



冠通每日交易策略

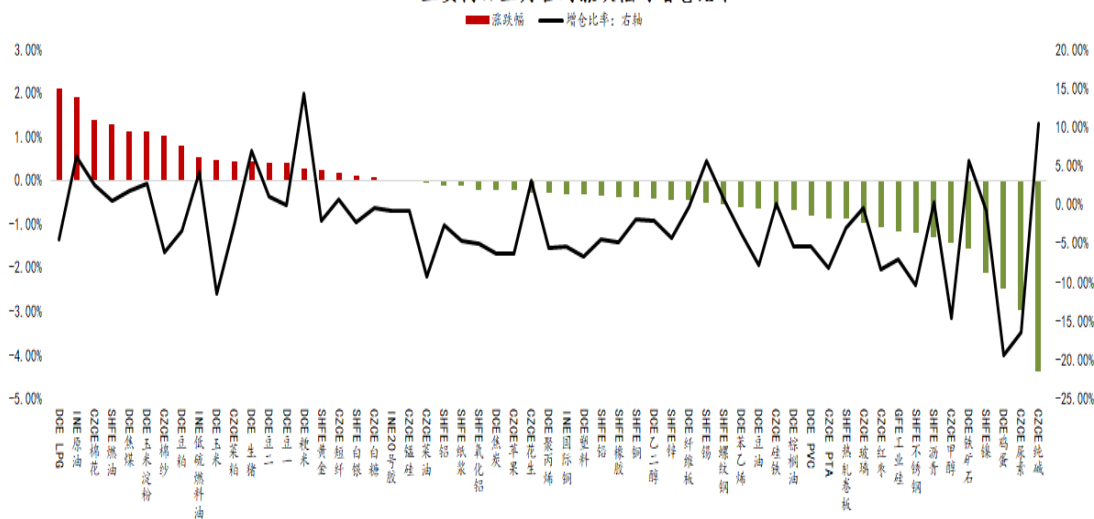
制作日期：2023/8/7

期市综述

截至8月7日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。液化石油气（LPG）涨超2%，SC原油、棉花、淀粉、焦煤、燃料油、棉纱涨超1%。跌幅方面，碳酸锂、纯碱跌超4%，尿素、鸡蛋、沪镍跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.67%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.49%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.45%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.39%。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0.02%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.06%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.12%。

资金流向截至15:19，国内期货主力合约资金流入方面，纯碱2401流入6.77亿，铁矿石2401流入5.62亿，原油2309流入3.37亿；资金流出方面，沪深300 2308流出34.39亿，中证500 2308流出15.25亿，中证1000 2308流出14.27亿。

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



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 1.91%至 628.7 元/吨，最低价在 620.1 元/吨，最高价在 632.2 元/吨，持仓量增加 2308 手至 37540 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 合约减仓震荡下行，最低价 8144 元/吨，最高价 8216 元/吨，最终收盘于 8164 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 0.33%。持仓量减少 21082 手至 312299 手。

PE 现货市场部分下跌 50 元/吨，涨跌幅在 -50 至 +0 元/吨之间，LLDPE 报 8150-8400 元/吨，LDPE 报 8900-9150 元/吨，HDPE 报 8600-9100 元/吨。

基本面上看，供应端，齐鲁石化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上升 0.9 个百分点至 85.9%，较去年同期高了 5.8 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 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。

周一石化库存增加 6 万吨至 63.5 万吨，较去年同期低了 10 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 10 合约上涨至 86 美元/桶，东北亚乙烯价格环比上涨 20 美元/吨至 810 美元/吨，东南亚乙烯价格环比上涨 20 美元/吨至 810 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。

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。



PP:

期货方面：PP2309 合约高开后减仓震荡下行，最低价 7352 元/吨，最高价 7422 元/吨，最终收盘于 7392 元/吨，在 20 日均线上方，跌幅 0.28%。持仓量减少 21628 手至 383068 手。

PP 品种价格部分下跌 50 元/吨。拉丝报 7300-7500 元/吨，共聚报 7600-7850 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。

周一石化库存增加 6 万吨至 63.5 万吨，较去年同期低了 10 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 10 合约上涨至 86 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 合约下跌 1.30%至 3716 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3705 元/吨，最高价 3765 元/吨，持仓量增加 772 至 221390 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下跌至 3800 元/吨，沥青 10 合约基差走强至 84 元/吨，处于中性偏高水平。

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 高开后减仓震荡下行，最低价 6105 元/吨，最高价 6187 元/吨，最终收盘价在 6149 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 0.81%，持仓量最终减仓 27071 手至 505444 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

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。



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 8 月 7 日当周，房地产成交回落，30 大中城市商品房成交面积环比回落 31.67%，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 7 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6042 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 6149 元/吨，目前基差在 -107 元/吨，走强 14 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：

期货市场来看，甲醇期价震荡下挫，不管是 9 月还是远期 1 月合约夜盘均出现了明显的下挫，日盘震荡反弹收回部分跌幅，收于一根带较长下影线的阴线，9 月

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。



合约持仓量明显减持，但远期合约增仓规模有限，整体呈现净流出状态，期价高位减仓，强势已经放缓。

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日甲醇制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，下周部分传统需求装置开始恢复正常运行，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，且下周龙兴泰30万吨以及宁夏鲲鹏60万吨装置计划恢复，供应预期增加；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，甲醇价格也将面临压力。

PTA:

期货市场来看，隔夜原油虽然维持偏强，但PX报价偏弱，成本端支撑正在减弱，PTA期价继续震荡下挫，PTA2309合约平开后震荡走弱，最低下行至5754元/吨，收跌0.86%，即将成为主力合约的1月价格走势震荡偏弱，夜盘最低触及5680元/吨后震荡收回部分跌幅，尾盘报收于一根带较长下影线的小阴线，跌幅0.45%。目前不管是9月还是远期1月合约，部分指标显示弱势，短期或震荡回调。

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

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。



移。从供需数据来看，虽然隆众数据显示 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，目前聚酯产品的产销依然偏弱，短纤库存逐渐累计，长丝库存去化，关注聚酯开工率能否有继续增量，后续金九银十的纺织旺季，需求的潜在预期也不容忽视。综合而言，PTA 价格运行逻辑将从成本端的关注逐渐向需求端转移，但目前聚酯开工率淡季不淡，旺季继续扩张开工率的空间相对有限，短期若 PTA 供应维持稳定，价格不排除短期扩大回调幅度，近期震荡偏弱，9 月合约下方关注 5650 附近支撑，1 月合约关注 5600-5650 附近支撑表现。

生猪：

平开高走日内震荡偏强。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场价格偏弱调整，多数地区散户出栏积极性一般，仅黑龙江一地因受灾情影响，散户支撑情绪偏强，消费端短期内提振有限，白条市场走货疲软，预计短期内猪价或窄幅波动为主。今日南方市场报价稳中个别市场续涨，市场标猪猪源供应充足，大体重猪供应仍紧俏，标肥价差仍大，但消费市场暂无利好支撑，屠企宰量窄幅调整，预计明日猪价多观望为主。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2311 平开高走日内震荡偏强，11 收盘录得 0.43% 的涨跌幅，收盘价报 17500 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。技术上，天气因素导致的供应缩量与北方养殖户抗跌惜售情绪，短期仍为做多机会，下游需求端对高价接受力度不足。市场或遇震荡压力，上涨可能难达预期。

棉花：

8 月 7 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-104，报 16877 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+169，报 18182 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24934 元/吨，稳定；纺纱利润为-67.3 元/吨，减少 88 元/吨。内外棉价差扩大 273 元/吨为 1309 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。



库存方面，据 Mysteel，截止8月4日，棉花商业总库存171.9万吨，环比上周减少9.12万吨。其中，新疆地区商品棉99.74万吨，周环比减少8.33万吨。内地地区商品棉44.06万吨，周环比减少1.99万吨。进口棉花主要港口库存周环比增1.2万吨，总库存28.1万吨。

下游方面，截至8月4日当周，纺企纱线库存天数25.1天，环比+0.4天；开机率76.2%，环比-0.7%；纺企棉花折存天数为26.5天，环比-0.3天。

淡季深入，终端订单偏少，织企开机继续回落。截至8月4日当周，下游织厂开工率为38.1%，环比-0.2%。产成品库存天数为34.79天，环比-0.04天。纺织企业订单天数为8.4天，周环比+0.2天。

截至收盘，CF2401，+1.4%，报17360元/吨，持仓+14359手。今日，郑棉主力增仓上行。

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，跟涨乏力，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，利润微薄。抛储持续、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7日，江苏地区豆粕报价4500元/吨，较上个交易日+70。

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。



现货方面，8月4日，油厂豆粕成交45.56万吨，较上一交易日增加4吨，其中现货成交25.67万吨，远月基差成交19.87万吨。

国内原料方面，截至8月4日当周，国内进口大豆到港量为230.75万吨，较此前一周+65万吨；油厂大豆库存534.61万吨，环比+42.69万吨。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，上周主要油厂开机率59.4%。截至8月4日当周，油厂豆粕产量为139.65万吨，周环比-13.55万吨；未执行合同量为584.9万吨，环比+247.05万吨；需求方面，豆粕表观消费量为138.04万吨，环比+0.14万吨；豆粕库存为77.03万吨，周环比+1.61万吨。

下游提货方面，上周日均提货量为16.66万吨，前值为17.39万吨。饲料加工企业库存天数环比回升，截至8月4日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为8.6天，此前为8.65天。

截至收盘，M2309合约收盘报4372元/吨，+0.81%，持仓-28586手。国外方面，美豆干旱持续缓解，根据降雨预报，本周开始美豆产区将出现新一轮大范围降雨，

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。



进一步改善墒情，继续施压美豆，但在种植面积下降以及长期干旱对产量影响下，随着新季大豆销售好转，中期对美豆依然持震荡偏强观点。

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，饲料需求增加，远期基差合同量大幅飙升。

当前，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7日，广东24度棕榈油现货价7590元/吨，较上个交易日-60。库存方面，截至8月4日当周，国内棕榈油商业库存61.76万吨，环比-5.39万吨；豆油方面，主流豆油报价8410元/吨，较上个交易日-70。

现货方面，8月4日，豆油成交37300吨、棕榈油成交8000吨，总成交较上一交易日+34900吨。

供给端，上周全国主要油厂开机率58.5%，继续回落。截至8月4日当周，豆油产量为33.59万吨，周环比-3.26万吨；表观消费量为33.84万吨，环比+1.75万吨；库存为108.83万吨，周环比-0.88万吨。

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7470元/吨，-0.69%，持仓-13291手。豆油主力收盘报8088元/吨，-0.66%，持仓-22023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。

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月的收割工作，产量有回落压力。需求上，印度需求转旺，当地预计印度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。美豆产区干旱炒作降温，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，届时将推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，在需求支撑下，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合约低开后震荡偏弱运行，最终收盘于3732元/吨，-20元/吨，涨跌幅-0.53%，成交量为152.47手，持仓量为179.33万手，+13653手。持仓方面，今日螺纹钢RB2310合约前二十名多头持仓为1013065，+6787手；前二十名空头持仓为1067227，+6918手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢小幅下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为3710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22元/吨，基差+35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。

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。



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。

今日黑色系整体震荡偏弱运行，螺纹钢连续四日回调。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。产业层面，螺纹钢供需格局边际转弱，焦炭五轮提涨，成本支撑仍在；目前最大的扰动在于粗钢平控，粗钢压减的时点、力度均存在较大不确定性，市场情绪在限产预期和基本面转弱的现实之间摆动。短期看，多空因素交织，市场情绪仍较弱，黑色系或继续承压偏弱震荡。操作上，鉴于粗钢压减具有较大可能落地，原料端承压走弱较为确定，可关注做多远月盘面利润的机会，做多远月螺矿比也可关注。近期关注粗钢压减政策落地情况和现实需求修复力度。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 低开后震荡运行，最终收盘于 3984 元/吨，-6 元/吨，涨跌幅-0.87%，成交量 58.37 万手，持仓量为 86.6 手，-26281 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 572602，-3523 手；前二十名空头持仓为 542523，-24198 手，多减空减。

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 3970 元/吨，较上个交易日-10 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-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

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。



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565美元/吨，较上个交易日-5美元/吨，出口报价有所回落，海外还盘价格也较低，成交比较清淡，部分钢厂虽在接10月订单，但是报价较高，海外客户询盘较少。

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，刚需和投机性需求均走弱，淡季需求表现较为乏力。上周库存累库，热卷库存压力仍较大。近期受现实面转弱影响，热卷承压回调，目前限产仍有较大不确定性，短期市场情绪回落，预计热卷承压偏弱震荡。操作上，热卷暂时观望为主，热卷关注下方3900附近的支撑，远月合于可关注做多盘面利润的机会。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力I2401合约低开后震荡偏弱运行，最终收盘于719.5元/吨，-11.5元/吨，涨跌幅-1.57%。成交量51.5万手，持仓62.43万，+34946手。持仓方面，今日铁矿石2309合约前二十名多头持仓为363477手，+19000手，前二十名空头持仓为347156，+25902手，多增空增。

产业方面：外矿方面，7月31日至8月6日，全球铁矿石发运总量2832.9万吨，环比-434.7万吨，其中澳洲发运量1688.1万吨，环比-166.5万吨，其中澳洲发往中国的量1335.9万吨，环比-112.7万吨；巴西发运量592.7万吨，环比-218.5万吨。中国45港到港总量1867.4万吨，环比-166.5万吨，受台风天气影响，到港下滑至历年同期低位。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。

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。



基本上，本期外矿发运和到港均明显下滑，发运减量主要来自澳巴，从历年走势看，发运波动较为正常；受台风天气影响，到港下滑至历年同期低位，到港继续下滑空间有限，中长期供给端趋于宽松的趋势不变。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，今日黑色系整体偏弱运行，铁矿石延续回调，9-1价差走扩。短期刚需支撑仍在，但是铁水拐点基本上已经确认，粗钢平控预期较强，且终端需求疲弱，市场对于需求预期较为悲观，我们短期铁矿石震荡下跌为主。操作上，近月2309主力已经换月面临交割，基差率较高，预计下跌空间有限；限产对于远月压制更为明显，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，盘面上或也出现反复。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：近期煤炭价格稳中略有松动，但价格波动有限。上周台风来袭，导致我国大面积降水，煤炭产销均受到一定的影响。从需求端来看，高温压力缓解，电厂煤炭日耗下降，旺季需求压力减弱，电厂库存虽有消耗，但依然处于相对高位，北上采购意愿较为有限；而全国大范围降水，工业需求也受到影响，需求端采购有限，港口报价震荡继续回落。不过，供应端来看，华北等地大范围降水，煤炭生产也受到波及，大秦线铁路运量一度显著下调，集港量下降，导致环渤海港口库存小幅去化，加上发运成本支撑，港口报价并未扩大跌幅。至于中期价格走势，电厂煤炭日耗在8月下旬将逐渐走弱，而目前库存仍处于相对高位，高进口、高供应情况下，电煤需求很难有大规模采购出现，价格大概率承压运行。当然，非电需求进入金九银十旺季，以及部分地区灾后重建，还需警惕是否会导致工业需求有显著增长，当然，目前暂无明显利好，中期还需关注钢铁平控政策等是否落实，暂时谨慎对待。

双焦：双焦价格仍在震荡反复，铁水产量降幅有限，钢厂库存低迷，终端采购仍有支撑，焦化企业四轮提涨落地后，近期已经有第五轮提涨，焦化企业盈利改善，

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。



企业开工积极性较高，坑口焦煤竞拍热情延续；与此同时，虽然此前部分停产煤矿恢复生产，但临汾、内蒙乌海除国营煤矿的露天矿仍处于停产状态，焦煤供应稍显紧促；供需阶段性配合下，双焦价格依旧延续偏强形势。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；而 upstream 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，双焦期价在快速下挫后低位有所反复，焦煤9月合约价格甚至反弹收涨，但远月合约普遍收跌，近强远弱，且焦煤9月合约价格并未突破关键压力位，暂时震荡偏弱对待。焦煤主力合约上方关注前高附近压力表现，焦炭2250-2350附近压力。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，盘中最低跌至1795元/吨，最终收盘于1832元/吨，-18元/吨，涨跌幅-0.97%，成交量122.9万手，持仓48.77万手，-1813万手。持仓方面，FG309合约前二十名多头持仓量合计285126手（-6083），前二十名空头持仓量为280162（+12138），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1800元/吨（环比+32元/吨），国内地区玻璃价格上涨为主，现货市场交投气氛较好。

基差方面：主力合约基差-32元/吨，环比+50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。

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。



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，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，但产销持续性还需继续关。宏观层面，地产利好政策持续释放，氛围仍较暖。

盘面上，今日玻璃高开后震荡下跌，结构上近强远弱，近月和远月分化较为明显。近月受近期补库以及宏观情绪影响仍偏强，但是目前09已经涨至前高压位附近，期货升水现货，不建议继续追涨，观望为主；远月弱于近月，地产前端数据不见好转，市场预期中长期需求较弱，而供应端趋于宽松的形势较为确定，因此远月压力较大，我们认为逐渐转入旺季，补库预期仍在，地产竣工数据仍较好，短期需求支撑仍在，短期宽幅震荡思路对待，2401接近1540附近支撑位，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合约低开后单边下跌，最终收盘于1526元/吨，-70元/吨，涨跌幅-4.39%。成交量177.2万手，持仓127万，+131887手。持仓方面，今日纯碱2401合约前二十名多头持仓为641828手，+58704手；前二十名空头持仓为809393，+89125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：今日国内部分地区纯碱价格调涨，沙河地区纯碱主流价2200元/吨，较上个交易日持平。

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。



基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 674 元/吨，基差+53 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%，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，市场货源较为紧张，现货价格偏强运行，远兴产出重碱，供给有增量预期，具体产出量还需关注，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，短期供给端博弈下盘面上或有所反复，注意持仓风险。近期关注新产能点火和产出消息。

尿素：

期货市场：上周，尿素期价高位震荡后开始重心下移，周初期价依然维持震荡偏强，高位震荡，不过现货价格松动，国际涨势放缓，基本面强势已经略有放缓，而美国非农小数据好于预期，美债收益率上行，市场风险偏好下降，原油价格大幅下挫，国内商品期货普跌，尿素主力合约跳空低开震荡，远月合约甚至跌停收

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。



盘，强势有所放缓，周五期价虽然试探性反弹，但很快回吐涨幅并回落。周一尿素期价再次出现了跳空低开低走，9月合约最低下行至2178元/吨左右，不过在下方2180-2200附近支撑较强，期价收回大部分跌幅，尿素9月合约收于一根带较长下影线的小阴线，收跌2.97%；主力资金已经积极向1月合约转移，成交持仓大增，期价最低回踩1904元/吨后反弹收于一根带较长下影线的小阳线，跌幅1.25%。移仓换月过程中，1月合约前二十名多空主力席位均有增持，多头主力增仓更为积极主动。

现货市场来看，周末价格出现了显著的下调，国内农需转弱，工业刚需采购为主，工厂新单成交情况不及预期，周末以来，工厂报价开始出现明显的下调，部分工厂降价幅度较大。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2350-2400元/吨，周环比下降100-150元/吨，山东少数工厂成交价到2310-2320元/吨。

供应端来看，上周，尿素产量稳定在17.5+万吨水平，高供应毋庸置疑，日产同比偏高超过3万吨。周末，山东平原发生5.5级地震，受此影响，山东阳煤平原尿素装置停车，目前暂不确定复产时间，山东华鲁恒升尿素装置地震后短期减量，目前生产已恢复正常；此外，黑龙江七台河停车，安徽合肥四方短停，造成整体供应有所下滑，不过截止到8月7日，安云思日产数据依然在17.4万吨，开工率73.7%，同比偏高2.9万吨。

需求方面，国际尿素报价强势依旧，市场正在等待印标落地，成交价格以及成交规模尚不明朗，出口预期仍在发挥潜在的支撑；不过国内需求已经出现了明显的走弱，农业用肥已经进入传统淡季，采购需求下降，而工业仅以刚需采购为主，虽然复合肥开工率环比增长有所提振，但国内现价持续走弱，买涨不买跌情绪主导下，需求依然表现低迷。

国际尿素价格强势依旧，出口强支撑仍在，但国内尿素农需转弱，加上工业生产淡季，采购仅以刚需为主，需求端出现一定颓势，而供应方面，尿素日产规模仍处于相对偏高水平，供应宽松而需求压力减弱，市场情绪发生转变，尿素期价出现了显著的下调，加上前期快速拉涨过程中，并未形成有效压力带，期价的回调幅度非常迅猛。从供需基本面角度而言，7月尿素产量同比偏高40余万吨，8月

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。



份这种同比偏高仍在延续，若非集中出口增加，供需宽松可能难以扭转；而成本端来看，煤炭旺淡季转换，价格重心有望继续回落，远高于成本端的尿素价格缺乏支撑，价格或面临继续下行。周末以来，尿素现货价格出现了明显的下降，期现货交替回落。不过，8月9日印度尿素进口招标即将落地，市场还在观望印标对于我国尿素出口的实际影响，市场仍有观望情绪；结合期货盘面来看，基差仍在回归过程中，尿素9月合约关注下方2180-2200附近、1月合约关注1850-1930附近支撑，暂时或有反复，但中期鉴于供需宽松，成本端预期下移，还是建议企业逢高做好卖出保值的准备。

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。