



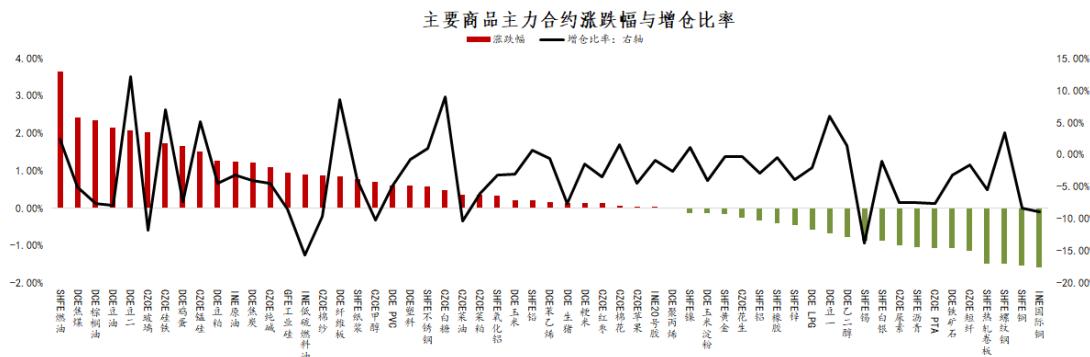
# 冠通每日交易策略

制作日期: 2023/8/2

期市综述

截至 8 月 2 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，燃料油涨超 3%，焦煤、玻璃、棕榈油、豆油涨超 2%。跌幅方面，国际铜、沪铜、螺纹钢、热卷、短纤、铁矿石跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.73%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.89%，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 0.20%。2 年期国债期货（TS）主力合约持平，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.01%，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 0.14%。

资金流向截至 15:19，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2308 流入 8.27 亿，上证 50 2308 流入 5.07 亿，白糖 2401 流入 3.62 亿；资金流出方面，沪铜 2309 流出 13.76 亿，中证 500 2308 流出 7.72 亿，玻璃 2309 流出 5.2 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 1.23% 至 625.0 元/吨，最低价在 615.6 元/吨，最高价在 625.0 元/吨，持仓量减少 1299 手至 40395 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%。

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。

8 月 2 日凌晨美国 API 数据显示，美国截至 7 月 28 日当周原油库存减少 1540 万桶，预期为减少 130 万桶。汽油库存减少 168 万桶，预期为减少 130 万桶；精炼油库存减少 51.2 万桶，预期为减少 10 万桶。原油库存大幅下降，为至少 40 年来的最大降幅。

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，美国原油库存大幅下降。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 合约震荡上行，最低价 8185 元/吨，最高价 8303 元/吨，最终收盘于 8255 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.60%。持仓量减少 2828 手至 384094 手。

PE 现货市场部分上涨 50 元/吨，涨幅在 -0 至 +50 元/吨之间，LLDPE 报 8150-8450 元/吨，LDPE 报 8850-9100 元/吨，HDPE 报 8550-9100 元/吨。

基本面上看，供应端，新增宝来石化全厂、齐鲁石化全密度等检修装置，塑料开工率下降 1.1 个百分点至 84.5%，较去年同期高了 3.9 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。

周三石化库存下降 2 万吨至 61.5 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持平于 775 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 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 合约减仓震荡运行，最低价 7432 元/吨，最高价 7512 元/吨，最终收盘于 7463 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.01%。持仓量减少 11435 手至 446551 手。

PP 品种价格部分上涨 50 元/吨。拉丝报 7350-7450 元/吨，共聚报 7650-7850 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。

周三石化库存下降 2 万吨至 61.5 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持平于 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 合约下跌 1.03% 至 3754 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3735 元/吨，最高价 3817 元/吨，持仓量减少 18764 至 249365 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置。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 合约基差走强至 56 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 低开后减仓震荡上行，最低价 6201 元/吨，最高价 6322 元/吨，最终收盘价在 6286 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.61%，持仓量最终减仓 27409 手至 577822 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：8 月 2 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6132 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 6286 元/吨，目前基差在 -153 元/吨，走弱 32 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：

甲醇期价涨势略有放缓，期价平开 2368 元/吨，日内高位震荡，最高试探 2386 元/吨，不过尾盘出现跳水，期价报收于最低点 2344 附近，呈现一根带较长上影线的小阴线，涨幅 0.69%。成交量持仓量环比均有所减持。

江苏太仓甲醇市场基差持稳，现货参考 2335-2345 元/吨出库现汇，基差参考 09 合约-10 至-15 元/吨；常州地区甲醇市场部分国产货源报盘参考 2360-2380 元/吨附近；国产货源送到周边理论价格或参考 2490-2510 元/吨附近；张家港地区商谈参考报盘 2360 元/吨，基差参考-5 元/吨附近。整体成交一般。

基本面来看，近期台风影响化工品运输以及港口的装卸，甲醇港口库存出现了显著的下调，截止到 8 月 2 日，甲醇港口库存 87.43 万吨，环比减少 7.84 万吨，而甲醇样本企业订单待发 23.70 万吨，周环比增加 4.81 万吨，涨幅超过 25%，需求预期正在逐渐好转。国内恢复和扩大消费需求、原油价格震荡持续抬升，市场预期需求向好，在一定程度上提振市场情绪。甲醇期价目前在 2300 上方仍处于偏强形势。不过，甲醇新增产能投产，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；海外进口来看，虽然继续增量有难度，但台风过后，卸港恢复，预计对国内形成有效补充，港口库存或维持偏强，有效缓冲供需摩擦；叠加而 8 月份后，煤炭旺淡季转换，高库存下价格重心或继续回落，成本端支撑不强，甲醇价格继续上行动力或有限，暂不宜追高。

### PTA：

期货方面：尽管隔夜原油价格继续高位反复，但 PX 报价略有回落，成本端支撑略有松动，PTA 主力合约低开于 6008 元/吨，日内震荡偏弱，最低 5950 元/吨，报收于一根带短上下影线的小阴线，收跌 1.06%。成交量环比虽有微幅增加，但处于相对低位，持仓量有明显减持。期价高位震荡回落，但下方前期震荡平台仍有支撑，未下挫前，高位震荡对待。

现货价格：PX 价格 1093USD，汇率 7.1815；逸盛石化 PTA 美金价 830 美元/吨，环比持平；PTA 原材料成本 5928 元/吨，加工费 98 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，但汽油裂解价差略有回落，PX 报价小幅下调，成本端支撑略有松动，PTA 期价开始震荡回落。近期 PTA 开工率虽有小幅回落，但新增产能投产，加上下半年计划检修规模较少，整体供应能力不足为虑。近期关注成本端进一步变动，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；不过需求端需要进一步关注，金九银十的纺织旺季，可能到来聚酯方面需求端的支撑，聚酯开工率若维持高位或新增产能投产，需求或有阶段性支撑。目前期价高位松动，强势已经放缓，但后续价格走势还需要关注成本端松动后供应增加与金九银十需求旺季的博弈，暂时高位震荡对待。

### 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，今日北方市场行情继续走高。东北和山东地区受月初集团供应量减少和二次育肥托底的影响，支撑猪价大幅走高。华北区域受东北和山东涨价影响，成交价格涨幅超于早 上预期，幅度 0.4-0.9 不等。涨价后市场端白条走货滞缓，叠加部分区域屠企缺计划，导致今日宰量有所下滑。预计明日市场猪价或调整为主。今日南方市场猪价延续上涨，现阶段南方多数地区 150-175 公斤大肥价格比标猪高 0.6-1.0，对标猪有一定拉拽作用；另外部分地区有二次育肥托底，多重影响下支撑猪价走高。反观需求端对猪价支撑力度不足，白条价跟涨谨慎，宰量有所下滑。预计明日市场猪价需观察消费端订单情况，价格或盘整为主。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2309 早盘小幅高开之后快速跳水，全天震荡整理，09 收盘录得 0.15%的涨跌幅，收盘价报 17055 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，受近日雨天天气影响，看涨情绪浓烈，加上二育导致的供应缩量促使价格拉涨。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。

### 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约平开后震荡运行，午后下跌，最终收盘于 3801 元/吨，-57 元/吨，涨跌幅-1.48%，成交量为 224.67 手，持仓量为 190.4 万手，+66048 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1073305，+7619 手；前二十名空头持仓为 1152186，+50312 手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，幅度较小，上海地区螺纹钢现货价格为 3780 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。上个交易日建材成交表现不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-21 元/吨，基差+51 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，午后下跌，最终收阴。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，8 月 1 日央行、国家外汇管理局



召开 2023 年下半年工作会议指出，指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率，地产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 低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 4030 元/吨，-60 元/吨，涨跌幅-1.47%，成交量 62.83 万手，持仓量为 93.5 手，-50561 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 599033，-30498 手；前二十名空头持仓为 594863，-24100 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 4030 元/吨，较上个交易日-50 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 40 元/吨，基差+48 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，多卷螺差头寸注意止盈。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 合约低开后震荡运行，最终收盘于 831 元/吨，-9 元/吨，涨跌幅-1.07%。成交量 33.2 万手，持仓 54 万，-17033 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 300485 手，-10457 手，前二十名空头持仓为 306706，-8141 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，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，今日黑色系震荡运行，铁矿石低开后震荡运行。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，考虑到粗钢平控落地可能性较大，远月 2401 可逢高偏空操作，盘面上 2309 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，主产地煤矿销售情况不佳；而中间环节来看，华北地区强降雨令铁路外运运力下降，调入减少导致环渤海港口库存小幅下滑。不过终端需求来看，并未有明显好转，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，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 840-860 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，焦煤焦炭均出现了明显的反弹，上午盘焦煤涨势尤为强势，最高涨幅曾超 4%，不过随后回吐大部分涨幅，收于带较长上影线的小阳线，焦煤主力合约涨幅 2.43%，焦炭主力合约涨 1.22%。

今日焦煤价格强势上行，目前暂没有明确的利多消息，不过主产区能耗管控趋严再起，或将影响焦煤的供应预期，令焦煤价格涨幅稍大于焦炭，随着后续产区的辟谣，期价涨幅也有所回落。目前，近期唐山钢厂高炉有复产预期将增加需求，带动铁水产量增加，需求端仍有一定预期，而终端钢厂焦炭库存低迷，采购仍有支撑；焦炭在焦化企业利润低迷情况下，挺价情绪较浓，已经进行第四轮提涨，焦化企业开工率稳定下，对焦煤需求也将形成一定的支撑。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，加上蒙煤进口通关仍维持高位，供应尚未出现显著收紧。而需求端，粗钢压减政策以及终端成材利润偏低的情况下，焦炭提涨落地还需进一步博弈。双焦价格反弹，短期仍处于偏强形势，但基本面仍有争议，暂时高位震荡，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 高开后震荡运行，最终收盘于 1813 元/吨，+36 元/吨，涨跌幅+2.03%，成交量 110.4 万手，持仓 49.3 万手，-57939 万手。

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。

---

持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 285749 手 (-31562)，前二十名空头持仓量为 287518 (-22237)，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 1728 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-85 元/吨，环比+14 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。

受沙河地区暴雨天气事件影响，近两日盘面上玻璃大幅上涨，降雨天气已有所好转，预计实际影响有限。玻璃供给端趋于宽松的态势不变，需求端虽无明显驱动，但也不必悲观，房地产行业竣工端仍保持较高的增速，且近期地产政策密集落地，地产后端竣工和销售有望得到提振。短期看，无论是暴雨天气影响还是地产政策释放的提振，市场情绪好转，且逐渐转入终端旺季，终端补库预期强化，现货价格也调涨，盘面上玻璃或偏强运行，操作上，多单减仓适量持有，2309 上方关注前高 1900 附加压力。近期关注产销情况和政策动向。

---

**纯碱：**

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约高开后震荡运行，最终收盘于 2115 元/吨，+23 元/吨，涨跌幅+1.1%。成交量 110 万手，持仓 54.87 万，-24208 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 326178 手，+3473 手；前二十名空头持仓为 299829，-16875 手，多增空减。盘面上近月 09 开始移仓。

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 2200 元/吨，较上个交易日+50 元/吨。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 85 元/吨，基差+62 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 价差走扩。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。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，近期各地区厂商轮换调涨。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：现货价格出现松动，尿素主力 9 月合约价格明显低开于 2332 元/吨，开盘下挫后很快反弹，并上行至日内高点 2364 元/吨，日内震荡整理，尾盘出现跳水，刷新低点至 2300 元/吨，尾盘报收于 2308 元/吨，呈现一根带较长上影线的阴线实体，跌幅 0.99%，成交量持仓量环比减持，前二十名席位来看，多空均有减持，前五名席位中多头减持更为明显。远期合约价格走势更为偏弱，跌幅稍大于近月，远期 1 月合约跌幅 2.55%。

虽然国际尿素价格强势依旧，有出口优势的尿素工厂仍主要执行出口集港订单，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，内需已经对高端报价“恐高”，工业需求对低端报价接受度较高，今日山东尿素工厂价格走势为高端下滑，低端反弹；山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2450-2550 元/吨。

今日尿素期货收盘价格明显下行，现货报价暂时平稳，尿素基差再次有所反复，以山东地区为准，尿素基差 152 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 2 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，尿素日产规模远高于往年同期水平，湖北三宁寂静复产，8 月上旬仍有两家装置进入复产周期，供应处于绝对高位。

目前尿素基本面变动较为有限，较强的支撑依然来自于出口端，有价格优势尿素发运集港订单，加上复合肥需求开工率回升，价格回调后工业需求也有一定的采

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。



冠通期货股份有限公司  
Guantong Futures Co., Ltd

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 D 座 20 层 (100020)  
总机：010-8535 6666

购意愿，尿素工厂在主要执行前期订单情况下，暂时没有大幅下调价格的意愿。不过，基本面宽松形势不容忽视，尿素日产规模持续在 17 万吨以上高位运行，而内需已经进入尾声，供需宽松的同时，煤炭价格面临回落，成本端估值预计进一步下移，尿素价格高位风险不容忽视。目前尿素期价高位反复，近期关注 2300-2380 区间争夺，一旦下挫，重心或向下考验 2180-2200 附近支撑。

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。



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。