特别是近月基差率偏高，下跌或难流畅。中长期铁矿石供需格局趋于宽松，仍偏空。操作上，单边近月谨慎观望为主，盘面上持仓逐渐向 2401 移动，9-1 正套择机止盈，近期关注粗钢平控政策落地情况。

### 焦煤焦炭：

动力煤：近期，煤炭市场运行弱稳。从产区来看，煤炭供应维持正常水平，站台贸易商发运积极性依旧不高，个别煤矿价格小幅下调；而中间环节来看，环渤海港口库存变动有限，库存虽有小幅下降。但台风影响，沿海省份高温天气回落，整体用煤需求有所减轻，终端高库存略有去化，但远高于往年同期水平，杜苏芮尚未完全撤离，但卡努已经在路上，预计 8 月上旬整体高温压力并不突出，日耗增长空间有限，且北上采购也较为有限。目前采购积极性不高，观望情绪浓厚，贸易商报价在 860 元/吨左右。电煤日耗通常在 8 月下旬出现拐点，高库存若贯穿整个旺季，淡季采购难以兑现，价格重心或继续下移。

双焦：双焦市场来看，铁水日产降幅弱于预期，而终端钢厂焦炭库存低迷，采购仍有支撑；而上游安全事故多发，检查形势严峻，从煤矿到洗煤厂供应均有所下调，供需阶段性配合下，7 月中旬开始，焦企三轮提涨已经全部落地，短期焦企报价仍有继续提涨意愿，阶段性仍有支撑。不过，煤炭保供政策并未改变，安全检查带来的停产很快恢复，供应端很快恢复正常；而焦炭亏损情况将随着中期焦煤价格的松动而压力减轻，在粗钢压减政策喧嚣尘上、需求预期受到影响、且终

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。



---

端成材利润改善有限下，钢焦博弈过程中，钢厂的话语权不容忽视。双焦期价涨势已经有所放缓，后续价格重心或有回调。至于中期，粗钢压减配合即将到来的金九银十需求旺季，加上宏观经济信心正在建立，成材端走势还有争议，原材料端价格或仍有反复可能。

### 玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG309 平开后震荡偏弱运行，盘中最低跌至 1661 元/吨，最终收盘于 1684 元/吨，-36 元/吨，涨幅-2.09%，成交量 125.57 万手，持仓 61.9 万手，-7963 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 336204 手 (-9175)，前二十名空头持仓量为 422418 (+24094)，多减空增。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1712 元/吨（环比+0 元/吨），国内各地区玻璃价格持稳为主，现货市场交投气氛一般。

基差方面：主力合约基差 28 元/吨，环比+36 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏高位，绝对水平不高。

利润方面：7 月 27 日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 289 元/吨，环比上涨 14 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 402 元/吨，环比上涨 3 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 601 元/吨，环比上涨 64 元/吨。

供给方面：7 月 27 日当周，浮法玻璃行业平均开工率 80.33%，环比+0.59 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 81.96%，环比-0.13 个百分点。全国浮法玻璃产量 117.31 万吨，环比-0.18%，同比-0.64%。

库存方面：7 月 27 日当周，玻璃库存总库存 4646.5 万重箱，环比-104.3 万重箱，环比-2.19%，同比-42.72%。折库存天数 19.2 天，较上期-0.3 天。

产业层面，玻璃开工率继续回升，产量变动较小，随着前期点火产线逐渐产出，预计后续产量延续回升态势。近期各地区补库降温，产销开始走弱，刚需补库为主，玻璃价格也持稳为主，预计后续去库难以持续。



此轮补库进入尾声，整体产销有所走弱，刚需补库为主，此轮补库后短期拿货或放缓，而供给端近期仍有产线点火，且随着前期点火产线逐渐产出，供给回升速度加快，预计玻璃去库难以持续；从下游订单看，产业订单有所好转，工程单和家装订单一般。盘面上，今日玻璃偏弱运行，考虑到终端受制于资金问题，补库力度一般，预计短期宽幅震荡。后续随着终端迎来旺季，旺季补库逻辑会逐渐强化，中期关注回调后做多的机会。近期关注产销情况和政策动向。

### 纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约低开后震荡偏弱运行，盘中上探 2100 上方，最终收盘于 2085/吨，-17 元/吨，涨跌幅-0.81%。成交量 133.5 万手，成交明显缩量，持仓 62.65 万，-36603 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 350963 手，-14409 手；前二十名空头持仓为 352021，-18764 手，多减空减。持仓开始向 2401 转移。

现货方面：今日国内个别地区纯碱价格调涨，沙河地区纯碱主流价 2150 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 65 元/吨，基差+1 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 27 日，周内纯碱整体开工率 81.90%，上周 85.13%，环比-3.23 个百分点。其中氨碱的开工率 74.80%，环比-9.32 个百分点，联产开工率 86.86%，环比+1.84 个百分点。周内纯碱产量 54.72 万吨，环比-2.16 万吨，跌幅 3.80%。轻质碱产量 24.70 万吨，环比-1.54 万吨。重质碱产量 30.02 万吨，环比-0.62 万吨。

库存方面：截止 7 月 27 日，纯碱厂内库存 24.83 万吨，环比-6.47 万吨，跌幅 20.67%。其中，轻质纯碱 12.21 万吨，环比-3.43 万吨，重碱 12.62 万吨，环比-3.04 万吨。



需求方面：截止 7 月 27 日当周，中国纯碱企业出货量为 61.19 万吨，环比上周 -0.92 万吨；纯碱整体出货率为 111.82%，环比上周 +2.63 个百分点。

本周纯碱产量收紧，目前检修与复产并存，多条产线仍在检修状态，预计短期供给仍偏紧。需求端下游刚需补库，重碱下游玻璃产线点火继续增加，日熔量持续回升，整体需求稳中有增，纯碱待发订单小幅增加，短期供需紧平衡，库存延续去化。

盘面上今日纯碱低开后下跌，近远月价差缩小。7-8 月是纯碱传统的检修旺季，近期碱厂保持较大的检修力度，短期远兴第一条产线目前的产出对供给的实际冲击有限，供给延续偏紧状态。近几日受台风影响，华南和华东部分地区产销略有放缓，下游玻璃厂原材料处于低库存状态，而近期玻璃日熔量增长斜率也放快，整体上纯碱需求较为稳定，现货价格也坚挺，个别厂商调涨价格。短期预计纯碱仍偏强；中长期投产压力较大，仍偏空。操作上，短线观望，中长线关注远月反弹后沽空的机会。近期关注新产能产出消息。

### 尿素：

期货方面：周末现货价格出现东东，尿素主力合约价格跳空低开低走，最低下行至 2294 元/吨，不过下午盘收回部分跌幅，尾盘报收于 2322 元/吨，呈现一根带较长下影线的光头大阴线实体，跌幅 0.85%。成交量持仓量均出现了明显的下跌，主力席位来看，多空主力均有明显的减持，多头主力席位减仓更为积极主动，前三名多头席位均出现了显著减持，高位获利减持，空头表现谨慎，市场资金表现趋于谨慎，近期关注 2300-2380 附近区间争夺，若下挫，价格重心或继续下行。

虽然国际尿素价格强势依旧，但国内尿素市场行情在周末以来已经开始震荡走弱，上周后期价格跳涨后，国内高位跟单谨慎，加上内需不足，国内尿素现货价格已经开始松动，局部地区价格下调幅度较大。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2520-2600 元/吨，河南尿素工厂价格偏低端。



今日尿素期现货价格均出现了明显的回落，期价跌幅略小于现价，基差略有收窄，以山东地区为基准，尿素基差 138 元/吨，仍处于回归过程中，价差或继续震荡下滑。

供应方面，2023 年 7 月 31 日国内尿素日产大约 17.8 万吨，开工率大约 75.3%，2022 年 7 月 31 日国内尿素日产量在 14.6 万吨，今日较去年同日日产增加约 3.2 万吨，

国际尿素价格强势虽然依旧，但国内农需已经开始转弱，加上各地区强降雨影响购销热情，高成交情况开始转变为新单成交较弱，现价价格出现松动，局部地区下调幅度较大。基本来看，国内产量同比增幅扩张，国内农需进入淡季，工业需求中性，供需形势宽松；目前市场的利多仍集中在于出口端，关注 8 月上旬前印度尿素招标以及成交价格。期货市场来看，期价重心略有下移，不过期价并未直线下挫，暂时在短期均线附近获得一定的支撑，仍表现出一定的抗跌意愿，短周期技术图形来看，近期关注 2300-2380 元/吨区间争夺情况，一旦下挫，重心或有下移。



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。

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。