



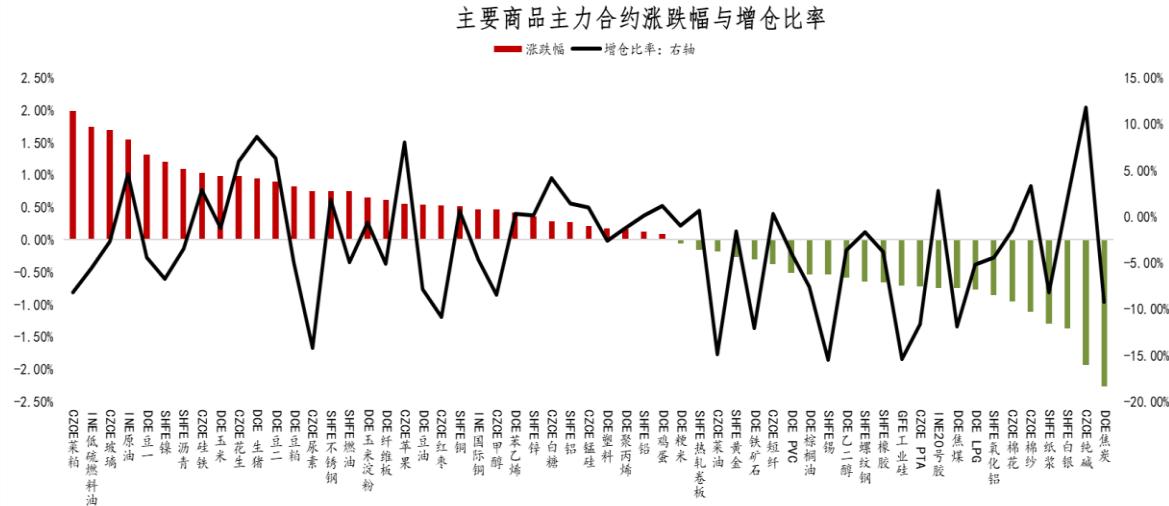
冠通每日交易策略

制作日期： 2023/8/4

期市综述

截至 8 月 4 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，菜粕、低硫燃料油（LU）、玻璃、原油、沪镍、豆一、沥青涨超 1%。跌幅方面，焦炭跌超 2%，棉纱、纯碱、纸浆、沪银跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.60%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.21%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.68%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.71%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.02%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.04%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.09%。

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 29.34 亿，中证 1000 2308 流入 11.21 亿，中证 500 2308 流入 10.04 亿；资金流出方面，铁矿石 2309 流出 10.35 亿，PTA2309 流出 4.45 亿，沪锡 2309 流出 4.2 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 2309 合约上涨 1.55% 至 622.1 元/吨，最低价在 610.5 元/吨，最高价在 624.2 元/吨，持仓量增加 1616 手至 35232 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

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。

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 9 月份继续自愿减产，石油出口将减少 30 万桶/日。关注 OPEC+的减产情况。原油价格调整之际，沙特和俄罗斯对供给端再次进行预期管理，建议原油多单轻仓持有。

塑料：

期货方面：塑料 2309 合约高开后减仓震荡上行，最低价 8145 元/吨，最高价 8226 元/吨，最终收盘于 8206 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.18%。持仓量减少 8534 手至 333381 手。

PE 现货市场稳定，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，大庆石化 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上升 1.5 个百分点至 85.0%，较去年同期高了 7.6 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 8 月 4 日当周，下游开工率回升 0.10 个百分点至 43.02%，较去年同期低了 3.78 个百分点，低于过去三年平均 8.48 个百分点，开工率处于低位，不过棚膜订单逐步启动，关注政策刺激下的需求改善情况。

周五石化库存下降 1 万吨至 57.5 万吨，较去年同期低了 8.5 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 合约上涨至 85 美元/桶，东北亚乙烯价格环比上涨 15 美元/吨至 790 美元/吨，东南亚乙烯价格环比上涨 15 美元/吨至 790 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上行，最低价 7380 元/吨，最高价 7442 元/吨，最终收盘于 7416 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.16%。持仓量减少 4844 手至 404696 手。

PP 品种价格多数稳定，少数上涨 50 元/吨。拉丝报 7350-7500 元/吨，共聚报 7650-7850 元/吨。

基本面上看，供应端，延长中煤、天津渤化等检修装置重启开车，PP 石化企业开工率环比上升 3.51 个百分点至 77.91%，较去年同期高了 5.75 个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 8 月 4 日当周，下游开工率回落 0.10 个百分点至 48.36%，较去年同期低了 1.86 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。

周五石化库存下降 1 万吨至 57.5 万吨，较去年同期低了 8.5 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 合约上涨至 85 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 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 合约上涨 1.10% 至 3759 元/吨，5 日均线附近，最低价在 3724 元/吨，最高价 3795 元/吨，持仓量减少 7617 至 220618 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升 4.3 个百分点至 42.2%，较去年同期高了 6.4 个百分点，上升至历年同期中性位置。1 至 6 月全国公路建设完成投资

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。



同比增长 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 8 月 4 日当周，沥青库存存货比较 7 月 28 日当周环比上升 0.4 个百分点至 23.8%，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 51 元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比上升 4.3 个百分点至 42.2%，上升至历年同期中性位置。下游厂家开工率增加，但仍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 高开后减仓震荡运行，最低价 6162 元/吨，最高价 6236 元/吨，最终收盘价在 6187 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 0.51%，持仓量最终减仓 20862 手至 532515 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比增加 0.22 个百分点至 74.04%，其中电石法开工率环比增加 1.23 个百分点至 72.56%，乙烯法开工率环比减少 2.85 个百分点至 78.50%，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 8 月 6 日当周，PVC 社会库存环比下降 0.02% 至 47.68 万吨，同比去年增加 31.16%。

基差方面：8 月 4 日，华东地区电石法 PVC 主流价维持在 8066 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 6187 元/吨，目前基差在 -121 元/吨，走弱 42 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 0.22 个百分点至 74.04%，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：

甲醇期价表现强于其他煤化工产品，期价震荡开盘于 2331 元/吨后震荡反弹，最高上行 2381 元/吨，日内回吐大部分涨幅，报收于 2345 元/吨，收涨 0.47%。成交量持仓量明显减持，远期 1 月合约成交量变动有限，持仓量正在增加。

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：尽管隔夜原油价格反弹走高，但汽油裂解价差回落，PX 报价显著下移，成本端进一步松动，PTA 期价并未形成有效反弹，仍维持偏弱整理，期价收于一根带上下影线的小阴线，收跌 0.72%，成交量持仓量表现较为低迷。远期 1 月合约强于 9 月，期价震荡收阳，持仓量环比增加，但成交量依然较为低迷。

现货价格：PX 价格 1048.5 USD，汇率 7.2071；逸盛石化 PTA 美金价 830 美元/吨，环比持平；PTA 原材料成本 5705 元/吨，加工费 169 元/吨。



装置动态：当前 PTA 装置开工负荷 77.8%左右，独山能源 500 万吨 PTA 装置，其中一套 250 万吨装置检修一周后重启。

PTA 期价震荡反复，虽然原油价格震荡反复，但汽油裂解价差显著下行，PX 报价偏弱，从 PX 供应来看，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。从供需数据来看，虽然昨日隆众数据显示 PTA 开工率以及周度产量环比略有下滑，不过新增产能投产，前期检修的独山能能源将进入复产周期，预计供应或有好转；需求端，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，不过金九银十的纺织旺季，需求的潜在预期也不容忽视。期货市场来看，PTA 期价反弹乏力，仍低位震荡整理，9 月合约下方关注 5800 附近支撑表现，一旦下挫，强势或有转变。

生猪：

低开高走日内上涨，生猪期货主力完成切换。现货市场，据涌益咨询，今日北方猪价走势混乱。今晨预期偏弱，散户价格稳定下行，然出栏积极性低，目前情绪转强。养殖集团多数稳定下调，个别低位反弹，报价混乱。但终端走货表现平平，屠企宰量维持相对低位震荡。预计明日猪价走强，幅度仍需持续关注。今日南方猪价偏弱运行，降幅明显高于北方，市场高价接受度低，出栏进度缓。加之白条走货难度有所增加，对猪价形成消极影响。北方情绪带动，南方区域预计降幅趋缓，不排除回暖可能。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2311 低开高走日内震荡偏强，11 收盘录得 0.95% 的涨跌幅，收盘价报 17490 元/吨。其他合约涨跌不一，期限结构总体呈现平水。主力 11 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力积极增仓主力合约完成切换。技术上，短时间洪涝灾害导致猪价将继续维持上涨趋势，虽然短期生猪供应不足问题带来价格的上涨，但天气逐渐转炎热需求低迷，市场或



遇震荡压力，上涨可能难达预期。可以逢回调适当介入 LH2311 与 2401 合约的多单。

棉花：

8月4日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+35，报 16,77 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-126，报 18013 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24934 元/吨，稳定；纺纱利润为 20.7 元/吨，增加 39.6 元/吨。内外棉价差缩窄 161 元/吨为 1036 元/吨。

消息上，USDA 最新干旱报告显示，截至 8 月 1 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 20%，去年同期为 65%。

据美国农业部(USDA)报告显示，2023 年 7 月 21-27 日，2022/23 年度美国陆地棉出口签约量-2158 吨，其中中国取消 1314 吨；出口装运量 42378 吨，其中运往中国 19149 吨。2023/24 年度美国陆地棉出口签约量 7389 吨，其中中国签约 3989 吨。

8 月 4 日储备棉销售资源 10003.5091 吨，实际成交 10003.5091 吨，成交率 100%。平均成交价格 17765 元/吨，较前一日下降 35 元/吨，折 3128 价格 18204 元/吨，较前一日下降 116 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，-0.95%，报 17140 元/吨，持仓 -20066 手。今日，郑棉主力高位回落。

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，储备棉成交价格继续回落，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 3 日，油厂豆粕成交 41.56 万吨，较上一交易日增加 0.75 万吨，其中现货成交 16.16 万吨，远月基差成交 25.4 万吨。

消息上，USDA 最新干旱报告显示，截至 8 月 1 日当周，约 51% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 53%，去年同期为 28%。



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销售周报显示，截至 2023 年 7 月 27 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 9.1 万吨，前一周为 19.8 万吨；2023/2024 年度大豆净销售 263.1 万吨，前一周为 54.5 万吨；美国 2022/2023 年度对中国大豆净销售 0.5 万吨，前一周为 4.3 万吨；2023/2024 年度对中国大豆净销售 85.9 万吨，前一周为 27.5 万吨；美国 2022/2023 年度对中国大豆未装船为 10.3 万吨，前一周为 10 万吨；2023/2024 年度对中国大豆未装船为 299.9 万吨，前一周为 214 万吨。

南美端，排船方面，截止到 8 月 4 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 27 日）增加 25 万吨。

发船方面，截止到 8 月 4 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）8 月以来大豆对中国暂无发船；巴西港口对中国已发船总量较前一周增加 148 万吨。

供给端，昨日主要油厂开机率 58.5%。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 17.84 万吨，前值为 17.02 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。

截至收盘，M2309 合约收盘报 4349 元/吨，+0.83%，持仓-43695 手。国外方面，美豆干旱影响减弱，根据降雨预报，本周末开始美豆产区将出现新一轮大范围降雨，改善墒情，短期施压美豆，但在种植面积下降以及长期干旱对产量影响下，以及新季大豆销售好转，中期对美豆依然持偏强观点。



国内方面，低体重下，规模猪场开始有压栏动作；散户仍有二育进场，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。大猪存栏规模预计继续提升，总需求量同比增加。

当前，进口大豆体量处历史同期高位，海关检疫影响短期大豆供应节奏，支撑近月合约偏强运行，同时受到国内需求转旺支撑，维持震荡偏多思路，多单暂持有。

01 合约受美豆偏弱影响，走势偏弱。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 4 日，广东 24 度棕榈油现货价 7650 元/吨，较上个交易日+40。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 8480 元/吨，较上个交易日+70。

现货方面，8 月 3 日，豆油成交 7600 吨、棕榈油成交 2800 吨，总成交较上一交易日-68170 吨。

消息上，大华继显关于马来西亚 7 月棕榈油产量调查的数据显示：①沙巴产量幅度为-2%至+2%；②沙捞越产量幅度为+8%至+12%；③马来半岛产量幅度为+9%至+13%；④全马产量幅度为+6%至+10%。

据路透消息，预估马来西亚 2023 年 7 月棕榈油产量料为 158 万吨，较 6 月的 145 万吨增加 9.17%；出口料为 127.13 万吨，较 6 月的 117 万吨增加 8.5%；库存料为 179.33 万吨，较 6 月的 172 万吨增加 4.23%；进口量料为 8.3 万吨，较 6 月的 14 万吨减少 4.1%。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 58.5%，继续回落。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 7530 元/吨，-0.53%，持仓-19886 手。豆油主力收盘报 8194 元/吨，+0.54%，持仓-23986 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；大豆到港受到检验趋严影响，油厂开机回落，豆油供应边际下降。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，短线棕榈油盘面陷入震荡；随着本周末新一轮降雨到来，预计影响 8 月中上旬的收割工作。需求上，印度需求转旺，据当地消息，估计印度 7 月份的食用油进口量将达到创纪录的 176 万吨，其中棕榈油进口量可能达到 109 万吨，比 6 月份提高近 60%，创下 7 个月来的最高进口量；而中国需求恢复依然偏慢。

10 月前，厄尔尼诺发展受阻，很难造成东南亚产区严重干旱，利于今年棕榈油产量增长较难提供新的炒作题材。美豆产区干旱边际减弱，但中期来看，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，北美供应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。盘面上，棕榈油、豆油震荡企稳，短印度需求支撑下，中长线可逢低配置 01 合约多头持仓。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后冲高回落，最终收盘于 3736 元/吨，-24 元/吨，涨跌幅-0.64%，成交量为 145.9 手，持仓量为 178 万手，-28817 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1008390，-12783 手；前二十名空头持仓为 1061374，-5155 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，幅度不大，上海地区螺纹钢现货价格为 3720 元/吨，较上个交易日+0 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-16 元/吨，基差-8 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变动有限。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。

今日黑色系整体冲高回落，螺纹钢延续回调，近远月价差继续收窄。产业层面，螺纹钢供需格局边际转弱，目前最大的扰动在于粗钢平控，近期市场上关于平控的说法版本较多，对成材端带来了较大扰动，暂时其他地区尚未有政策正式落地，我们认为平控有较大概率落地，限产力度和时间有待继续关注。宏观层面，近期地产出台较为密集，特别是地产端政策逐步落地，整体上宏观氛围较暖，但市场对于政策反应似乎不是特别明显，市场等待更加强力的政策出台。短期看，多空因素交织，预期现实博弈，螺纹钢暂时震荡偏弱思路对待。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 平开后冲高回落，盘中最高涨至 4055 元/吨，最终收盘于 3990 元/吨，-6 元/吨，涨跌幅-0.15%，成交量 60.3 万手，持仓量为 89.3 手，+6180 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 590172，+1610 手；前二十名空头持仓为 566721，+6287 手，多增空增。

现货方面：今日国内部分地区热卷下跌为主，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 0 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 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，较上个交易日持平，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，热卷或震荡运行。操作上，短期观望为主，考虑到限产有较大可能落地，可关注做多盘面利润的机会。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 I2401 合约低开后冲高回落，盘中最高涨至 740 元 / 吨，最终收盘于 725.5 元 / 吨，-5.5 元 / 吨，涨跌幅 -0.75%。成交量 41 万手，持仓 58.9 万，+35589 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 345395 手，+18925 手，前二十名空头持仓为 323656，+15967 手，多增空增。铁矿石主力已由 2309 切换为 2401。

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。

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。



需求端，根据钢联数据，截至 8 月 4 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，本期铁水环比小幅回升，唐山高炉复产，粗钢平控暂时未有其他地区有政策落地，预计短期铁水下滑速率较为缓慢，短期刚需仍有一定支撑。

盘面上，今日上午国家发改委、财政部、央行、国家税务总局四部门联合召开新闻发布会，释放利好消息，但政策力度似乎不及市场预期，盘面上黑色系整体冲高回落。我们认为铁水拐点基本上已经确认，市场一致认为粗钢平控落地概率较大，近期更多的是对限产力度和时间的博弈，但只要执行限产，就会为铁水带来较大的下滑压力，中长期看供需格局趋于宽松。操作上，关注远月 2401 逢高沽空的机会，短期铁水反复和宏观层面政策刺激或仍带来扰动，盘面或出现反复，注意持仓风险。近期关注粗钢平控和宏观刺激政策落地情况。

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。近期铁路运量已经恢复正常，降雨对供应影响将有所减弱，加上电煤日耗通常在 8 月下旬出现拐点，高库存若贯穿整个旺季，价格重心或继续下移。

双焦：基于政策利好期待，双焦期价曾试探性反弹，但政策预期踏空，期价日盘回吐部分涨幅，焦煤 9 月合约收跌 0.74%，焦炭 9 月合约收跌 2.26%。

从基本面来看，近期唐山钢厂高炉有复产预期将增加需求，带动铁水产量微幅增加，而终端钢厂焦炭库存持续去化，对焦炭采购仍有支撑，焦化企业四轮提涨已经落地，焦化企业利润明显扩大，企业开工积极性较高，提振焦煤坑口竞拍热情，

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。



竞拍价格仍在震荡上行。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，焦煤短期偏强。不过，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，上游焦煤报价仍有压力。期货盘面来看，双焦价格表现出一定的颓势，强势已经有所转变，双焦价格或继续震荡下探。至于中期走势，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。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG309 高开后震荡运行，盘中最高涨至 1867 元/吨，最终收盘于 1850 元/吨，+31 元/吨，涨跌幅 1.70%，成交量 121.8 万手，持仓 48.9 万手，-13107 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 296157 手 (+5190)，前二十名空头持仓量为 274214 (-19106)，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 1768 元/吨（环比+16 元/吨），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-82 元/吨，环比-24 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，玻璃高位震荡，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，近日下游补库较好，玻璃产销率回升，现货价格顺势调涨，进入旺季阶段，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行至前高压力位，关注此处表现。近期关注产销情况和政策动向。

纯碱：

期货方面：纯碱主力SA2401合约低开后冲高回落，盘中最高涨至1623元/吨，最终收盘于1579元/吨，-31元/吨，涨幅-1.93%。成交量175.2万手，持仓113.8万,+134574手。持仓方面，今日纯碱2401合约前二十名多头持仓为585255手，+60570手；前二十名空头持仓为721553，+90813手，多增空增。移仓换月中，新晋主力多空持仓增幅均较大。

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621元/吨，基差+9元/吨，目前基差处于历年同期较高水平。

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 8 月 3 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。

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。本期纯碱出货有所回落，但产销率仍过百，库存继续下滑，本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，市场消息远兴产出重碱，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，今日纯碱冲高回落，延续下跌态势，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：隔夜煤化工走势偏强，市场对于多部门召开关于推动经济高质量发展的新闻发布会抱有较高的期待，尿素期价跳空高开，上午盘最高试探 2334 元/吨，不过期价很快回吐涨幅，日内震荡偏弱，尾盘报收于 2269 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阴线，跌幅 0.75%，成交量持仓量环比减持；远期 1 月合约持仓量逐渐赶超 9 月，预计下周将完成主力移仓，1 月合约偏弱于 9 月合约，期价收跌 1.09%。从主力席位来看，9 月合约多空主力席位均有减持，而远期 1 月合约多空主力均有增仓，多头主力席位增仓更为积极主动。



国内尿素现货价格弱势下探，上一交易日期货大幅收跌，国内内需表现低迷，现价出现一定的颓势，不过前期待发订单较多，工厂报价跌幅较为平缓。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2450-2500 元/吨。

今日尿素期货收盘价格环比略有上调，现货报价显著下降，尿素基差显著收窄，以山东地区为基准，尿素基差 111 元/吨，仍处于回归过程中，基差仍有继续回调空间。

供应方面，2023 年 8 月 4 日国内尿素日产大约 17.7 万吨，开工率大约 75.2%，同比偏高约 3 万吨，湖北三宁复产，促进日产规模小幅回升，8 月上旬计划检修较少，而中石油大化、山西潞安有复产计划，预计下游日产仍维持同比偏高水平。

基于对政策的期待，以及快速下跌后修复情绪影响，尿素主力合约高开后试探性反弹走高，但日内承压下挫，收于短期均线下方，期价表现出一定的颓势。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。不过，尿素基差仍处于相对高位，期价能否跌破下方重要支撑还需要等待现价的进一步走弱，9 月合约关注 2180-2200 附近支撑表现，远期 1 月合约下方关注 1930 附近支撑表现，暂时高位震荡对待，但鉴于供需宽松，成本端预期下移，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。