

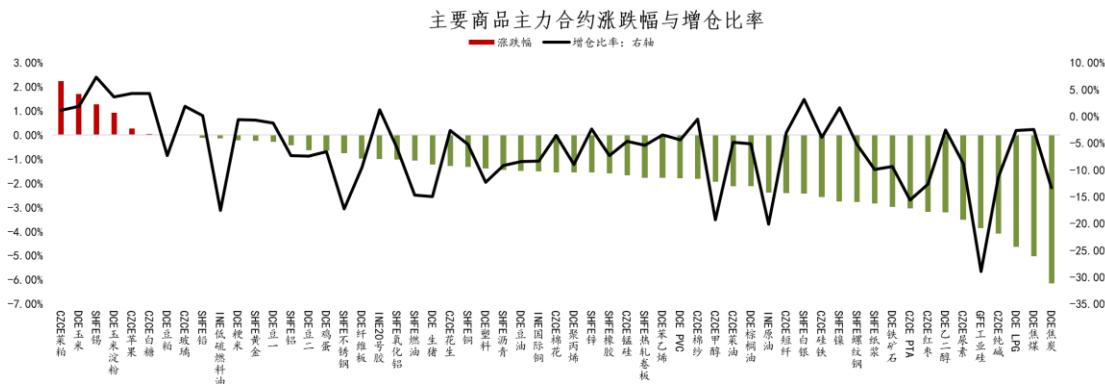
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/8/3

期市综述

截至 8 月 3 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，焦炭跌超 6%，焦煤跌超 5%，液化石油气（LPG）、纯碱跌超 4%，尿素、乙二醇（EG）、红枣、PTA、工业硅跌超 3%，铁矿石、纸浆跌近 3%。涨幅方面，丁二烯橡胶、菜粕涨超 2%，玉米、沪锡涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.83%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.96%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.37%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.14%。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 0.12%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.13%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.13%。

资金流向截至 15:19，国内期货主力合约资金流入方面，沪锡 2309 流入 2.45 亿，白糖 2401 流入 1.62 亿，合成橡胶 2401 流入 1.45 亿；资金流出方面，铁矿石 2309 流出 12.62 亿，原油 2309 流出 9.78 亿，PTA2309 流出 8.36 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 合约下跌 2.39% 至 605.5 元/吨，最低价在 605.4 元/吨，最高价在 624.1 元/吨，持仓量减少 6779 手至 33616 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。8 月 2 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 7 月 28 日当周原油库存减少 1704.9 万桶，预期为减少 105 万桶。汽油库存增加 148.1 万桶，预期为减少 155 万桶；精炼油库存减少 79.6 万桶，预期为减少 10 万桶。原油库存大幅下降，创历史最大单周降幅。

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。2 日晚间 EIA 公布的原油库存降幅创下历史最大，且超过 API 公布的原油库存，但原油价格短暂拉升后再次下跌，建议原油多单减仓，关注 600 元/桶一线支撑。

塑料：

期货方面：塑料 2309 合约减仓震荡下行，最低价 8125 元/吨，最高价 8268 元/吨，最终收盘于 8138 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 1.39%。持仓量减少 42228 手至 341866 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 8150-8450 元/吨，LDPE 报 8900-9150 元/吨，HDPE 报 8600-9100 元/吨。

基本面上看，供应端，新增广东石化 HDPE 等检修装置，塑料开工率下降 1.0 个百分点至 83.5%，较去年同期高了 4.9 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。

周四石化库存下降 3 万吨至 58.5 万吨，较去年同期低了 7.5 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 合约下跌至 83 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 合约减仓震荡下行，最低价 7342 元/吨，最高价 7481 元/吨，最终收盘于 7362 元/吨，在 20 日均线上方，跌幅 1.55%。持仓量减少 37011 手至 409540 手。

PP 品种价格部分下跌 50 元/吨。拉丝报 7350-7500 元/吨，共聚报 7600-7850 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。

周四石化库存下降 3 万吨至 58.5 万吨，较去年同期低了 7.5 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 合约下跌至 83 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比上涨 5 美元/吨至 805 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 1.46% 至 3714 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3690 元/吨，最高价 3758 元/吨，持仓量减少 21130 至 228235 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 96 元/吨，处于中性偏高水平。

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 低开后减仓震荡下行，最低价 6135 元/吨，最高价 6303 元/吨，最终收盘价在 6145 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 1.81%，持仓量最终减仓 24445 手至 553377 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 3 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6087 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 6145 元/吨，目前基差在 -57 元/吨，走强 96 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：

煤化工板块以及原油价格大幅下跌下，甲醇主力难抵弱势，主力合约低开后震荡下挫，收跌 1.94%，成交量微幅增加，持仓量显著减持。但相对于其他煤化工品

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。



种跌幅来看，甲醇期价下跌较为克制，期价跌幅但仍在 2300 整数关口上方，仍表现出一定的抗跌性。

江苏太仓甲醇市场基差持稳，现货参考 2340-2345 元/吨出库现汇，基差参考 09 合约平水至 -5 元/吨；8 下基差 +3 至 -5 元/吨附近，9 下基差商谈 +30 元/吨附近。常州地区江阴地区价格参考 2340 元/吨附近；国产货源送到周边理论价格或参考 2470-2490 元/吨附近；张家港地区参考 2330 元/吨出罐，报盘基差参考 +10 元/吨，今日基差走强。

基本面来看，需求端支撑以及港口库存去化，仍有一定的支撑。据隆众数据统计，8 月 3 日，氨基醇至烯烃开工率环比增加 3.87 个百分点至 82.71%，中天合创两套烯烃装置恢复满负荷生产，其他装置运行稳定，促进新兴需求有所回升；而传统需求也将逐渐复苏，需求正在好转；与此同时，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。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，周数据来看，甲醇开工率继续增加；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，成本端支撑不强，煤化工普遍下跌下，甲醇价格也难言乐观。

PTA：

期货方面：美国小非农数据好于预期，就业压力缓解，市场预期美联储加息概率上升，美债收益率大幅上行，市场风险偏好下降，原油价格出现了明显的下降，能化等大宗商品普跌，PTA 期价跌幅扩大，9 月合约开盘于 5966 元/吨，日内扩大跌幅，报收于 5804 元/吨，呈现一根带短上下影线的大阴线实体，成交量放大，持仓量萎缩。期价强势暂有改变。



现货价格：PX 价格 1078USD，汇率 7.1985；逸盛石化 PTA 美金价 830 美元/吨，环比持平；PTA 原材料成本 5859 元/吨，加工费 135 元/吨。

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 万吨周末停机检修。

美原油价格明显下挫，加上汽油裂解价差继续下移，PX 报价明显下调，成本端松动，价格强势的支撑因素减弱，结合大宗商品普跌影响，PTA 期价也扩大回调幅度，小时图形来看，一旦下挫 5800 附近支撑，强势或有转变。基本面来看，隆众数据来看，PTA 开工率以及周度产量环比略有下滑，不过聚酯需求的开工率以及产量也有放缓，供需双弱，数据支撑并不强。上游 PX 来看，仍处于产能扩张期，不管是国内还是国际市场周开工率均有所上行，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 高利润形势改变，成本端下降有助于中期估值下移。不过需求端需要进一步关注，金九银十的纺织旺季，可能影响需求预期。

生猪：

低开低走缩量整理，生猪期货主力即将切换。现货市场，2023 年 8 月 3 日，据统计全国外三元生猪均价为 17.72 元/千克，价格与昨日相比上涨了 0.78 元/千克。今日所监测的 27 个省市中，27 个省市猪价全部上涨。今日猪价最高的地区是广东省，广东省今日猪价为 18.52 元/千克，和昨日相比上涨了 0.55 元/千克；今日猪价最低的地区是海南，海南今日猪价为 15.19 元/千克，和昨日相比上涨了 0.2 元/千克。今日全国各省市猪价再次全线飘红，当前生猪现货受情绪带动，整体偏强，一方面，阶段性出栏缩量，体重低位，基本面的确存在价格提振，叠加冻品和大猪去化，市场压力有所缩减。而另一方面，情绪被点燃后，二育开始快速入场，对短期行情形成进一步助推。叠加全国多城市受到台风、强降雨的影响，造成生猪调运困难，短期市场供应减少后，助力猪价快速上涨。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2309 早盘低开低走全天震荡整理，09 收盘录得-1.23% 的涨跌幅，收盘价报 16865 元/吨。主力 09 合约持仓上看，前二十名主力

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。



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，受近日雨天天气影响，看涨情绪浓烈，加上生育导致的供应缩量，北方压栏惜售促使价格拉涨。随着价格上涨，需求量压低，终端消费减少。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 3 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价报 16942 元/吨；国内 3128B 皮棉均价 -65，报 18139 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24934 元/吨，稳定；纺纱利润为 -18.9 元/吨，增加 71.5 元/吨。内外棉价差扩大 196 元/吨为 1197 元/吨。

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，-1.55%，报 17175 元/吨，持仓 -20066 手。今日，郑棉主力震荡回落。

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，产销大面积亏损，补库谨慎，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。织厂坯布价格竞争依然激烈，利润微博。今日，储备棉成交价格开始回落，政策压力下，棉价短期有回落风险；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，盘面波动风险较大，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 3 日，江苏地区豆粕报价 4400 元/吨，较上个交易日-20。

现货方面，8 月 2 日，油厂豆粕成交 40.81 万吨，较上一交易日-32.15 万吨，其中现货成交 17.96 万吨，远期基差成交 22.85 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。

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 59.4%，减幅较大。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 17.02 万吨，前值为 15.87 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，出栏积极性不高，饲料需求边际增加。

截至收盘，M2309 合约收盘报 4322 元/吨，+0%，持仓-69974 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，震荡偏多思路。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 3 日，广东 24 度棕榈油现货价 7610 元/吨，较上个交易日-120。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 8410 元/吨，较上个交易日-100。

现货方面，8月2日，豆油成交71000吨、棕榈油成交7570吨，总成交较上一交易日-24300吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机率59.4%，降幅较大。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7442元/吨，-2.13%，持仓-14509手。豆油主力收盘报8032元/吨，-1.5%，持仓-27923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，棕榈油盘面偏弱运行。美豆优良率回落，新季产量仍有回落风险。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，利于今年产量增长。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，棕油关注7200附近支撑，豆油关注7800附近支撑。



螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后震荡下行，最终收盘于 3727 元/吨，-107 元/吨，涨跌幅-2.79%，成交量为 255.7 手，持仓量为 180.8 万手，-95632 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1021173，-52132 手；前二十名空头持仓为 1070444，-72908 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢普遍下跌，幅度 0-60 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 3720 元/吨，较上个交易日-60 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-8 元/吨，基差+13 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 8 月 3 日，螺纹钢周产量环比-4.34 万吨至 269.78 万吨，同比+9.85%；表观需求量环比-26.83 万吨至 246.64 万吨，同比-21%；库存方面，螺纹钢社库+19.39 万吨至 597.58 万吨，厂库+3.75 万吨至 196.77 万吨，累库加大。

螺纹钢产量小幅下滑，减量主要来自长流程，短流程产量小幅上涨，螺纹钢盈利状况并未得到明显好转，电炉亏损力度依旧较大，预计短期螺纹钢产量小幅波动。需求端，受近期降雨天气影响，钢材出货受到影响，且终端项目施工也受到较大影响，表需大幅回落，远低于去年同期，整体上需求偏弱。因需求的走弱，螺纹钢本期累库幅度加大，整体库存水平不高，压力不大。

今日黑色系整体大幅下挫，成材端相对原料端强势一些。一方面，美国“小非农”数据大超预期，大宗商品整体承压；另一方面，平控版本较多，“非一刀切”有点不及市场此前预期，加之今日钢联钢材供需数据也超预期差，预期和现实层面共振，螺纹钢也下挫，2309 合约已破位，热卷供需数据较螺纹好一些，卷螺差走扩。宏观层面，国内宏观政策层面近期整体氛围偏暖，但市场似乎对政策的反应不太敏感。产业层面，因近期台风暴雨天气影响，终端施工受到较大影响，刚需走弱，库存再度累库，供需格局边际转弱，成本端，焦炭四轮提涨、铁矿石现货价格坚挺，成本支撑仍在。短期看，市场情绪转弱，基本面也转弱，预计螺纹钢



震荡偏弱运行，操作上短线观望，2401 暂时关注 3700 附近支撑。近期关注成材需求和限产政策落地情况。

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 3984 元/吨，-72 元/吨，涨跌幅-1.78%，成交量 95 万手，持仓量为 88.65 手，-48300 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 589342，-5911 手；前二十名空头持仓为 560555，-30847 手，多减空减。

现货方面：今日国内地区热卷下跌为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3980 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-4 元/吨，基差-44 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 8 月 3 日，热卷产量 305.26 万，环比-2.33 万吨，同比+1.77%，产量处于历年同期低位；表观需求量 301.6 万吨，环比-13.13 万吨，同比-1.04%；厂库-0.43 万吨至 83.5 万吨，社库+4.14 万吨至 286.73 万吨，总库存+3.71 万吨至 370.2 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 570 美元/吨，较上个交易日-10 美元/吨，近期出口优势减弱，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。

热卷供需边际转弱，产量变动不大，需求明显下滑，库存再度转为累库。唐山地区环保限产结束，高炉逐渐开始复产，短期热卷产量有回升预期；近期降雨天气影响，需求走弱。短期成本支撑仍在，粗钢平控暂未落地，近期平控版本较多带来较大扰动，短期多空交织，市场情绪回落，热卷或偏弱运行。操作上，前期多单避险，2310 关注下方 3900 附近支撑。近期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 合约低开后震荡下跌，最终收盘于 810.5 元/吨，-25 元/吨，涨幅-2.99%。成交量 47.3 万手，持仓 49.3 万，-46279 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 278400 手，-21408 手，前二十名空头持仓为 279498，-27208 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，今日黑色系整体大幅回调，一方面美国“小非农”数据远超预期，大宗商品整体承压；另一方面，产业层面黑色系本周钢材需求数据大幅下滑，加之粗钢平控版本较多，且唐山发改委组织召开钢铁企业座谈会，市场情绪回落，黑色系整体下调。此外，中钢协提出进一步优化已有期货品种制度、审慎推进相关新品种上市、取消夜盘交易、加强期现货跨部门联合监管、钢铁企业加强相关体系建设等建议，并形成专报报送国家有关部门，对市场情绪或也带来一定的扰动。近期唐山高炉复产，粗钢压减暂未全面落地，铁水或有所反复，短期刚需支撑仍在，但是铁水高点基本上已经确认，粗钢平控落地概率较大，无非就是力度的问题，中长期铁矿石供需格局趋于宽松，操作上建议远月 2401 偏空操作，近月 2309



面临主力换月和交割，基差修复逻辑下，下跌或难以流畅。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：从基本面来看，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，而终端钢厂焦炭库存依然低迷，终端采购仍有支撑；焦化企业已经连续四轮提涨，焦化企业开工积极性较高；而上游焦煤，虽然事故矿井复产，但对事故瞒报和安全检查较为严格，局部地区供应偏紧仍在，贸易商积极拿货，此前焦煤价格延续偏强。上中游共振与需求端低库存配合，双焦价格曾偏强运行。

但是，钢材数据表现并不乐观，社库累计而表需下降，加上近期发改委粗钢限产传言纷纷，对于原料需求预期走弱，在钢材利润相对低迷情况下，焦炭企业继续提涨难度较大，需求端因素主导，焦炭跌幅明显扩大；而上游来看，煤炭保供政策并未改变，动力煤的坑口报价表现偏弱，焦煤价格受到波及；并且蒙煤进口通关保持在高位水平，澳煤进口价格优势出现，进口端的影响正在积极发挥作用，上游焦煤报价也很难出现显著支撑。双焦价格表现出一定的颓势，跌幅有所扩大，强势已经有所转变，中期走势还需要关注平控政策是否落实，以及与金九银十消费旺季的博弈情况。



目前焦煤焦炭期价明显回落，小时图形来看，焦煤正在筑顶，焦炭扩大跌幅，强势已经转弱，关注震荡反复的做空机会，前高附近止损。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG309 高开后冲高回落，最终收盘于 1810 元/吨，+0 元/吨，涨跌幅 0%，成交量 140.65 万手，持仓 50.3 万手，+9291 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 291264 手 (+13284)，前二十名空头持仓量为 295473 (+8908)，多增空增。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1752 元/吨（环比+24 元/吨），国内大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-58 元/吨，环比+27 元/吨，目前基差处于历年同期中等位置。

利润方面：8 月 3 日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 297 元/吨，环比上涨 8 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 374 元/吨，环比下降 28 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 598 元/吨，环比下降 3 元/吨。

供给方面：8 月 3 日当周，浮法玻璃行业平均开工率 80.8%，环比+0.47%；浮法玻璃行业平均产能利用率 81.4%，环比-0.56%。全国浮法玻璃产量 116.51 万吨，环比-0.68%，同比-1.13%。

库存方面：8 月 3 日当周，玻璃总库存 571.4 万重箱，环比下滑 75.1 万重箱，环比-1.62%，同比-42.46%。折库存天数 19.8 天，较上期-0.1 天。

产业层面，玻璃开工率继续回升，产量变动小幅下滑，预计下周一条产线点火，随着前期点火产线逐渐产出，预计后续产量延续回升态势。本期产销前低后高，较上周均值变动不大，库存继续去化。

盘面上，今日大宗商品整体承压回调，玻璃冲高回落，结构上近强远弱。产业层面来看，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，本周供需数据表现较为中性，近两日成交尚可，现货价格调涨，逐渐转入终端旺季，终端补库预期强化，但刚刚经历一轮补库，产销情况还需继续关注，短线震荡思路对待，操作上多单减仓持有，2309 关注下方 1750 附近支撑表现。近期关注产销情况和政策动向。

纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2401 合约低开后大幅下挫，最终收盘于 1588 元/吨，-84 元/吨，涨幅-5.02%。成交量 133.3 万手，持仓 100.3 万，+97633 手。持仓方面，今日纯碱 2401 合约前二十名多头持仓为 526009 手，+51588 手；前二十名空头持仓为 637260，+55096 手，多增空增。纯碱主力由 2309 换为 2401。

现货方面：今日国内纯碱价格持稳，沙河地区纯碱主流价 2200 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 612 元/吨。

供给方面：根据 Mysteel 数据，截止 8 月 3 日，周内纯碱产量 54.10 万吨，环比-0.62 万吨，跌幅 1.13%。轻质碱产量 25.05 万吨，环比+0.35 万吨。重质碱产量 29.06 万吨，环比-0.97 万吨。周内纯碱整体开工率 79.42%，上周 81.90%，环比-2.48 个百分点。其中氨碱的开工率 74.56%，环比-0.24 个百分点，联产开工率 83.45%，环比-3.42 个百分点。

库存方面：截止 8 月 3 日，纯碱厂内库存 23.92 万吨，环比-0.91 万吨，跌幅 3.66%。其中，轻质纯碱 13.85 万吨，环比+1.64 万吨，重碱 10.07 万吨，环比-2.55 万吨。

需求方面：截止 7 月 27 日当周，中国纯碱企业出货量为 55.01 万吨，环比上周-6.18 万吨；纯碱整体出货率为 101.68%，环比上周-10.14 个百分点。

本周纯碱产量小幅下滑，短期降负企业有恢复预期，同时也有计划检修企业，整体上预计产量小幅变动，供应端仍偏紧，但 8 月整体上随着检修逐渐退出，供给会呈现前紧后松的态势。本周纯碱出货有所回落，但产销率仍过百，库存继续下



滑，下周玻璃预计一条产线点火，整体上需求端较为稳定，产销率有望继续过百。基本面仍是偏紧状态，但是需求有所下滑，传言远兴产出重碱，供给有增量预期，短期供给端仍有博弈，中长期投产压力较大，仍偏空。盘面上，今日大宗商品整体承压外，前期上涨较快的纯碱今日下跌也更为明显，基本面虽有支撑，但是向上驱动力一般，操作上逢高沽空为主，短期供给端博弈下或有所反复，注意持仓风险。近期关注新产能点火和产出消息。

尿素：

期货方面：在隔夜原油价格大幅下挫，煤化工板块普跌背景下，尿素主力 9 月合约跳空低开于 2240 元/吨，开盘后有所反复，最高试探 2291 元/吨，日内显著走弱，最低下行至 2211 元/吨，不过 9 月合约尾盘翘尾，报收于 2254 元/吨，呈现一根带较长上下影线的小阳线，跌幅 3.51%。远月合约跌幅更为明显，10 月、11 月、12 月期价跌停收盘，供需形势宽松下，市场对于远期预期开始回归理性。从主力合约持仓排名来看，前二十名席位呈现多增空减，特别是前五名席位中，多增更为明显，对于期价下跌，资金仍有分歧。

国内尿素现货价格震荡整理，涨跌互现，复合肥企业尿素库存偏低，补货略有增加，支撑低端报价偏强，不过农业追肥需求已经结束，工业需求采购谨慎，市场对高价接受意愿下降，呈现高端报价下调，低端报价略有反复的情况。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2470-2520 元/吨。尿素期价跌幅下挫，市场情绪或受到波及，关注下游企业的继续采购情况。

今日尿素期货收盘价格扩大跌幅，现货报价暂时平稳，尿素基差再次扩大，以山东地区为基准，尿素基差 206 元/吨，仍处于回归过程中，这种短期基差扩大的情况并非常态。

供应方面，2023 年 8 月 3 日国内尿素日产大约 17.6 万吨，开工率大约 74.6%，2022 年 8 月 3 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 万吨，贵州赤天化因故障停车，导致日产小规模下滑，不过 8 月上旬仍有两套装置预计复产，预计供应或维持偏高水平运行。

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。



今日隆众公布库存以及下游开工率数据，本周尿素企业库存继续小幅增加，库存去化形势放缓，截止到本周，企业库存 16.2 万吨，周环比+2.39 万吨，环比增加 17.31%，同比偏低 30.35 万吨，降幅收窄至 65.19%；港口库存周环比增加 4.40 万吨至 16.5 万吨，同比偏低 3.60 万吨。复合肥开工率环比增加 6.39 个百分点至 41.5%，同比偏高 18.73%；三聚氰胺开工率 63.09%，环比减少 2.08 个百分点，同比偏高 13.7%。目前市场反馈复合肥企业尿素库存偏低，采购需求略有支撑。

6 月中旬以来，出口预期先行碰撞低库存下，尿素这个显眼包涨幅最大，但基本面供需支撑有限，成本端中期估值预期下行背景下，煤化工涨势放缓后，尿素期价的跌幅也较为迅速，远月合约跌停收盘。从基本面来看，尿素供应同比显著扩张，日产规模仍远高于往年同期水平，而下游农需已经转弱，企业库存形势已经有所改善，供需边际形势宽松；尿素既缺乏需求承接，又远离成本，价格已经摇摇欲坠。尿素期价直接跳空下挫，由于 2300 下方缺乏有效支撑，期价开始直接回补缺口，在国际尿素暂未转势，印度招标尚不明朗之际，且此前尿素工厂前期订单较多影响，近期走势可能仍有较大不确定性，暂时关注 2180-2200 附近支撑表现，不排除高位震荡反复的可能，但中长期还是建议企业逢高做好卖出保值的准备。



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。