

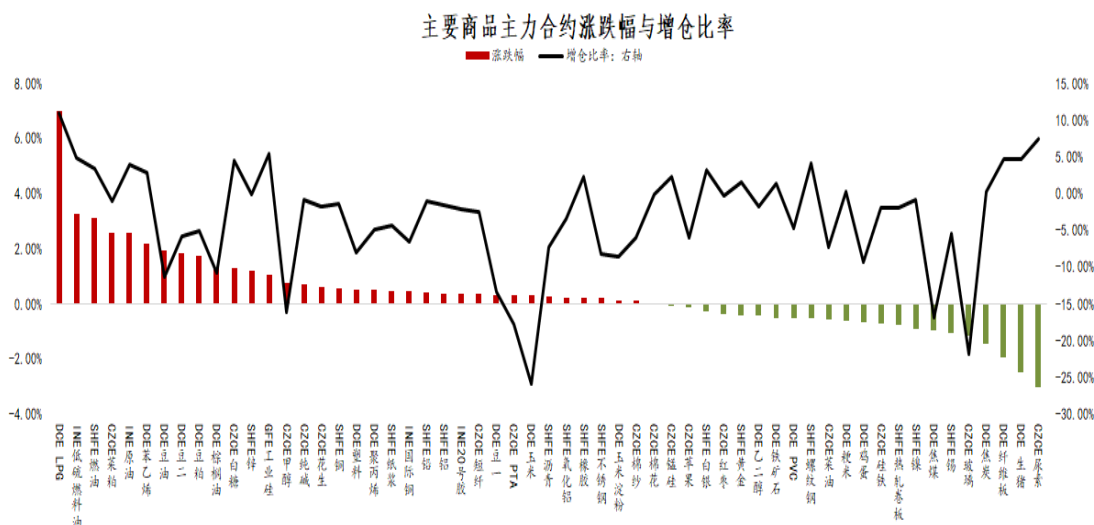
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/8/10

期市综述

截至8月10日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。液化石油气（LPG）封涨停板，涨幅6.98%；低硫燃料油（LU）、燃料油涨超3%，菜粕、SC原油、苯乙烯（EB）涨超2%。跌幅方面，尿素跌超3%，碳酸锂跌近3%，生猪跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.03%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.08%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.05%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.14%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.01%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.03%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.05%。

国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2308 流入 21.89 亿，上证 50 2308 流入 5.67 亿，螺纹钢 2310 流入 3.18 亿；资金流出方面，焦煤 2309 流出 5.67 亿，玻璃 2309 流出 5.36 亿，PTA2309 流出 4.74 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 2.56%至 640.2 元/吨，最低价在 633.2 元/吨，最高价在 642.8 元/吨，持仓量增加 1525 手至 37526 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 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。8 月 9 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截 8 月 4 日当周原油库存增加 585.1 万桶，预期为增加 56.7 万桶。汽油库存减少 266.1 万桶，预期为减少 0.8 万桶；精炼油库存减少 170.6 万桶，预期为增加 0.6 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

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。



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2401合约高开后增仓震荡运行，最低价8156元/吨，最高价8205元/吨，最终收盘于8166元/吨，在60日均线上方，涨幅0.60%。持仓量增加23907手至272989手。

PE现货市场部分上涨，涨跌幅在-50至+100元/吨之间，LLDPE报8200-8350元/吨，LDPE报8850-9150元/吨，HDPE报8600-9000元/吨。

基本面上看，供应端，检修装置变化不大，塑料开工率下跌0.1个百分点至88.6%，较去年同期高了10.7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。

周四石化库存持平于62万吨，较去年同期低了4.5万吨，石化库存近期去库放缓，但依然处于历年同期低位，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87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。

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：PP2401 合约高开后增仓震荡运行，最低价 7355 元/吨，最高价 7410 元/吨，最终收盘于 7368 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.74%。持仓量增加 16524 手至 251206 手。

PP 品种价格部分上涨 50 元/吨。拉丝报 7350-7500 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。

周四石化库存持平于 62 万吨，较去年同期低了 4.5 万吨，石化库存近期去库放缓，但依然处于历年同期低位，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 87 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 2311 合约上涨 0.44%至 3654 元/吨，5 日均线附近，最低价在 3637 元/吨，最高价 3687 元/吨，持仓量增加 25255 至 225434 手。

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。



基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升 3.1 个百分点至 45.3%，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 3790 元/吨，沥青 11 合约基差走弱至 136 元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比上升 3.1 个百分点至 45.3%，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 减仓震荡下行，最低价 6138 元/吨，最高价 6244 元/吨，最终收盘价在 6154 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 0.49%，持仓量最终减仓 20118 手至 438413 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。

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，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 10 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6075 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 6154 元/吨，目前基差在 -79 元/吨，走强 60 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：

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。



期货市场来看，原油价格反弹，夜盘煤化工板块表现偏强，甲醇期价跳空高开，日内高位宽幅震荡，虽然9月、1月合约震荡收阴，但期价重心抬升，1月合约收涨1.12%，处于短期均线上方运行。

近期，原油价格强势运行，甲醇受此影响而震荡有所抬升，目前仍处于技术性偏强走势。从本周隆众数据来看，甲醇检修、减产涉及产能多于复产产能，导致周度甲醇产量以及开工率小幅下降，内蒙古、山西以及新疆等地甲醇企业库存也有小幅下降，不过青海地区因物流因素影响库存回升，国内样本企业库存周环比小幅攀升，企业待发订单稳中略有向好，供应端有微弱支撑。需求端，甲醇至烯烃开工率变动有限，中煤榆林、神华榆林烯烃装置停车，导致周度产能利用率微幅下降，不过中旬斯尔邦装置预期重启，宝丰三期也有投产预期，加上传统需求逐渐走出淡季，需求仍有潜在预期支撑；不过港口库存来看，台风过后，港口装卸恢复，港口实现累库，供需并没有明显矛盾，加上甲醇产能释放，开工率同比明显偏高，加上煤炭中期价格走势预期回落，价格上行动力还需保持谨慎。甲醇1月合约在2380上方震荡偏强，上方暂时关注前高附近压力表现。

PTA:

期货方面：隔夜原油价格继续反弹走高，成本端支撑下，不管是PTA9月合约还是远期1月合约，期价高开后震荡偏强，不过日内回吐涨幅并震荡下挫，1月合约期价最低下探5750元/吨，尾盘报收于5786元/吨，呈现一根带较长上下影线的小阴线；涨跌幅度有限。目前1月合约持仓已经远超过9月，预计近期将完成主力切换，近月合约注意流动性以及资金风险。

现货价格：PX价格1061USD，汇率7.2161；逸盛石化PTA美金价810美元/吨，环比下降20美元/吨；PTA原材料成本5780元/吨，加工费48元/吨。

装置动态：当前PTA装置开工负荷74.8%左右，新疆中泰PTA总产能120万吨/年，装置停车当中，计划15日附近重启。英力士125万吨PTA装置近期降负运行，目前在7成附近，后续情况有待进一步跟踪。

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。



原油价格高位反复，汽油裂解价差高位有所反复，石脑油价格震荡反弹支撑 PX 报价偏强，成本端支撑下，PTA 加工费运行至两位数；虽然隆众数据显示 PTA 周度产量环比小幅回升，但低利润模式下，近期已经有部分企业检修，供应或短期微幅收缩；并且，聚酯产品产销率有所好转，终端纺织订单需求回暖，即将成为主力的 1 月合约表现出一定震荡反弹的意愿，短期暂时维持高位。不过，7 月份纺织服装出口降幅进一步扩大，终端需求复苏还面临较大阻力，加上聚酯开工率微幅放缓，开工率继续增长空间较为有限，价格或仍面临一定的阻力。目前 PTA 期价或主要跟随成本端波动，自身驱动并不明显，暂时震荡对待。

生猪：

低开低走震荡下跌。现货市场，据搜猪网监测数据显示，今日全国瘦肉型猪出栏均价 17.52 元/公斤，较昨日的 17.46 元/公斤上涨了 0.06 元/公斤，单日涨幅 0.34%；较去年同期的 21.46 元/公斤下跌了 3.94 元/公斤，同比跌幅 18.36%。今日猪价震荡微幅走高，较前几日相比南北地区猪价上涨现象有所增多。从各地屠宰企业具体报价来看，只有零星地区包括黑龙江、河北、湖南、江西、广西、宁夏、广东及海南 8 省今日猪价弱势微幅下跌，其余 20 省猪价均进一步窄幅上行，大体较昨日上涨了 0.03-0.25 元/公斤左右。目前全国区域价差较为有限，南北各省生猪出栏均价整体保持在 17.518.5 元/公斤，南方局地高价生猪价格持稳在 19 元/公斤以上

期货盘面上，生猪期货主力 LH2311 低开低走下跌，11 收盘录得-2.46%的涨跌幅，收盘价报 17075 元/吨。其他合约全线收跌，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，因价格上涨后二育减少，且需求不及预期，今日期货盘面下跌。由于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，短期预计在 17000 左右震荡筑底。

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10日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价报 17046 元/吨；国内 3128B 皮棉均价暂稳，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，不变。内外棉价差持平为元/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%，报 17160 元/吨，持仓-364 手。今日，郑棉震荡运行。

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。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，套利可考虑做多棉纱-棉花价差。

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。



豆粕：

豆粕现货方面，截至8月10日，江苏地区豆粕报价4570元/吨，较上个交易日持平。盘面压榨利润，美湾10月交货为-251元/吨；美西为-297元/吨、巴西9月交货为-372元/吨。

现货方面，8月9日，油厂豆粕成交29.34万吨，较上一交易日+6.8吨，其中现货成交17.38万吨，远月基差成交11.96万吨。

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。据海关统计，7月进口大豆到港通关742.2万吨，较此前预报降230万吨。

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64%。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18.07万吨，前值为19.21万吨。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，豆粕主力合约收盘报3837元/吨，+0.81%，持仓+51061手。国外方面，美豆干旱持续缓解，根据降雨预报，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。



扫除大平原北部的旱情，内华达及伊利诺伊州墒情也会继续改善，预计美豆优良率进一步提升，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；散户惜售情绪依旧，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，油厂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主力跟随美豆反弹，暂观望，逢低跟进。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至8月10日，广东24度棕榈油现货价7530元/吨，较上个交易日+110。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8460元/吨，较上个交易日+80。

现货方面，8月9日，豆油成交71000吨、棕榈油成交14100吨，总成交较上一交易日+54600吨。

消息上，据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月1-10日棕榈油出口量为395145吨，上月同期为373204吨，环比增加5.88%。

据MPOB，7月马棕产量161万吨，环比增加11.2%；7月出口135.4万吨，环比增加15.6%；7月进口10.4万吨，环比减少23.2%；7月库存173.1万吨，环比略增0.68%。

供给端，昨日全国主要油厂开机率64%。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。

据海关统计，预计7月棕榈油到港31.7万吨；预计豆油到港10.9万吨。

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 7458 元/吨，+1.33%，持仓-20540 手。豆油主力收盘报 8168 元/吨，+1.95%，持仓-26140 手。

国内植物油库存同比高位运行，总供应宽松。供应方面，随着国内旺季临近，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，库存转降，持续关注旺季需求。

国外方面，马来 7 月供需报告出炉，产量及出口均超市场预期，库存微增，报告中性。8 月上旬消退的降雨利于东南亚产量增长，棕油短线仍存压力，震荡为主。而随着新一轮降雨的到来，印尼核心产区廖内省、北苏门答腊省、马来核心产区沙巴州将受到冲击。虽印尼核心产区中加里曼丹气候保持干燥，利于收割工作，但复杂的天气情况预计压制 8 月产量的进一步增长。在印度的较强需求，以及中国需求好转的支撑下，棕榈油边际宽松的形势或迎来逆转。

NOAA 公布的最新尼诺指数为 0.8℃，再次超过 0.5℃ 阈值，但 8-10 月不利于厄尔尼诺的发展，很难造成东南亚产区严重干旱，利于今年棕榈油产量增长，较难提供新的天气升水。美豆产区新一轮降雨将扫除大平原北部的旱情，内华达及伊利诺伊州墒情也会继续改善，预计美豆优良率进一步提升，但中期来看，北美大豆在收获面积回落，北美干旱影响持久下，新季豆大概率出现减产，随着全球需求恢复，在巴西外销结束后，北美供应及印度、中国的需求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；短线依然受到美豆干旱炒作降温、棕榈油供需宽松的压力，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 合约高开低走，最终收盘于 3671 元/吨，-19 元/吨，涨跌幅-0.51%，成交量为 153.7 手，持仓量为 186.4 万手，+75927 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1043595，+22194 手；前二十名空头持仓为 1154646，+74213 手，多增空增。

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：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，较上个交易日持平。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 29 元/吨，基差+29 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 10 日，螺纹钢周产量环比-4.11 万吨至 265.67 万吨，同比+5.06%；表观需求量环比-2.55 万吨至 244.09 万吨，同比-15.7%；库存方面，螺纹钢社库+13.09 万吨至 610.67 万吨，厂库+8.49 万吨至 205.26 万吨，累库加大。

螺纹钢产量小幅下滑，减量主要来自长流程，短流程产量基本持稳，焦炭五轮提涨，螺纹钢利润收缩压力加大，电炉亏损程度依旧较大，同时钢厂主动减产动力一般，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，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 CPI 转负强化政策预期，黑色系高开，其中螺纹钢高开低走，小幅收阴，近远月价差继续收窄。产业层面看，降雨天气虽有好转，但是需求并未出现较为明显的修复；供应端粗钢压减暂时未有政策落地，供应变动较小，暂时无法给出实质性利好，整体基本面偏弱。房地产行业近期政策逐渐落地，但是销售端并没有出现好转迹象，且近期头部房企流动性相关消息频繁爆出，整体市场情绪较为谨慎。总体上，粗钢压减暂未落地，限产预期已经有了较为充分的交易，产业现实面偏弱加之较为谨慎观望的市场情绪，预计螺纹钢仍承压震荡偏弱运行，近期需要关注的是限产政策的实际落地情况以及现实层面供需格局的变动。操作上，螺纹钢单边观望，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。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开地走，最终收盘于 3921 元/吨，-30 元/吨，涨跌幅-0.76%，成交量 54.6 万手，持仓量为 83.2 手，-16148 手。持仓方面，今日

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 HC2305 合约前二十名多头持仓为 551204，-13164 手；前二十名空头持仓为 524592，-4294 手，多减空减。

现货方面：今日国内热卷小幅下跌为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3920 元/吨，较上个交易日-40 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-1 元/吨，基差+3 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 10 日，热卷产量 311.71 万，环比+6.45 万吨，同比+3.66%，产量处于历年同期较低位；表观需求量 308 万吨，环比+6.47 万吨，同比+2.02%；厂库+2.31 万吨至 85.81 万吨，社库+1.38 万吨至 288.11 万吨，总库存+3.69 万吨至 373.9 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。

热卷供需双增，唐山高炉复产加之铁水转产，热卷产量回升；表需也在降雨天气好转后出现回升，整体累库幅度变动不大。短期看，热卷利润好于螺纹，仍有利可图，预计产量难有下滑，淡季需求表现较为乏力，短期无较为明显的额驱动，预计变动较小，库存处于中等偏高水平，仍有较大去化压力。近期市场情绪不佳，基本面也偏弱，热卷预计继续承压震荡偏弱运行，操作上，单边暂时观望为主，2310 关注下方 3890 附近的支撑，远月合约可关注做多盘面利润的机会。近期终端关注粗钢压减政策的实际落地情况。

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 733.5 元/吨，最终收盘于 714.5 元/吨，-3.5 元/吨，涨跌幅-0.49%。成交量 57 万手，持



仓 66.9 万，+8793 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 385010 手，+4398 手，前二十名空头持仓为 373623，+11901 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，铁水仍处高位，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，今日黑色系高开低走，铁矿石小幅收跌。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

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。



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。从多方面来看，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，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，支撑原料采购需求，双焦现货价格依旧延续偏强形势。不过，黑色系表现偏弱，主流钢厂对焦炭提涨抵触情绪较重，加上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，市场情绪逐渐趋于谨慎；目前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。然而需要注意的是，近期山西地区再次出现安全事故，关注是否会引发新一轮供应减少预期。目前双焦近强远弱，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 平开后震荡运行，盘中最高涨至 1826 元/吨，最终收盘于 1794 元/吨，-21 元/吨，涨跌幅-1.16%，成交量 80.5 万手，持仓 28.3 万手，-61449 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 165133 手（-25970），前二十名空头持仓量为 161944（-25041），多减空减。主力合约即将切换。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1832 元/吨（环比+16 元/吨），国内个别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 38 元/吨，环比+20 元/吨，目前基差处于历年同期中等位置。

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。



利润方面：8月10日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润382元/吨，环比上涨84元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润412元/吨，环比上涨38元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润668元/吨，环比上涨70元/吨。

供给方面：8月10日当周，浮法玻璃行业平均开工率80.98%，环比+0.18%；浮法玻璃行业平均产能利用率81.1%，环比-0.3%。全国浮法玻璃产量116.09万吨，环比-0.36%，同比-1.77%。

库存方面：8月10日当周，厂内总库存4163.4万重箱，环比下滑408万重箱，环比-8.93%，同比-41.3%。折库存天数18.1天，较上期-1.7天。

产业层面，供给端持续回升的态势不变；转入旺季，近期下游补库好转，产销率明显回升，各地区库存均有去化，其中华北、华中、华南地区库存降幅超10%，沙河地区作为主产销区库存处于极低位，对于现货价格有较好支撑，近期各地玻璃价格均有调涨。但是终端房企资金偏紧，产销持续性还需继续关注。

盘面上，今日玻璃震荡运行，盘中冲高回落。我们认为转入旺季，补库预期仍在，近期补库情绪尚可，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。考虑到地产竣工数据仍较好，旺季证伪还需要时间，远月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，可区间操作。近期关注产销情况和政策动向。

纯碱：

期货方面：纯碱主力SA2401合约高开后震荡运行，最终收盘于1557元/吨，+11元/吨，涨跌幅+0.71%。成交量128.4万手，持仓126.6万，-10468手。持仓方面，今日纯碱2401合约前二十名多头持仓为663629手，+8985手；前二十名空头持仓为797555，-16818手，多增空减。

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。

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 643 元/吨，基差+3 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 10 日，周内纯碱产量 54.81 万吨，环比+0.71 万吨，涨幅 1.31%。轻质碱产量 25.96 万吨，环比+0.91 万吨。重质碱产量 28.85 万吨，环比-0.21 万吨。周内纯碱整体开工率 78.30%，上周 79.42%，环比-1.12 个百分点。其中氨碱的开工率 76.49%，环比+1.93 个百分点，联产开工率 81.76%，环比-1.69 个百分点。

库存方面：截止 8 月 10 日，总库存 20.77 万吨，环比-3.15 万吨，跌幅 13.17%。其中，轻质纯碱 12.88 万吨，环比-0.97 万吨，重碱 7.89 万吨，环比-2.18 万吨。

需求方面：截止 8 月 10 日当周，出货量为 57.96 万吨，环比上周+2.95 万吨；纯碱整体出货率为 105.75%，环比上周+4.06 个百分点。

纯碱产量小幅回升，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。近期下游补库，产销率过百，碱厂订单接单至月底，需求较好，厂库和社库均有较好的去化。重碱下游玻璃产线日熔量呈现持续回升态势，重碱需求较好，库存去化更为明显。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，今日纯碱高开后震荡运行，近月强于远月，短期基本面虽有支撑，但是向上驱动力有限，操作上远月反弹沽空为主，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 2401 合约平开后震荡下挫，不管是 9 月还是 1 月合约，重心均有所下移，印标投标情况公布，虽提振国内尿素价格，但低于国际报价，靴



子落地后，市场情绪放缓，尿素期价出现了明显的震荡回调，UR2401 合约最低下探 1972 元/吨，尾盘收于 1994 元/吨，呈现一根带较长下影线的光头大阴线实体，跌幅 3.02%；9 月合约震荡收于一根带上下影线的小阴线，跌幅 1.02%。UR2401 合约成交量持仓量进行增加，主力席位来看，多空主力席位均有增持，空头主力席位增持更为主动。目前尿素加权总持仓仍在扩张，高资金关注下，期价的波动风险仍不容忽视。

印标招标最低价格折合国内尿素出厂价格偏高，提振现货价格，国内尿素工厂价格大部分上调，不过国内农业需求已经转弱，价格上行后高端成交情况略有放缓，涨幅有所收敛。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2450-2480 元/吨，河北地区报价偏高。

今日尿素期货收盘价格震荡回落，现价震荡重心上调，尿素基差有所扩大，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 239 元/吨，尿素 1 月合约基差 526 元/吨，特别是远月合约基差，同比仍处于阶段性高位，后续回归压力加大，在现价没有大幅下挫情况下，期价或有支撑。

供应方面，2023 年 8 月 10 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 3.4 万吨。本周，山东阳煤平原、安徽合肥四方、黑龙江七台河、晋开大颗粒停车检修，山东瑞星因故障停车，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。

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，截止到本周，企业库存 23.33 万吨，周环比 7.13 万吨，增幅 44.01%，同比偏低 28.40 万吨，降幅收窄至 54.9%；港口库存周环比显著增加 13.20 万吨至 30.7 万吨，同比偏高 11.10 万吨。复合肥开工率增幅放缓，环比增加 1.83 个百分点至 43.33%，同比偏高 20.52%；三聚氰胺开工率 62.65%，环比减少 0.09 个百分点，同比偏高 11.22%。

印标投标情况落地，最低投标价格仍提振国内尿素现货报价，不过偏低于国际报价，国际尿素强势开始遇阻，并且印标落地后市场利多情绪释放，期价反而出现了回调，特别是主力合约震荡收跌。从隆众数据公布数据来看，港口库存明显增

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。



加，近期依然有企业积极发运港口集港订单，出口需求仍有一定提振，但国内尿素供应同比偏高而需求淡季已至，内需表现谨慎，企业库存环比出现回升，边际供需压力有所减轻，现价涨势已经略有放缓。不过，磷肥、钾肥市场强势对于氮肥仍有一定的扰动，加上目前基差仍处于高位，基差回归需求下，在现价没有大幅下挫，期价或仍有一定支撑，尿素1月合约下方暂时关注1900-1950附近支撑，未下破前偏强对待。

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。