



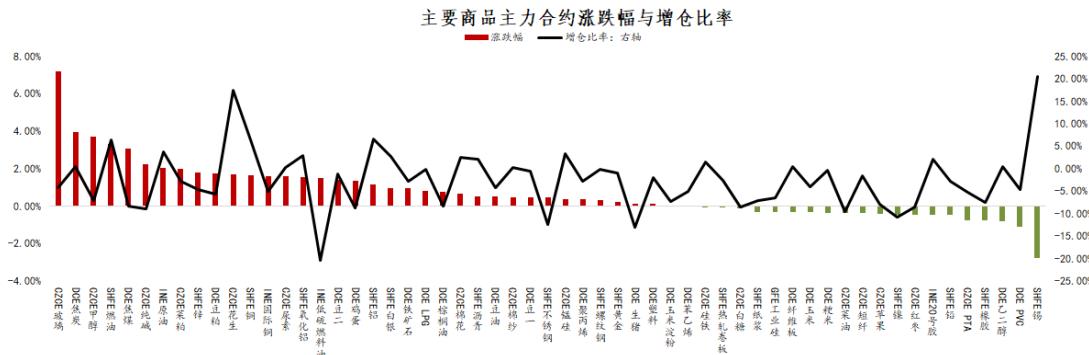
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/8/1

期市综述

截至 8 月 1 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，玻璃涨超 7%，甲醇、焦炭、燃料油、焦煤涨超 3%，纯碱、原油涨超 2%。跌幅方面，沪锡跌超 2%，聚氯乙烯（PVC）跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.52%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.42%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.03%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.15%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.02%，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 0.05%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.11%。

资金流向截至 15:19，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜 2309 流入 9.35 亿，沪锡 2309 流入 5.84 亿，沪铝 2309 流入 2.87 亿；资金流出方面，沪深 300 2308 流出 18.84 亿，中证 1000 2308 流出 11.08 亿，上证 50 2308 流出 9.8 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

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2308 合约上涨 2.03% 至 619.5 元/吨，最低价在 613.8 元/吨，最高价在 621.3 元/吨，持仓量增加 1559 手至 41694 手。

欧佩克月报显示，欧佩克 6 月石油日产量较 5 月增加了 9.1 万桶至 2819 万桶。

7 月 12 日晚间，美国劳工统计局公布数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 3%（预期 3.1%，前值 4%），连续 12 个月涨幅回落，且为 2021 年 3 月以来最小涨幅。环比来看，美国 6 月 CPI 上涨 0.2%，预期 0.3%，前值 0.1%。剔除波动性较大的食品和能源价格后，美国 6 月核心 CPI 同比上涨 4.8%，为 2021 年 11 月以来最小涨幅，预期 5.0%，前值 5.3%；6 月核心 CPI 环比上涨 0.2%，预期 0.3%，前值 0.4%。

7 月 26 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 7 月 21 日当周原油库存减少 60.0 万桶，预期为减少 234.8 万桶。汽油库存减少 70.8 万桶，预期为减少 167.8 万桶；精炼油库存减少 24.5 万桶，预期为减少 30.1 万桶。另外，石油战略储备维持不变。原油及成品油库存均小幅减少。

最新 EIA 月度报告将 2023 年全球原油需求增速上调 17 万桶/日至 176 万桶/日。

最新 IEA 月度报告将 2023 年全球原油需求增速下调 22 万桶/日至 220 万桶/日。

最新 OPEC 月度报告将 2023 年全球原油需求增速上调 9 万桶/日至 244 万桶/日。

目前宏观上，美国 6 月 CPI 和核心 CPI 同比涨幅下降且低于预期，美国 7 月如期加息，美联储加息进入尾声，9 月有望暂停加息，市场风险偏好回升，目前需求端衰退预期还未照进现实，美国汽车出行消费旺季来临，中国原油加工量也处于历史高位，中国 6 月份加工原油 6095 万吨，同比增长 10.95%，最新公布的美国经济数据超预期走好，供给端此次沙特 7 月份正式额外减产，沙特还将额外减产 100 万桶/日延长至 8 月份，并有可能继续延长，俄罗斯将在 8 月份减少出口量



50 万桶/日，阿尔及利亚将在 8 月份额外减产 2 万桶/日。关注 OPEC+的减产情况。风险偏好提升下，预计原油偏强震荡。

塑料：

期货方面：塑料 2309 合约高开后减仓震荡下行，最低价 8171 元/吨，最高价 8245 元/吨，最终收盘于 8208 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.12%。持仓量减少 7794 手至 386922 手。

PE 现货市场部分上涨 50 元/吨，涨跌幅在 -0 至 +50 元/吨之间，LLDPE 报 8100-8400 元/吨，LDPE 报 8800-9050 元/吨，HDPE 报 8550-9050 元/吨。

基本面上看，供应端，独山子全密度、茂名石化 LDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上升 0.6 个百分点至 85.6%，较去年同期高了 2.8 个百分点，目前开工率处于中性略偏低水平。广东石化、海南炼化投产。

需求方面，截至 7 月 28 日当周，下游开工率回升 0.03 个百分点至 42.62%，较去年同期低了 4.08 个百分点，低于过去三年平均 8.35 个百分点，开工率跌至低位，订单不佳，关注政策刺激下的需求改善情况。

周二石化库存增加 0.5 万吨至 63.5 万吨，较去年同期低了 6 万吨，石化库存处于历年同期低位，压力在于社会库存。社会库存有所去化，但仍处于高位。

原料端原油：布伦特原油 09 合约上涨至 85 美元/桶，东北亚乙烯价格环比上涨 5 美元/吨至 775 美元/吨，东南亚乙烯价格环比上涨 5 美元/吨至 775 美元/吨。

相比往年同期，石化库存处于低位，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，宏观政策刺激房地产和消费，制造业信心增加，加上成本推动，聚烯烃触底反弹。由于 PP 新增产能增速大于 PE，PE 进口增量有限，且 PE 棚膜旺季即将来临，其库存压力小于 PP，做多 L-PP 价差。



PP：

期货方面：PP2309 合约高开后减仓震荡运行，最低价 7432 元/吨，最高价 7493 元/吨，最终收盘于 7461 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.35%。持仓量减少 12952 手至 457986 手。

PP 品种价格部分上涨 50 元/吨。拉丝报 7350-7450 元/吨，共聚报 7550-7850 元/吨。

基本面上看，供应端，福联一线等检修装置重启开车，PP 石化企业开工率环比上升 0.38 个百分点至 74.40%，较去年同期低了 0.57 个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 7 月 28 日当周，下游开工率回落 0.14 个百分点至 48.46%，较去年同期低了 1.74 个百分点，整体下游开工率仍处于同期低位，新增订单不佳，关注政策刺激下的需求改善情况。

周二石化库存增加 0.5 万吨至 63.5 万吨，较去年同期低了 6 万吨，石化库存处于历年同期低位，压力在于社会库存。社会库存有所去化，但仍处于高位。

原料端原油：布伦特原油 09 合约上涨至 85 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比上涨 5 美元/吨至 800 美元/吨。

相比往年同期，石化库存处于低位，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，宏观政策刺激房地产和消费，制造业信心增加，加上成本推动，聚烯烃触底反弹。由于 PP 新增产能增速大于 PE，PE 进口增量有限，且 PE 棚膜旺季即将来临，其库存压力小于 PP，做多 L-PP 价差。

沥青：

期货方面：今日沥青期货 2310 合约上涨 0.53% 至 3796 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3763 元/吨，最高价 3820 元/吨，持仓量增加 5572 至 268129 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升 2.7 个百分点至 37.9%，较去年同期低了 0.4 个百分点，处于历年同期偏低位。1 至 6 月全国公路建设完成投资同

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。



比增长 8.9%，累计同比增速继续回落，其中 6 月同比增速降至 -3.2%。1-6 月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长 3.1%，较 1-5 月的 4.4% 继续回落。下游厂家开工率近期小幅下行，处于历年同期最低位。

库存方面，截至 7 月 28 日当周，沥青库存存货比较 7 月 21 日当周环比上升 0.3 个百分点至 23.4%，目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价维持在 3810 元/吨，沥青 10 合约基差走弱至 14 元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比上升 2.7 个百分点至 37.9%，下游厂家开工率近期小幅下行，处于历年同期最低位，仍需关注沥青下游实质性需求，沥青库存存货比小幅回升，依然较低。财政部表示合理安排专项债券规模，在专项债投资拉动上加力，确保政府投资力度不减，基建投资仍处于高位，不过公路投资增速、道路运输业继续回落，下游厂家实际需求有待改善。沥青预计难以脱离原油走出独立行情，由于原油供给收缩，而沥青受需求压制，建议继续做空沥青裂解价差，即空沥青多原油，一手原油多单配置 15 手沥青空单。

PVC:

期货方面：PVC 主力合约 2309 高开后减仓震荡上行，最低价 5988 元/吨，最高价 6092 元/吨，最终收盘价在 6038 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 1.44%，持仓量最终减仓 39986 手至 806741 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比增加 0.36 个百分点至 73.82%，其中电石法开工率环比增加 0.32 个百分点至 71.33%，乙烯法开工率环比增加 3.17 个百分点至 81.35%，开工率微升，仍处于历年同期低位水平。新增产能上，40 万吨/年的聚隆化工产能释放，40 万吨/年的万华化学 4 月试车。60 万吨/年的陕西金泰推迟至 8 月份投产。

需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用，房地产竣工端依然同比高位，但投资和新开工仍然较差，且同比降幅继续扩大。1-6 月份，全国房地产



开发投资 58550 亿元，同比降幅扩大 0.7 个百分点至 7.9%。1-6 月份，商品房销售面积 59515 万平方米，同比下降 5.3%，较 1-5 月的同比降幅扩大 4.4 个百分点；其中住宅销售面积下降 2.8%。商品房销售额 63092 亿元，增长 1.1%，其中住宅销售额增长 3.7%。1-6 月份，房屋竣工面积 33904 万平方米，同比增长 19.0%，较 1-5 月同比增速减少 0.6 个百分点；其中，住宅竣工面积 24604 万平方米，增长 18.5%。保交楼政策发挥作用。1-6 月份，房屋新开工面积 49880 万平方米，同比下降 24.3%，较 1-5 月同比降幅增加 1.7 个百分点；其中，住宅新开工面积 36340 万平方米，下降 24.9%。1-6 月份，房地产开发企业房屋施工面积 791548 万平方米，同比下降 6.6%，较 1-5 月同比降幅增加 0.4 个百分点。不过 7 月政治局会议表述从此前的“房住不炒”转变为“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”，市场对政策预期乐观。

截至 7 月 30 日当周，房地产成交回升，30 大中城市商品房成交面积环比上升 29.30%，但依然处于近年来同期最低，关注后续成交情况。

库存上，社会库存基本稳定，截至 7 月 30 日当周，PVC 社会库存环比上升 0.06% 至 47.69 万吨，同比去年增加 30.93%。

基差方面：7 月 14 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 5880 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 6038 元/吨，目前基差在 -158 元/吨，走弱 11 元/吨，基差处于偏低水平。

总的来说，供应端，PVC 开工率环比增加 0.36 个百分点至 73.82%，处于历年同期低位水平。外盘检修装置增加，价格调涨，出口成交向好。下游开工同比偏低，社会库存基本稳定，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。房地产竣工端较好，只是投资端和新开工仍然较差，30 大中城市商品房成交面积仍然处于低位，不过市场对房地产政策预期较高，基差偏弱，预计 PVC 区间震荡。



甲醇：

原油价格的强势提振甲醇市场，主力合约强势运行，期价高开于 2301 元/吨，最高上行至 2365 元/吨，呈现一根大阳线实体，涨幅 3.69%，成交量微幅增加，持仓量显著减持，远期 1 月合约持仓虽有增加，但增幅有限。

江苏太仓甲醇市场基差持稳，气氛一般。现货参考 2340-2350 元/吨出库现汇，报盘基差参考 09 合约-10 至-15 元/吨；常州地区甲醇部分国产货源报盘参考 2365-2370 元/吨附近，基差参考平水附近；国产货源送到周边理论价格或参考 2500-2510 元/吨附近；张家港地区参考 2355 元/吨出罐，报盘基差参考-10 元/吨。

甲醇期价强势反弹，突破前高后震荡重心上移，短期仍处于偏强的格局，上方的压力位关注 2400 附近。不过从基本面来看，变动较为有限。近月来，新增产能投产，且下半年检修计划较少情况下，供应能力已经出现明显改善，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，甲醇企业亏损预期收窄，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，特别是原油价格上行、强台风来袭导致化工品运输受阻，预计需求仍有一定的提振，加上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。

PTA：

期货方面：尽管隔夜原油价格强势依旧，成本端依旧存在较强支撑，但 PTA 期价却延续弱势震荡，显然供应端稳定增加，以及终端纺织开工谨慎，期价表现较为谨慎，日内窄幅震荡收阴，期价微幅收跌 0.76%，成交量持仓量显著减持，不过期价仍处于短期均线上方，强势暂没有破位。

现货价格：PX 价格 1105USD，汇率 7.1645；逸盛石化 PTA 美金价 830 美元/吨，环比持平；PTA 原材料成本 5977 元/吨，加工费 52 元/吨。

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。



装置动态：当前 PTA 装置开工负荷 74.9%左右，恒力石化 5 号线 250 万吨周末停
车检修。

原油报价偏强，汽油裂解价差处于高位，PX 报价稳中走升，PTA 加工费已经运行
至阶段性低位，成本端依然发挥较强的支撑，限制了期价的回调幅度；加上目前
聚酯产品库存压力不大，开工率仍维持阶段性高位，需求仍有一定支撑；此外近
期强台风登录对化工品运输产生影响，PTA 供应可能受到一定的波及。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，供应端仍存压力；加上 PTA 价格偏强，成本端影响聚酯加工利润偏
低，而终端纺织采购仍表现较为谨慎，采购未见明显向好，市场对于即将到来的
金九银十需求旺季仍有迟疑。目前 PTA 在均线上方偏强运行，但反弹动力较为谨
慎，暂时震荡偏强，但不宜追涨。

生猪：

高开低走缩量整理，生猪期货主力即将切换。现货市场，据涌益咨询，今日北方
市场价格向上调整，当下市场肥猪行情走高，致使散户惜售压栏情绪强烈，报价
略乱，月初部分集团场供应量减少，市场流通猪源不足，屠企采购难度大，支撑
价格上行。白条价格被动跟涨，高价肉抑制下游走货，屠企宰量窄幅调整运行，
二育采购高价猪谨慎，预计明日价格上涨幅度有限。今日南方市场价格延续涨势，
市场大猪带动标猪价格上行，散户惜售情绪浓厚，月初部分集团场控制出栏量，
加之外围市场情绪带动，支撑毛猪价格走高：但市场承接力有限，部分屠企被迫
宰量窄幅下调，但各地仍存二次育肥对价格形成短期支撑，预计短期价格继续上
行。期货盘面上，生猪期货主力 LH2309 早盘小幅高开之后快速跳水，全天区间
震荡，09 合约缩量整理，收盘录得 0.12%的涨跌幅，收盘价报 16955 元/吨。其
他合约全线收跌，期限结构总体呈现平水。主力 09 合约持仓上看，前二十名主
力净持仓呈现净空状态，多空主力延续积极减仓，11 合约的持仓量超过 09，主
力合约即将切换。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：

8 月 1 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价+15，报 16960 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+104，报 18193 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24913 元/吨，上涨 93 元/吨；纺纱利润为 -99.3 元/吨，减少 21.4 元/吨。扩大 89 元/吨为 1233 元/吨。

消息上，7 月 Cotlook 对 2023/24 年度全球棉花产量的预测上调 1.2 万吨。小幅上调的原因是对巴西下一年度产量的预测有所增加，部分被中国产量的减少所抵消。与此同时，全球消费量将保持在 2425.3 万吨不变。因此，该年度的棉花过剩量预计增至 168.9 万吨。在即将结束的 2022/23 年度，巴西和印度的产量再次向上调整。产量超过消费量的差额已从 6 月底的 203.9 万吨扩大至 222.4 万吨。

美国农业部公布的每周作物生长报告显示，截至 7 月 30 日当周，美国棉花结铃率为 47%，去年同期为 57%，此前一周为 37%，五年均值为 50%；生长优良率为 41%，去年同期为 38%，此前一周为 46%；现蓄率 86%，此前一周为 78%，去年同期为 88%，五年均值为 87%。

库存方面，据 Mysteel，截止 7 月 28 日，棉花商业总库存 181.02 万吨，环比上周减少 10.36 万吨。其中，新疆地区商品棉 108.07 万吨，周环减少 8.40 万吨。内地地区商品棉 46.05 万吨，周环比减少 2.01 万吨。进口棉花主要港口库存周环比增 0.2%，总库存 26.9 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 28 日当周，纱线库存天数 24.7 天，环比 +0.5 天；开机率 76.9%，环比 -0.5%；纺企棉花库存天数为 26.8 天，环比 -0.4 天。

淡季深入，终端订单偏少，织企开机继续回落。截至 7 月 28 日当周，下游织厂开工率为 38.3%，环比 -0.2%，去年同期为 23.5%；产成品库存天数为 34.83 天，去年同期为 38.22 天。纺织企业订单天数为 8.2 天，上周为 7.35 天。



截至收盘，CF2401，+0.69%，报 17465 元/吨，持仓+13830 手。今日，郑棉主力偏强运行。

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。

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。随着抛储开始挂牌，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，谨慎看多。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 1 日，江苏地区豆粕报价 4380 元/吨，较上个交易日 +70。

现货方面，7 月 31 日，油厂豆粕成交 30.88 万吨，较上一交易日 +20.86 万吨，其中现货成交 19.18 万吨，远期基差成交 11.7 万吨。

消息上，美国农业部每周作物生长报告显示，截至 7 月 30 日当周，美国大豆开花率为 83%，去年同期为 77%，此前一周为 70%，五年均值为 78%；优良率为 52%，市场预期为 53%，此前一周为 54%，去年同期为 60%；结荚率为 50%，去年同期为 41%，此前一周为 35%，五年均值为 47%。



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。

美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2023 年 7 月 27 日当周，美国大豆出口检验量为 329518 吨，前一周修正后为 288484 吨，美国对中国（大陆地区）检验 4702 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 6318 吨大豆。

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，昨日主要油厂开机率 64.4%，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，昨日提货量为 15.36 万吨，前值为 16.36 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 4311 元/吨，+1.75%，持仓-59247 手。国外方面，美豆优良率处历史低位，根据降雨预报，美豆产区降雨改善，短期施压美豆，中期对美豆持偏强观点。



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，维持震荡偏强思路。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 1 日，广东 24 度棕榈油现货价 7560 元/吨，较上个交易日+50。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 8360 元/吨，较上个交易日+50。

现货方面，7 月 31 日，豆油成交 43300 吨、棕榈油成交 13000 吨，总成交较上一交易日+21400 吨。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 7 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 9.36%，出油率减少 0.34%，产量增加 7.4%。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 64.4%，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；表观消费量为 34.72 万吨，环比+1.75 万吨；库存为 109.08 万吨，周环比+2.13 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 7588 元/吨，+0.77%，持仓-26471 手。豆油主力收盘报 8126 元/吨，+0.52%，持仓-16601 手。

国内植物油库存同比高位运行，总供应宽松。供应方面，棕榈油到港压力逐步增加；大豆到港高位、油厂合同量增加，开机回升，豆油供应增加。下游消费、备货节奏有所加快，累库趋势放缓，持续关注旺季需求。



国外方面，随着降雨消退，马来 7 月产量大幅增加，供应边际宽松，叠加印尼胀库压力，棕榈油回落。美豆优良率回落，预期产量仍有回落风险。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，利于产量增长。需求上，印度需求转旺，中国需求恢复依然偏慢，马来 7 月出口继续向好。

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，短线偏空思路。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约微幅低开后震荡运行，盘中最高涨至 3876 元/吨，最终收盘于 3862 元/吨，+13 元/吨，涨跌幅+0.34%，成交量为 159.3 手，持仓量为 183.8 万手，-2557 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1074602，-819 手；前二十名空头持仓为 1106722，-525 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢涨跌幅度较小，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-72 元/吨，基差-15 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，预计短期螺纹产量小幅下滑。需求端，表需小幅回升，远低于去年同期，近期因天气影响日度成交不佳，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，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。螺纹钢基本面延续供需双弱的格局，库存压力不大，近期受暴雨天气影响，部分地区出货放缓，平控政策暂未出台，近期粗钢平控的炒作稍有放缓；成本端，焦炭四轮提涨、铁矿石现货价格坚挺，成本支撑仍较好。宏观层面近期整体氛围偏暖，地产政策和刺激消费政策有望进一步加码。短期看，多空交织，预计螺纹钢中性偏强，盘面上震荡为主。此外，因唐山环保限产结束后高炉逐渐复产，热卷产量有回升预期，多卷螺差头寸注意止盈。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 微幅低开后震荡运行，最终收盘于 4088 元/吨，-2 元/吨，涨跌幅-0.05%，成交量 47.4 万手，持仓量为 98.5 手，-26326 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 630245，-15264 手；前二十名空头持仓为 621448，-15619 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，较上个交易日持平。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-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，7月制造业 PMI 指数上升 0.3 个百分点至 49.3%，连续两个月上涨，仍处在荣枯线下方，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。唐山地区环保限产结束，根据钢联消息，唐山高炉逐渐开始复产，热卷产量有回升预期。成本支撑仍在，粗钢平控暂未落地，宏观层面气氛较暖，短期多空交织，热卷或震荡为主。操作上，前期多单继续持有，追高需谨慎，唐山复产，热卷相对螺纹的优势弱化，多单螺差头寸注意止盈。关注唐山实际复产力度和限产落地情况。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约高开后震荡运行，最终收盘于 838.5 元/吨，+8 元/吨，涨跌幅+0.96%。成交量 37.7 万手，持仓 55.6 万，-15263 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 311299 手，-15477 手，前二十名空头持仓为 314847，-12233 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

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。



大，唐山环保限产 7 月底结束，根据钢联消息，唐山检修高炉预计陆续复产，粗钢平控暂时未有其他地区有政策落地，短期铁水下滑速率或较慢。

盘面上，今日黑色系震荡偏强运行，原料端相对强势，铁矿石高开后震荡运行。短期看，铁水高点基本上已经确认，但是唐山高炉复产，粗钢压减暂未落地，铁水或有所反复，短期刚需支撑仍在，短期铁矿或震荡为主，特别是近月基差率偏高，修复逻辑仍存。中长期铁矿石供需格局趋于宽松，仍偏空。操作上，单边近月观望为主，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，基本面存在一定支撑，加上台风过后，市场预期产地复产，原材料需求或有增强，双焦期价强势上行，焦炭涨幅大于焦煤，焦炭主力合约收涨 3.98%，焦煤主力合约收涨 3.06%。

近期焦炭企业开始第四轮提涨，上调幅度依然在 100 元/吨，加上近期唐山钢厂高炉有复产预期将增加需求，原材料市场表现强势，从基本面来看，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，阶段性依然偏强。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。双焦期价反弹走高，焦炭更是刷新前期高点，表现出一定的反弹意愿，但周边煤炭价格已经出现松动，在蒙煤进口量较高之下，焦化企业压力或向上游转移，价格持续上行动力不强，暂时高位震荡对待，焦煤关注前高附近压力，焦炭关注 2400 附近整数关口压力表现。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG309 高开后单边上涨，最终收盘于 1819 元/吨，+122 元/吨，涨跌幅+7.19%，成交量 156.8 万手，持仓 55.1 万手，-23525 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 318188 手 (+8448)，前二十名空头持仓量为 325022 (-41478)，多增空减。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1720 元/吨（环比+8 元/吨），国内部分地区玻璃价格上涨，现货市场交投气氛一般。

基差方面：主力合约基差-99 元/吨，环比-93 元/吨，目前基差处于历年同期中等位置。

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，今日贵州新增一条 600 吨产线复产点火，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。

沙河地区受暴雨天气影响出货放缓，且有市场传言玻璃厂仓库进水，有两条产线正常生产也受到影响，因此盘面上今日玻璃单边大幅上涨，目前两条产线预计能较快恢复生产，对供给端的影响较为有限。短期看，基本面变动或较为有限，沙河地区出货受到多大程度多长时间的影响还需关注降水情况，预计影响相对较为有限，盘面上今日玻璃受事件推动大幅拉涨，短期需关注市场情绪变化，建议多单减仓持有，旺季补库逻辑下，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 合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于 2127/吨，+47 元/吨，涨幅+2.26%。成交量 127.9 万手，持仓 57.3 万，-50668 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 328421 手，-19866 手；前二十名空头持仓为 317754，-27293 手，多减空减。盘面上近月 09 开始移仓，但需要关注的是，10、11 合约与往年持仓相比有非常大幅度的增加。

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 23 元/吨，基差-42 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。

上周纯碱产量收紧，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，进入到 8 月，检修力度仍较大，但随着检修逐渐退出，整体上呈现前紧后松的态势。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。

盘面上今日纯碱偏强运行，9-1 价差缩小，9 月合约面临主力换月交割，下一个主力 2401 的持仓虽在增加，但需要关注的是，近期 2310 合约的持仓和成交量也大幅增加，市场转战下一个近月合约。产业层面来看，7-8 月是纯碱传统的检修旺季，近期碱厂仍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，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：尿素主力 9 月合约价格低开于 2305 元/吨，最低回踩 2296 元/吨后期价强势反弹，最高上行至 2368 元/吨，尾盘报收于 2354 元/吨，呈现一根带上影线相对较长的大阳线实体，持仓量环比变化有限，成交量较前期已经有明显减弱，主力席位来看，前二十名多空席位持仓变动不大，市场资金表现趋于谨慎，近期关注 2380-前高附近压力表现。远期合约均有增仓反弹，但尾盘回吐部分涨幅，强势暂未改变，但上行已见谨慎。



7月31日，郑商所公布调整尿素交易手续费标准，市场投机度或有下降。

虽然国际尿素价格强势依旧，带动出口形势改善，但国内尿素市场行情已经开始降温，农业需求进入传统淡季，工业采购以刚需为主，尿素工厂的新单成交明显减弱，企业多以执行前期订单为主，现价已见松动，高端成交价格稍显困难。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂报价范围多在2500-2600元/吨。

今日尿素期货收盘价格显著抬升，而现货价格震荡回落，尿素基差显著收窄，以山东地区为基准，尿素基差96元/吨，仍处于回归过程中，价差或继续震荡下滑，不过后续基差回落现价回调可能是主导基差下行的主要成因。

供应方面，2023年8月1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14.2万吨，今日较去年同日日产增加约3.6万吨，尿素日产规模远高于往年同期水平。

尿素期价虽有低开，但在2300附近表现出了一定的抗跌性，期价震荡收阳，短期技术性强势仍未改变，国际尿素报价偏强，出口预期仍是目前的主要支撑因素。不过，国内市场成交已经有所放缓，农需进入传统淡季，加上各地区强降雨影响购销热情，工业需求也按需采购为主，尿素企业成交转弱，报价已经出现松动；并且，继7月中旬郑商所上调9月合约保证金后，7月31日上调尿素成交手续费，交易所风险调控措施下，市场投机度或有减弱；此外，尿素现价震荡下行，后期基差回归或逐渐以现价回落而实现，基差对于期货盘面的支撑已经有所减弱。综合来看，尿素期价虽然强势暂未改变，但国内基本面支撑有限，远高于成本线的尿素报价或面临回调的压力。尿素主力合约价格在2300上方仍偏强，但能否突破2400附近前高压力，还有较大的不确定性，暂时高位震荡，等待形势进一步明朗。



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。