



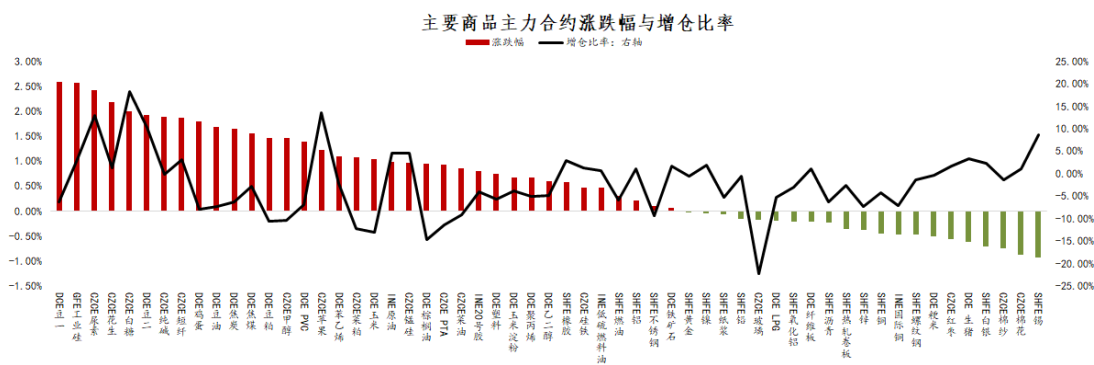
冠通每日交易策略

制作日期：2023/8/9

期市综述

截至8月9日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。尿素、工业硅、花生、白糖、豆一涨超2%，豆二、短纤、纯碱、鸡蛋涨近2%。跌幅方面，沪锡、棉花跌近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.18%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.05%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.70%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.75%。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，白糖2401流入11.79亿，苹果2310流入4.37亿，铁矿石2401流入3.33亿；资金流出方面，沪深300 2308流出19.76亿，中证1000 2308流出11.69亿，上证50 2308流出8.43亿。



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维持在 176 万桶/日，将 2024 年全球原油需求增速下调 3 万桶/日至 161 万桶/日。

8 月 9 日凌晨美国 API 数据显示，美国截至 8 月 4 日当周原油库存增加 406.7 万桶，预期为减少 23.3 万桶。汽油库存减少 41.3 万桶，预期为增加 21.7 万桶；精炼油库存减少 209.3 万桶，预期为减少 16.7 万桶。原油库存增加，不过前一周大幅下降，成品油库存下降。

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%，虽然 7 月中国原油进口环比下降，但是同比增长高达 17.06%，最新公布的美国经济数据超预期走好。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

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 合约低开后减仓震荡上行，最低价 8074 元/吨，最高价 8188 元/吨，最终收盘于 8183 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.74%。持仓量减少 15235 手至 265611 手。

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在-50 至+50 元/吨之间，LLDPE 报 8150-8350 元/吨，LDPE 报 8850-9150 元/吨，HDPE 报 8600-9050 元/吨。

基本面上看，供应端，新增扬子石化全密度等检修装置，塑料开工率下降 0.7 个百分点至 88.7%，较去年同期高了 12.9 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。

周三石化库存增加 0.5 万吨至 62 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 86 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 合约低开后减仓震荡上行，最低价 7303 元/吨，最高价 7414 元/吨，最终收盘于 7410 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.67%。持仓量减少 17339 手至 308972 手。

PP 品种价格多数稳定，少数下跌 50 元/吨。拉丝报 7300-7500 元/吨，共聚报 7600-7900 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。

周三石化库存增加 0.5 万吨至 62 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 86 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 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。

沥青:

期货方面：今日沥青期货 2310 合约下跌 0.22%至 3687 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3654 元/吨，最高价 3715 元/吨，持仓量减少 13109 至 207722 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 3790 元/吨，沥青 10 合约基差走弱至 103 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 低开后减仓震荡上行，最低价 6120 元/吨，最高价 6232 元/吨，最终收盘价在 6227 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 1.40%，持仓量最终减仓 31166 手至 458531 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 9 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 5893 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 6227 元/吨，目前基差在-139 元/吨，走弱 9 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，甲醇近远月合约均出现了明显反弹，主力合约 9 月以及即将成为主力 1 月合约，期价都出现了明显的反弹，期价在重要支撑附近反弹走高，收回

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。



前两个交易日跌幅，价格重回短期均线上方，目前仍处于偏强形势，甲醇9月份合约上涨

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。从目前情况来看，甲醇传统需求将逐渐走出淡季，下周部分传统需求装置开始恢复正常运行，传统需求或有改善；并且原油价格反弹也在一定程度上提振甲醇制烯烃开工积极性，上周甲醇制烯烃开工率环比增加，新兴需求有所回升；与此同时，此前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，本周，广东港口甲醇库存继续下降，需求与港库偏低，加上煤化工板块的反复，甲醇不管是9月还是1月合约均强势反弹，目前仍处于震荡偏强排布。但是，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，供应预期增加；海外进口来看，预计对国内形成有效补充，港口库存形势或有好转，叠加而8月份后，煤炭旺淡季转换，成本端支撑不强，甲醇期价继续上行的后继动力还较为有限，甲醇9月上方关注2400附近压力，1月关注前高附近。

PTA:

期货方面：隔夜原油价格强势收回此前跌幅，PX报价再次有所反复，成本端抬升导致PTA加工费已经运行至两位数，成本支撑仍发挥了重要作用，PTA期价展开了试探性的反弹，9月合约最高上行至5854元/吨，报收于一根带短上下影线的阳线实体，涨幅0.93%；远期1月合约低开反弹收阳，涨幅0.52%。

现货价格：PX价格1061USD，汇率7.2286；逸盛石化PTA美金价830美元/吨，环比持平；PTA原材料成本5790元/吨，加工费15元/吨。

装置动态：当前PTA装置开工负荷78.0%左右，逸盛新材料二期330万吨周末临时降负至5成运行，目前已提负。

原油价格高位反复，汽油裂解价差仍处于同比偏高水平，PX报价仍有反复，成本端支撑下，PTA加工费运行至两位数，在很大程度上限制了价格的继续回调，与此同时，金九银十的旺季预期还是有所期待，PTA期价跌势暂缓。不过，此前检

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。



修停车的装置恢复生产，PTA 开工率环比正在逐渐改善，而聚酯开工率继续增长空间有限，且聚酯产品库存开始累积，需求进一步支撑可能有限，特别是7月份纺织服装出口降幅进一步扩大，需求旺季还有待验证；此外，成本端来看，汽油需求旺季后，裂解价差预计回落，PX 潜在支撑有限，并且从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，中期成本仍面临回调的压力。期货市场来看，PTA 期价低位有所反复，但上行动力不足，9月合约反弹关注5850-5900附近、1月合约关注5800压力争夺，未突破前震荡偏弱对待。

生猪：

低开低走尾盘收跌。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场有稳有涨，东北区域供需继续拉扯，市场猪价暂时维持稳定；其他地区受市场情绪影响，散户出栏积极性转弱，集团场整体稳定出栏，个别集团配合微缩出栏量，拉动市场生猪价格上行。反观终端消费受高价肉影响，白条走货缓慢，部分屠企被迫缩减宰量。市场供需继续博弈，预计明日价格震荡调整。今日南方市场价格整体稳中偏弱调整，北方情绪尚未带动南方猪价上行；市场猪源供应充足，叠加需求疲软，白条走货情况平平，猪价向下调整，但受北方部分集团缩量影响，南方部分区域猪价下行空间收窄。消费短期利好支撑有限，预计明日价格仍调整运行。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2311 低开低走尾盘收跌，11 收盘录得-0.62%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，八月中旬预计仍然维持高位震荡阶段，短线逢低做多机会。

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。



棉花：

8月9日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-35，报 17046 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-20，报 18172 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24934 元/吨，稳定；纺纱利润为-55.2 元/吨，增加 22 元/吨。扩大 15 元/吨为 1126 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，-0.87%，报 17150 元/吨，持仓+5918 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。棉花与棉纱主力价差已处于历史同期最低水平，套利可考虑多棉纱，空棉花。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 9 日，江苏地区豆粕报价 4570 元/吨，较上个交易日 +60。盘面压榨利润，美湾 10 月交货为 -266 元/吨；美西为 -281 元/吨、巴西 9 月交货为 -355 元/吨。

现货方面，8 月 8 日，油厂豆粕成交 22.54 万吨，较上一交易日 -58.31 吨，其中现货成交 18.39 万吨，远月基差成交 4.51 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 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。

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。



下游提货方面，昨日提货量为 19.21 万吨，前值为 17.23 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 4426 元/吨，+1.47%，持仓-80412 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。大猪存栏规模预计持续提升，饲料需求增加，远期基差合同量大幅飙升。

当前，进口大豆陆续通关，油厂开机快速增加，临近交割月，09 合约多单逢高止盈。01 合约受美豆影响，走势偏弱，暂观望，不急于回补。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 9 日，广东 24 度棕榈油现货价 7420 元/吨，较上个交易日-10。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 8380 元/吨，较上个交易日+40。

现货方面，8 月 8 日，豆油成交 22800 吨、棕榈油成交 7700 吨，总成交较上一交易日+20800 吨。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 8 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产增加 18.02%，出油率增加 0.12%，产量增加 18.65%。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 65.7%，大幅回升。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。

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。



截至收盘，棕榈油主力收盘报 7448 元/吨，+0.95%，持仓-30800 手。豆油主力收盘报 8170 元/吨，+1.69%，持仓-18703 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；大豆陆续通关，油厂开机回升，豆油供应边际回升。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，短线棕榈油盘面弱于豆油；随着本周新一轮降雨到来，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、豆油在经历震荡下挫后，企稳回升，在消费国需求支撑下，中长线可逢低回补 01 合约多头持仓，短线保持观望，等待明确信号出现。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后震荡运行，最终收盘于 3700 元/吨，-17 元/吨，涨跌幅-0.46%，成交量为 116.36 手，持仓量为 178.8 万手，-25042 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1024470，+6843 手；前二十名空头持仓为 1080433，-3781 手，多增空减。

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 3700 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 0 元/吨，基差-18 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

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。



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。

今日螺纹钢低开高走，小幅收阴。宏观层面，近期地产端政策逐步落地，整体氛围较暖，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。此外，近期地产行业也有一些负面消息传出，整体上市场情绪较弱，短期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 低开高走，最终收盘于 3964 元/吨，-14 元/吨，涨跌幅-0.35%，成交量 39.7 万手，持仓量为 84.8 手，-22068 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 564368，-13607 手；前二十名空头持仓为 530772，-16040 手，多减空减。

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 3960 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-26 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。

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。



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，热卷承压运行，目前限产仍有较大不确定性，短期市场情绪偏弱，预计热卷承压震荡运行。操作上，单边暂时观望为主，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 合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于 723 元/吨，+0.5 元/吨，涨跌幅+0.07%。成交量 46.64 万手，持仓 66 万，+11444 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 381936 手，+6470 手，前二十名空头持仓为 362623，+7788 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

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。



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，近期粗钢平控传言依旧较多，但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整理，铁矿石低开后震荡偏强运行，微幅收涨。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逢高沽空为主，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，南方高温天气再次反复，沿海电厂日耗迅速回升，库存延续小幅去化，短期需求仍在发挥积极作用，贸易商询货增加；北方环渤海港口库存在前期降雨影响下而有所下降，在一定程度上支撑了港口报价；此外，产地化工用煤需求相对旺盛，部分地区甚至微上调报价，加上发运成本支撑，近期煤炭价格逐渐企稳小幅波动。但从气象条件来看，我国今年南方气温压力并不大，南方频繁降雨，8月下旬气温将显著下降，电煤日耗也将走出季节性拐点，中期需求压力可能进一步下移，而电厂库存仍处于同比偏高水平，去库幅度较慢，高进口、高长协不变情况下，采购规模有限；加上煤炭保供政策不改，供应端大概率不会成为价格上行的主要动力。煤炭旺季不旺，库存仍处于高位，淡季价格或面临下行压力。



双焦：双焦价格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，加上铁路发运不畅影响仍在延续，部分运力偏紧，短期供需错配，令焦炭价格仍维持偏强，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，双焦现货价格依旧延续偏强形势。不过，钢材数据表现并不乐观，粗钢压减基本已经落实，随着钢厂利润收缩，对焦价提涨有抵触情绪；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。基本面来看，双焦近强远弱，双焦期价在线附近震荡反复，上方关注前高附近压力，未突破前暂时震荡偏弱对待。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG309 小幅低开后冲高回落，盘中最高涨至 1844 元/吨，最终收盘于 1798 元/吨，-3 元/吨，涨跌幅-0.17%，成交量 79.7 万手，持仓 34.4 万手，-76511 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 197435 手（-44062），前二十名空头持仓量为 198444（-36111），多减空减。主力移仓换月中。

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

基差方面：主力合约基差 18 元/吨，环比+11 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，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，但终端资金偏紧，产销持续性还需继续关注。

盘面上，今日玻璃冲高回落，近远月均小幅收跌。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，期货升水现货，继续上冲略显乏力，即将主力换月，近月合约观望为主；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合约高开后偏强运行，最终收盘于1560元/吨，+29元/吨，涨跌幅+1.89%。成交量139.3万手，持仓127.6万，-2790手。持仓方面，今日纯碱2401合约前二十名多头持仓为659818手，-727手；前二十名空头持仓为815171，+3652手，多减空增。

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640元/吨，基差-22元/吨，目前基差处于历年同期较高水平。

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。



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，短期检修和复产并存，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，操作上关注远月反弹沽空的机会，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 2401 合约跳空高开，开盘后虽有小幅回调，最低下行至 2013 元/吨，但现价强势上涨，印标在即，黑海形势导致俄罗斯尿素出口不确定性增加，市场情绪高涨，尿素期价很快收回跌幅并反弹走高，最高上行至 2089 元/吨，尾盘虽然回吐涨幅，报收于一根带较长上影线的小阴线，涨幅收窄至 2.42%，成交量持仓量均出现了明显的放量上行。9 月合约涨幅相对收敛，印标对于近月合约提振相对有限，近月价格仅仅收涨 0.36%。UR2401 合约主力持仓情况来看，前

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。



二十名席位多空均有增持，多头增仓相对集中在前几名席位，东证期货期货大举增仓 8500 余手，空头席位增仓相对较为分散。

印度 IPL 尿素进口招标，8 月 9 日开标，最晚船期至 9 月 26 日。一共收到 23 家供货商，总计 338.25 万吨。东海岸最低报价 CFR396 美元/吨，西海岸最低报价 CFR399 美元/吨。目前中国到东海岸运费 16-17 美元/吨，中国 FOB 价格约在 380 美元/吨，若排除相关运费、港杂费等费用，出口尿素出厂价格约在 2450-2500 元/吨附近。特别需要注意的是，印度 IPL 尿素招标中，最低投标价格对应供货量东海岸 8 万吨、西海岸 4.5 万吨，其他大部分供货量投标价格在 410 美元/吨，预计对国内现货价格仍将形成提振。

国内尿素现货价格再次强势上涨，国内磷肥价格持续上行，复合肥企业开工率稳定，加上工业刚需采购，尿素现价仍有支撑，但现价的大幅上调，更多是受到印标在即，而俄乌战争导致外运不稳定性增加，市场担忧印标俄罗斯缺席，或将加大对中国尿素采购，按照目前中国 FOB 报价计算，偏高于国内报价，提振现货价格走强。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2400-2450 元/吨。

今日尿素期货冲高回落，收盘价格环比略有上调，不过现价涨幅更为明显，尿素基差逆势扩大，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 237 元/吨，尿素 1 月合约基差 486 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 9 日国内尿素日产大约 17.2 万吨，开工率大约 72.7%，同比偏高约 3.2 万吨。昨日晋开大颗粒开始停车检修，今日山东瑞星一套 30 万吨装置因故障停车，导致日产规模环比小幅下降，但同比依然远高于去年同期水平。

俄乌形势导致俄罗斯化肥出口不确定性增加，进一步提高对中国尿素出口增加预期，印标今日公布，投标价格减去相关费用，远高于国内尿素工厂报价，提振市场情绪，现货报价开始显著上行。目前远月合约基差处于高位，基差回归需求叠加现价偏强情况下，期货盘面预计将受到较强支撑，期价本周回踩前期重要支撑后继续反弹走高，短期价格仍处于偏强形势。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，7 月产量同比偏高 40 万吨，

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。



8 月份供应或继续增加，叠加 8 月份新疆货源补充，供应或进一步增长，而国内需求已经步入淡季，出口实际规模能否扭转宽松的形势，还存在不确定性，加上煤炭价格淡季走势转弱预期下，成本端也难有支撑。印标暂时告一段落，回归基本面之后，价格能否上行，还需警惕情绪兑现的风险，1 月合约上方暂时关注 2070-2100 缺口以及前高附近压力表现。

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。