

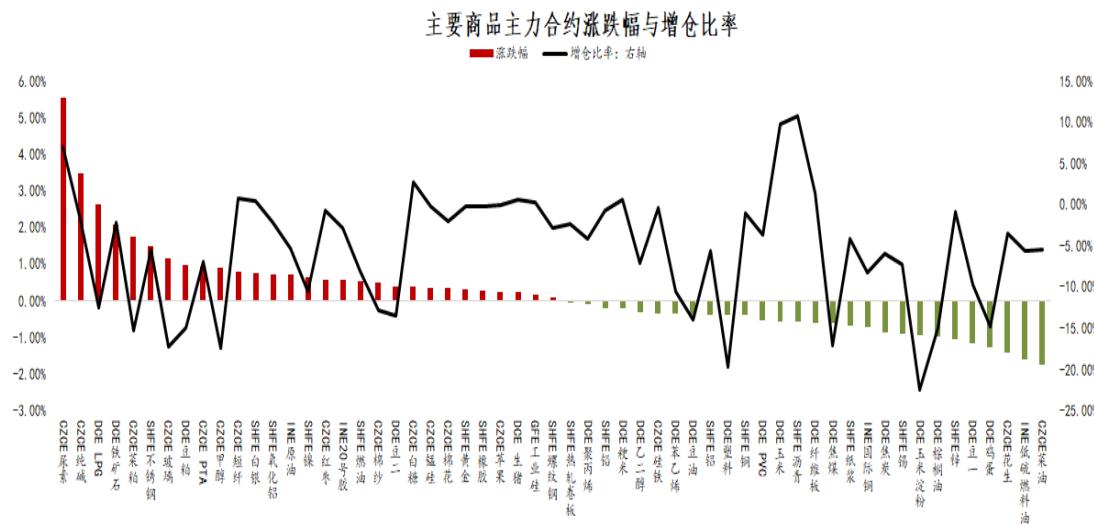
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/8/11

期市综述

截至 8 月 10 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。尿素涨超 5%，纯碱涨超 3%，铁矿石、液化石油气（LPG）涨超 2%。跌幅方面，碳酸锂跌超 2%，菜油、鸡蛋、花生、低硫燃料油（LU）、豆一、沪锌跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 2.46%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 2.51%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 2.00%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.90%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.05%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.07%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.09%。

国内期货主力合约资金流入方面，中证 500 2308 流入 9.1 亿，尿素 2401 流入 2.68 亿，玉米 2311 流入 2.5 亿；资金流出方面，沪深 300 2308 流出 20.27 亿，上证 50 2308 流出 7.77 亿，豆粕 2309 流出 5.92 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 0.71% 至 642.2 元/吨，最低价在 635.0 元/吨，最高价在 642.6 元/吨，持仓量减少 1855 手至 35671 手。

欧佩克月报显示，欧佩克 7 月石油日产量较 6 月下降了 83.6 万桶至 2731 万桶。

8 月 10 日晚间，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 7 月未季调 CPI 年率录得 3.2%，结束连续 12 个月的下降，但低于市场预期 3.3%，前值为 3%。7 月季调后 CPI 月率录得 0.2%，与上个月持平，符合市场预期。7 月未季调核心 CPI 年率录得 4.7%，低于预期和前值的 4.80%，创自 2021 年 10 月以来新低。

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。最新欧佩克月度报告将 2023 年全球原油需求增速维持在 244 万桶/日，将 2024 年全球原油需求增速下调 5 万桶/日至 220 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。8 月 9 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 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 7 月 CPI 和核心 CPI 同比涨幅小幅回升但低于预期，美国 7 月如期加息，美联储加息进入尾声，9 月依然大概率暂停加息，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，石油出口将减少 30 万桶/日，OPEC+ 的减产较好。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，美国将允许韩国支付伊朗 60 亿美元的石油款项及释放被美关押的伊朗囚犯，以换取 5 名在伊被扣美国人最终获释。但美国方面表示，将继续执行对伊朗的所有制裁。伊朗这笔钱仍受卡塔尔政府监管，只能用于购买人道主义物资，建议原油多单轻仓持有。

塑料：

期货方面：塑料 2401 合约增仓震荡运行，最低价 8130 元/吨，最高价 8170 元/吨，最终收盘于 8160 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 0.23%。持仓量增加 35206 手至 308195 手。

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在-50 至+50 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 0.9 个百分点至 87.6%，较去年同期高了 8 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 11 日当周，下游开工率回落 0.18 个百分点至 42.84%，较去年同期低了 4.3 个百分点，低于过去三年平均 9.07 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 61 万吨，较去年同期低了 4 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 合约下跌至 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：PP2401 合约增仓震荡上行，最低价 7339 元/吨，最高价 7402 元/吨，最终收盘于 7391 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.12%。持仓量增加 11955 手至 263161 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7350-7500 元/吨，共聚报 7600-7900 元/吨。

基本面上看，供应端，抚顺石化、海南乙烯等检修装置重启开车，PP 石化企业开工率环比上升 2.66 个百分点至 80.57%，较去年同期高了 8.73 个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 8 月 11 日当周，下游开工率回落 0.87 个百分点至 47.49%，较去年同期低了 2.77 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 61 万吨，较去年同期低了 4 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 合约下跌至 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 2311 合约下跌 0.57% 至 3642 元/吨，5 日均线附近，最低价在 3613 元/吨，最高价 3652 元/吨，持仓量增加 27140 至 252574 手。

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 11 日当周，沥青库存存货比较 8 月 4 日当周环比上升 1.1 个百分点至 24.9%，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 合约基差走强至 148 元/吨，处于中性偏高水平。

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 增仓震荡运行，最低价 6165 元/吨，最高价 6226 元/吨，最终收盘价在 6199 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 0.56%，持仓量最终增仓 11245 手至 400573 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比减少 0.09 个百分点至 73.95%，其中电石法开工率环比增加 2.26 个百分点至 74.82%，乙烯法开工率环比减少 7.18 个百



分点至 71.32%，开工率微降，处于历年同期中性偏低水平。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 11 日当周，PVC 社会库存环比下降 0.36% 至 47.51 万吨，同比去年增加 32.22%。

基差方面：8 月 11 日，华东地区电石法 PVC 主流价维持在 6075 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 6152 元/吨，目前基差在-77 元/吨，走强 2 元/吨，基差处于偏低水平。

总的来说，供应端，PVC 开工率环比减少 0.09 个百分点至 73.95%，处于历年同期中性偏低水平。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。

生猪：

现货市场，据涌益咨询，今日北方市场猪价整体下滑，降幅 0.3-0.5。东北地区散户端卖跌不卖涨，连续跌价后出栏积极性有所提升，叠加二次育肥出栏增加，市场猪源充足，反观需求端跟进不足，制约价格下滑。河南及山东地区同样供应充沛，屠企端宰量弱势运行，对猪价支撑力度有限，价格下滑幅度明显拉大。预计明日北方市场猪价或维持弱势运行。今日南方市场猪价延续下滑。西南地区市场猪源充沛，但需求端维持低迷态势，养殖场销售压力增大，导致猪价走低。华南区域养殖端出栏积极性偏高，但是消费端表现平平，猪肉产品走货滞缓，制约价格下调。预计明日南方市场行情继续走低。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2311 低开高走震荡整理，11 收盘录得 0.23% 的涨跌幅，收盘价报 17220 元/吨。其他合约涨多跌少，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，台风天气导致的供应收紧以及由于养殖户抗跌惜售情绪，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，二次育肥积极性减弱，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 11 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价+139，报 17185 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。内外棉价差缩窄 139 元/吨为 987 元/吨。

消息上，据美国农业部(USDA)报告显示，截至 8 月 3 日，2023/24 年度美国陆地棉出口签约量+60467 吨，其中中国签约 33561 吨；出口装运量 28086 吨，其中运往中国 14770 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，+0.35%，报 17230 元/吨，持仓-11570 手。今日，郑棉震荡反弹。

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，令仍处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，订单不足，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。



豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 11 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-309 元/吨；美西为-309 元/吨、巴西 9 月交货为-370 元/吨。

现货方面，8 月 10 日，油厂豆粕成交 23.14 万吨，较上一交易日-6.2 吨，其中现货成交 10.44 万吨，远月基差成交 12.7 万吨。

消息上，作为全球航运的重要通道，巴拿马运河近日正遭受自 1950 年有记录以来前所未有的干旱枯水，通行能力大幅下降。据 CNBC 报道，受此影响，航道两侧大排长龙，待通行的船只已经达到 150 余艘，通航等待时间达到 21 天。今年 7 月份，巴拿马运河管理局要求，每日船只通行不超过 32 艘。有国际运输专家认为，巴拿马运河的限重措施将导致来往船只的运力削减 40%。

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销售周报显示，截至 2023 年 8 月 3 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 40.7 万吨，前一周为 9.1 万吨；2023/2024 年度大豆净销售 109.6 万吨，前一周为 263.1 万吨；2023/2024 年度对中国大豆未装船为 375.2 万吨，前一周为 299.9 万吨。

南美端，排船方面，截止到 8 月 10 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 538 万吨，较上一期（8 月 3 日）减少 59 万吨。

发船方面，截止到 8 月 10 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；8 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 194 万吨，较前一周增加 146 万吨。

供给端，昨日主要油厂开机率 65.4%。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，昨日提货量为 18.51 万吨，前值为 18.07 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 3859 元/吨，+1.18%，持仓+87056 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，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。同时，关注到巴拿马运河运力下降问题再度升温，目前并非美豆发运旺季，关注其 9 月份的恢复情况。

国内方面，规模猪场开始有压栏动作，出栏计划下调；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 11 日，广东 24 度棕榈油现货价 7490 元/吨，较上个交易日-40。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 8450 元/吨，较上个交易日-10。

现货方面，8 月 10 日，豆油成交 27400 吨、棕榈油成交 2000 吨，总成交较上一交易日-55700 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 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 10.75%，出油率增加 0.22%，产量增加 12%。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 65.4%。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。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7392 元/吨，+1%，持仓-24751 手。豆油主力收盘报 8146 元/吨，-0.37%，持仓-28151 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，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。产区新一轮强降雨开始，苏门答腊、西马率先受到冲击，虽印尼核心产区中加里曼丹气候将保持干燥，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°C，再次超过 0.5°C 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，较难提供额外天气升水。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，短线受到美豆干旱炒作降温、棕榈油供需宽松的压力，盘面回落，中长线可逢低回补 01 合约多头持仓。



螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后先抑后扬，盘中最低跌至 3652 元/吨，最终收盘于 3691 元/吨，+3 元/吨，涨跌幅+0.08%，成交量为 164.6 手，持仓量为 181.36 万手，-50417 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1027419，-15684 手；前二十名空头持仓为 1112542，-40343 手，多减空减。

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 9 元/吨，基差-20 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，电炉错峰生产，下周西南地区电炉开工率或有回升，预计短期螺纹钢产量变动有限。需求端，近期天气好转，高频建材成交略有改善，但修复力度较弱，刚需和投机性需求都不佳，表需继续低位运行，淡季需求特征明显。螺纹钢本期累库幅度依旧较大，但整体库存水平不高。

今日证监会召集部分房企开会，市场传言地产调控政策将在 8 月中下旬至 9 月初出台，此外还传言中国计划部署 1 万亿元地方再融资债发行，传言暂未得到证实，但是盘面上黑色系受到提振，螺纹钢尾盘回抽。整体上看，产业层面供需格局偏弱，钢价持续走弱，粗钢限产预期反复交易后暂未有实际政策落地，市场情绪偏弱。房地产行业近期政策逐渐落地，市场期待更加强力度的政策出台，但是销售端暂时还没有出现好转迹象，且近期头部房企流动性相关消息频繁爆出，整体市场情绪更为谨慎。短期看，下有限产预期和政策预期提振，上有弱现实压制，多空因素交织，短期承压震荡思路对待。操作上，短期单边观望为主，限产预期



下中长期关注远月做多盘面利润的机会。近期需要关注的是政策的实际落地情况以及现实层面供需格局的变动。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 低开后先抑后扬，最终收盘于 3937 元/吨，-1 元/吨，涨跌幅-0.03%，成交量 53.6 万手，持仓量为 81.2 手，-19462 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 545174，-4857 手；前二十名空头持仓为 511751，-12841 手，多减空减。

现货方面：今日国内热卷价格小幅波动，上海地区热轧卷板现货价格为 3930 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-7 元/吨，基差-6 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，短期无较为明显的驱动，预计变动较小，库存处于偏高水平，仍有较大去化压力。盘面上，今日受地产政策传言扰动，热卷尾盘出现拉涨，但仍收阴。短期基本面偏弱，宏观层面消息有所扰动，预计热卷承压趋弱震荡为主。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 合约低开后震荡偏强运行，尾盘拉涨，最终收盘于 739 元/吨，+15 元/吨，涨跌幅+2.07%。成交量 66 万手，持仓 65.46 万，-14517 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 376255 手，-6314 手，前二十名空头持仓为 354425，-15784 手，多减空减。

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 11 日当周，日均铁水产量 243.6 万吨/日，环比+2.62 万吨/日，铁矿石刚需支撑仍较好。

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，预计天气好转后到港会逐渐回升，整体上中长期供应趋于宽松的趋势不变。需求端，铁水连续两周回升，日均疏港和钢厂日耗进一步回升至高位，暂时粗钢限产政策还未实际落地，钢厂盈利率尚可，预计自主减产动力不足，短期钢厂生产力度或仍较好。

今日证监会召集部分房企开会，市场传言地产调控政策将在 8 月中下旬至 9 月初出台，此外还传言中国计划部署 1 万亿元地方再融资债发行，传言暂未得到证实，但是盘面上黑色系拉涨，铁矿石尾盘快速上涨。总体上，我们认为短期供应阶段性收紧、需求尚好，铁矿石下方支撑暂时加强；但同时成材需求疲弱，矛盾逐渐加大，粗钢平控预期仍在，上方压制也较大，短期宏观面政策预期和产业面

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。



限产预期同为重要影响因素，建议暂时震荡思路对待，关注政策的实际落地情况。操作上，单边观望为主，粗钢压减对于需求形成较大利空，中长期供需趋于宽松，中长期仍承压偏空。近期关注粗钢平控和宏观刺激政策落地情况。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG2401 低开后震荡偏强运行，最终收盘于 1590 元/吨，+44 元/吨，涨跌幅+2.85%，成交量 79 万手，持仓 70.95 万手，+35873 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 410710 手 (+37222)，前二十名空头持仓量为 468785 (+22672)，多增空增。主力合约切换为 2401。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1832 元/吨（环比持平），国内玻璃价格持稳为主，现货市场交投气氛较好。

基差方面：主力合约基差 242 元/吨，环比-51 元/吨，目前基差处于历年同期较高位置。

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，今日玻璃震荡偏强运行，远月合约补涨。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，1850 附近压力较大，继续上冲略显乏力，主力已经完成换月，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，1520-1700 内区间操作。近期关注产销情况和政策动向。

纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2401 合约高开高走，最终收盘于 16074 元/吨，+54 元/吨，涨跌幅+3.48%。成交量 184.7 万手，持仓 124.3 万，-22747 手。持仓方面，今日纯碱 2401 合约前二十名多头持仓为 647230 手，-1602 手；前二十名空头持仓为 774633，-16313 手，多减空减。

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。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 593 元/吨，基差-50 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，预计短期供应端仍偏紧，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，远兴新产能提负中，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，今日纯碱高开高走，短期基本面虽有支撑，但是向上驱动力有限，区间震荡思路对待，短线可捕捉区间交易的机会；中长线仍关注反弹沽空的机会。近期关注新产能点火和产出消息。



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。