



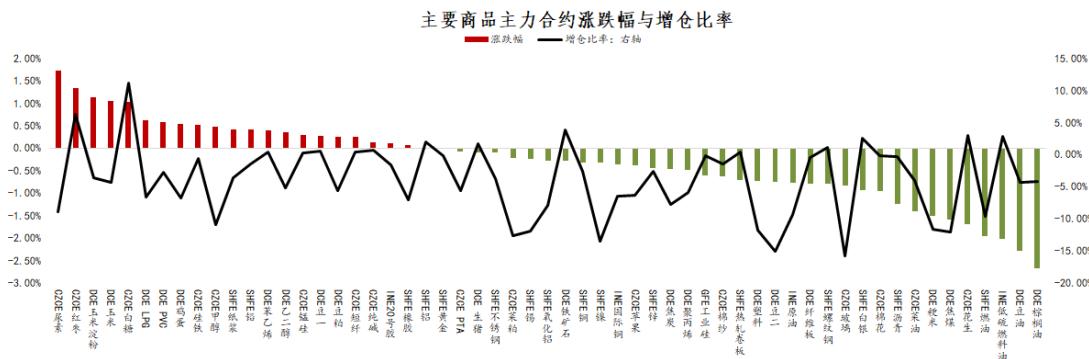
# 冠通每日交易策略

制作日期: 2023/8/8

期市综述

截至 8 月 8 日收盘，国内期货主力合约互有涨跌。尿素、红枣、淀粉、玉米、白糖涨超 1%。跌幅方面，碳酸锂、棕榈油、豆油、低硫燃料油（LU）跌超 2%，燃料油、花生、焦煤、菜油、沥青跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.23%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.02%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.35%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.38%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，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 0.06%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.02%。

国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2308 流入 8.52 亿，白糖 2401 流入 5.68 亿，铁矿石 2401 流入 4.0 亿；资金流出方面，玻璃 2309 流出 6.32 亿，焦煤 2309 流出 4.89 亿，原油 2309 流出 4.51 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 合约下跌 0.77% 至 621.4 元/吨，最低价在 621.1 元/吨，最高价在 628.5 元/吨，持仓量减少 3188 手至 34352 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 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下行，最低价 8092 元/吨，最高价 8163 元/吨，最终收盘于 8115 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 0.72%。持仓量减少 32804 手至 280846 手。

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在-100 至+50 元/吨之间，LLDPE 报 8150-8350 元/吨，LDPE 报 8900-9150 元/吨，HDPE 报 8600-9100 元/吨。

基本面上看，供应端，恒力石化 HDPE、中煤榆林全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上升 3.3 个百分点至 89.4%，较去年同期高了 8.1 个百分点，目前开工率处于中性水平。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。

周二石化库存下降 2 万吨至 61.5 万吨，较去年同期低了 8 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 85 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于 810 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 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。



## 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 1.23% 至 3684 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3672 元/吨，最高价 3717 元/吨，持仓量减少 559 至 220831 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 3800 元/吨，沥青 10 合约基差走强至 116 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 减仓震荡运行，最低价 6089 元/吨，最高价 6193 元/吨，最终收盘价在 6172 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.59%，持仓量最终减仓 13532 手至 489697 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 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 8 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6025 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 6172 元/吨，目前基差在 -46 元/吨，走弱 34 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，甲醇期价震荡盘整，9月合约平开于2316元/吨，日内最低回踩2305元/吨后震荡反弹，最高试探2339元/吨，尾盘报收于2324元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，涨幅0.48%，与即将成为主力合约的1月涨幅持平。

此前，需求端复苏以及港口库存去化，支撑甲醇价格走势偏强。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9月合约期价目前在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：

期货方面：隔夜原油价格震荡收跌，PTA夜盘走势疲弱，9月合约最低下探5732元/吨，不过日盘出现强势反弹，反弹并非受到原油价格影响，更多是受到供应端收缩以及需求预期影响，最高试探5824元/吨，尾盘报收于一根带下影线相对较长的小阳线，成交量持仓量环比减持。

现货价格：PX价格1048USD，汇率7.2076；逸盛石化PTA美金价830美元/吨，环比持平；PTA原材料成本5704元/吨，加工费107元/吨。



---

装置动态：当前 PTA 装置开工负荷 77.8%左右，新凤鸣重启，恒力石化 5#检修，已减停装置延续检修；逸盛新材料 PTA 产能 720 万吨/年，周末装置因故降负至 75 成运转，预期影响 3 天附近。

汽油裂解价差出现松动，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 5650-5850 区间整理，1 月合约关注 5700-5800 附近区间争夺。

### 生猪：

高开高走尾盘收跌。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场价格涨跌调整，集团、散户表现不一。价格攀升至阶段性高位后，部分地区散户出栏积极性有所增强，价格随行窄幅回落；但头部企业供应节奏依旧维持快速调整变化，导致价格波动不及市场预期。短期来看，终端需求已维持低位运行，可市场供应节奏与情绪的变化，或催动屠企由压价转为随行调整。预计明日北方地区价格或偏强上行。今日南方市场报价稳定偏弱，西南市场散户大猪出栏意愿增强，但终端消费弱势运行，导致养殖企业出栏压力加大，制约价格走弱。华南地区因价差缩窄，调入减少对省内供应压力略有减缓，今日价格稳定观望。短期供需结构较难出现明显改变，但北方地区转强或对区域内市场情绪形成较强支撑，预计明日南方地区主流稳定为主。



---

期货盘面上，生猪期货主力 LH2311 高开高走尾盘收跌，11 收盘录得-0.09%的涨跌幅，收盘价报 17460 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，加之八月二育入场时机，无太多利空因素，短期仍为做多机会，但下游需求端对高价接受力度不足，且并未进入消费需求旺季，市场或遇震荡压力，上涨可能难达预期。

### 棉花：

8 月 8 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+208，报 17081 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+10，报 18192 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24934 元/吨，稳定；纺纱利润为-77.2 元/吨，减少 9.9 元/吨。内外棉价差缩窄 198 元/吨为 1111 元/吨。

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，-0.96%，报 17110 元/吨，持仓-773 手。今日，郑棉主力震荡下挫。

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。8 月上旬，新疆平均气温大部偏高，降水量大部偏少，气象条件对棉花花铃生长



不利，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；美国订单溯源依然严格。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，有见顶回落的风险，多单逢高可考虑清仓离场。

### 豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 8 日，江苏地区豆粕报价 4510 元/吨，较上个交易日 +10。

现货方面，8 月 7 日，油厂豆粕成交 80.85 万吨，较上一交易日增加 35.29 吨，其中现货成交 44.8 万吨，远月基差成交 36.05 万吨。

消息上，USDA 公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 6 日当周，美国大豆开花率为 90%，去年同期为 88%，此前一周为 83%，五年均值为 87%；优良率为 54%，市场预期为 53%，此前一周为 52%，去年同期为 59%；结荚率为 66%，去年同期为 59%，此前一周为 50%，五年均值为 63%。

国内原料方面，截至 8 月 4 日当周，国内进口大豆到港量为 217.75 万吨，较此前一周+52 万吨；油厂大豆库存 534.61 万吨，环比+42.69 万吨。据海关总署，7 月进口大豆到港 973 万吨。

美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2023 年 8 月 3 日当周，美国大豆出口检验量为 281857 吨，美国对中国（大陆地区）装运 342 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 4702 吨大豆。



---

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 60.1%。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，昨日提货量为 17.23 万吨，前值为 17.18 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 4371 元/吨，+0.25%，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，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，临近交割月，多单逢高逐步止盈。01 合约受美豆偏弱影响，走势偏弱，暂观望。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 8 日，广东 24 度棕榈油现货价 7430 元/吨，较上个交易日 -160。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 7 日，豆油成交 5000 吨、棕榈油成交 4700 吨，总成交较上一交易日 -35600 吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 60.1%，小幅回升。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 7338 元/吨，-2.68%，持仓 -10214 手。豆油主力收盘报 7986 元/吨，-2.28%，持仓 -11939 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，马来 7 月供需依然宽松，叠加印尼胀库压力，短线棕榈油盘面震荡偏弱；随着本周末新一轮降雨到来，预计影响 8 月中下旬产量。需求上，印度需求转旺，7 月份的食用油进口量将达到创纪录水平，其中棕榈油进口量创下 7 个月来的最高进口量；而中国需求恢复相对偏慢。

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、豆油震荡下挫，在需求支撑下，中长线可逢低回补 01 合约多头持仓，短线观望。



## 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后震荡下跌，最终收盘于 3692 元/吨，-29 元/吨，涨跌幅-0.78%，成交量为 136.53 手，持仓量为 181.32 万手，+19929 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1024830，+13444 手；前二十名空头持仓为 1084214，+16987 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+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 18 元/吨，基差+40 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。

或受房地产板块消息扰动，今日螺纹钢高开后震荡下跌，连续五日回调。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，粗钢压减的实际落地情况存在较大不确定性，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，近期市场情绪较弱，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。

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。



---

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后震荡下跌，最终收盘于 3948 元/吨，-28 元/吨，涨跌幅-0.70%，成交量 55.05 万手，持仓量为 87 手，+3719 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 578860，+9572 手；前二十名空头持仓为 548497，+6146 手，多增空增。

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 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 22 元/吨，基差+26 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 565 美元/吨，较上个交易日持平，近期海外客户对中国钢厂出口报价还盘价格较低，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，远月合约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 合约高开后震荡偏弱运行，盘中最高涨至 728 最终收盘于 715 元/吨，-2 元/吨，涨跌幅-0.28%。成交量 41.48 万手，持仓 64.89 万，+24527 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 375466 手，+12151 手，前二十名空头持仓为 358565，+11742 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。

基本面上，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，今日黑色系整体震荡运行，铁矿石近强远弱，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偏弱。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：双焦价格震荡回落，整体波动不大，仍处于震荡反复过程中。利多方面来看，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，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、内蒙古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，双焦现货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，焦煤 9 月合约在前高附近承压震荡回落，焦炭 2250-2350 附近压力下震荡回调，近期暂时偏弱震荡对待。具体走势能否有扭转，还需要关注成材端是否走强。



## 玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG309 小幅高开后震荡偏弱运行，盘中最低跌至 1776 元/吨，最终收盘于 1809 元/吨，-15 元/吨，涨跌幅-0.82%，成交量 114.7 万手，持仓 42.1 万手，-66625 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 254025 手 (-27768)，前二十名空头持仓量为 241713 (-30521)，多减空减。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1816 元/吨（环比+16 元/吨），国内部分地区玻璃价格小幅上涨，现货市场交投气氛较好。

基差方面：主力合约基差 7 元/吨，环比+39 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，供给端持续回升的态势不变；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，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注。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偏弱运行，结构上近强远弱，近月和远月分化较为明显。近期下游补库情绪较好，现货价格偏强运行，近月合约高位震荡，目前 09 已经涨至前高压力位附近，期货升水现货，继续上冲略显乏力，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，旺季证伪还需要时间，短期暂时宽幅震荡思路对待，2401 运行至支撑位附近，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 合约低开后震荡运行，盘中最低跌至 1508 元/吨，最终收盘于 1538 元/吨，+2 元/吨，涨跌幅+0.13%。成交量 143.5 万手，持仓 127.9 万，+9019 手。持仓方面，今日纯碱 2401 合约前二十名多头持仓为 660545 手，+18717 手；前二十名空头持仓为 812938，+5053 手，多增空增。

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，较上个交易日持平。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 662 元/吨，基差-12 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和新产能产



出增加，供给会呈现前紧后松的态势。纯碱产销率过百，库存继续下滑，重碱下游玻璃日熔量持续回升，碱厂订单充足，需求端较为稳定。整体上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，远兴产出小幅提升，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，今日纯碱震荡偏强运行，近月强于远月，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：

期货方面：尿素主力合约已经完成了切换，1月合约取代9月合约成为新的主力合约，期价震荡略有高开，震荡最低回踩1958元/吨后，期价开始震荡反弹，尾盘翘尾，报收于最高点附近，呈现一根带较长下影线的大阳线实体，涨幅3.64%。成交量持仓量显著增长，从主力席位来看，多空主力席位均有增持，多头主力席位增仓较为集中，空头主力增仓较为分散。目前磷、钾肥市场表现偏强，且印标招标在即，尿素期价受此影响而震荡反弹。

国内尿素现货价格涨跌互现，整体表现趋稳。目前国内农需淡季已经到来，采购放缓，工业以刚需采购为主，高端报价成交表现低迷，不过磷肥价格表现强势，化肥市场向好，复合肥工厂逢低略有补货，加上有出口优势的尿素工厂执行出口集港订单为主，低价成交形势还是回暖，国内尿素价格整体表现趋稳，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。

今日尿素期货收盘价格环比反弹，现货报价虽有反复，但整体不及期价涨幅，尿素基差收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差117元/吨，尿素1月合约基差380元/吨，特别是远月合约基差，仍有继续回调空间。

供应方面，2023年8月8日国内尿素日产大约17.3万吨，开工率大约73.2%，同比偏高约3.1万吨。继周末部分装饰停车后，晋开大颗粒开始停车检修，预计1周时间内，8月份上旬，此前停车装置预计进入复查流程，供应或维持同比偏高水平。

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。



印度招标具体情况即将落定，按照目前国际市场尿素报价来看，出口价格优势明显，市场对此仍有一定的期待；乌克兰轰炸俄罗斯油轮，黑海航线安全系数下降，钾肥以及尿素出口或受到一定影响，在一定程度国内市场，加上周边磷肥价格上涨且惜售，复合肥企业开始逢低补货，尿素现货价格跌势放缓，远月合约基差处于高位，期价在回踩前期重要支撑后震荡反弹，短期价格仍处于高位反复阶段。不过，从尿素自身基本面来看，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，价格或难以继续上行。结合期货市场来看，短期影响价格震荡反复，但中期缺乏独立上行基础，暂时高位震荡对待，1月合约下方关注1950附近支撑，上方关注2070-2100缺口附近压力。



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。