



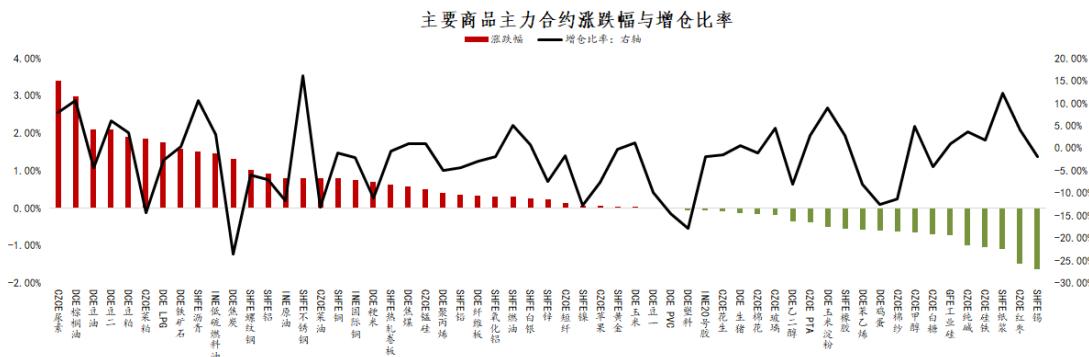
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/8/15

期市综述

截止8月15日收盘，国内期货主力合约多数上涨，尿素涨超3%，棕榈油涨近3%，豆油、豆二涨超2%。跌幅方面，碳酸锂跌超3%，沪锡、红枣跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.11%，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0.49%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.67%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.17%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.24%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.72%。

资金流向截至 15:08，国内期货主力合约资金流入方面，棕榈油 2401 流入 6.7 亿，豆粕 2401 流入 3.73 亿，纯碱 2401 流入 3.29 亿；资金流出方面，沪深 300 2308 流出 33.91 亿，中证 1000 2308 流出 21.72 亿，中证 500 2308 流出 21.69 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

金银：

上周公布的美国 7 月 CPI 同比涨幅从 6 月的 3% 加速至 3.2%，为 2022 年 6 月以来首次上升，预期 3.3%；7 月核心 CPI 同比上涨 4.7%，符合预期；美国核心通胀一年以来稳定下滑；美国 7 月 PPI 同比增速由上月修正前的 0.1% 加速上涨至 0.8%，预期 0.7%；7 月核心 PPI 同比上涨 2.4%，预期上涨 2.3%；美国国会预算办公室（CBO）定期更新的长期预算预测显示，公众持有的美国债务将在本财年超过国内生产总值，债务利息将相当于可自由支配的非国防支出的四分之三；到 2031 年债务将与国内生产总值相当；近期高盛分析师预测，联邦公开市场委员会（FOMC）将在下个月跳过加息，另外高盛预测降息将于 2024 年第二季度开始；本周一据 CME “美联储观察”：美联储 9 月维持利率在 5.25%-5.50% 不变的概率为 88.5%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 11.5%；到 11 月维持利率不变的概率为 57.3%，累计加息 25 个基点的概率为 38.6%，累计加息 50 个基点的概率为 4.1%。整体看金银在美国政府债台高筑、银行业危机并未完结和加息已接近结束的环境中剧烈波动，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：

今日大盘午后探底回升，三大指数尾盘快速拉升，沪指小幅收跌，创业板指跌幅明显收窄；消息面，国家统计局：7 月份发电量 8462 亿千瓦时 同比增长 3.6%；今日央行开展 4010 亿元 1 年期 MLF 操作，利率下调 15 个基点；国家统计局：房企面临的问题是阶段性的，随着政策调整风险有望化解；国家卫健委等 9 部门启动为期 1 年的全国医药领域腐败问题集中整治工作，整治内容重点在六个方面；整体看，下半年 A 股牛市尚在酝酿；静待国内经济进入“被动去库”阶段，市场



方有望收获较大的上涨行情；大盘和股指期货有望同步慢牛反弹；股指期货短线预判震荡偏多。

铜：

近期美国 ISM 制造业 PMI 表现不佳，市场正在推测本轮加息进程接近结束，美元指数小幅反弹至 103 附近，伦铜下滑至 8200 美元/吨附近震荡；昨日伦铜微跌 0.04% 至 8292 美元/吨，沪铜主力合约收至 68170 元/吨；昨日 LME 库存增加 475 至 85375 吨，注销仓单占比维持低位，LME0-3 贴水 48.8 美元/吨。海外矿业端，美国《华盛顿邮报》8 月 7 日报道称，蒙古国总理奥云额尔登开始访美，南蒙古的奥尤陶勒盖金铜矿获准开始地下开采，该铜矿是世界上已知储量最大的铜矿之一；美国《华尔街日报》称，地广人稀、夹在中俄两国间的蒙古国，正将自己定位为美国在亚洲的一个资源丰富的伙伴；蒙古国国家地质办公室已登记的铜储量为 6140 万吨；国内铜下游，据 SMM，7 月电解铜产量 92.59 万吨，同比增加 10.2%，预期 90.21 万吨，8 月检修冶炼厂仅有 1 家，预期产量 98.61 万吨；SMM，8 月 11 日当周国内主要大中型铜杆企业开工率 68.11%，周环比上升 3.19 个百分点；1-6 月电网工程投资完成额 2054 亿元，累计同比增长 7.8%；1-6 月电源工程投资完成额 3319 亿元，累计同比增长 53.8%；1-6 月空调累计产量 14059.9 万台，同比增长 16.6%；1-6 月房地产竣工面积同比增长 19%；整体看，国内央行支持金融债券发行以及“金九银十”旺季的到来为市场带来了乐观预期，但终端消费的韧性以及现货铜价的升水态势进一步支撑了铜价的上涨；今日沪铜主力运行参考：68100-68900 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2309 合约上涨 0.81% 至 662.9 元/吨，最低价在 651.9 元/吨，最高价在 665.7 元/吨，持仓量减少 3222 手至 27618 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。最新IEA月度报告将2023年全球原油需求增速维持在220万桶/日，将2024年全球原油需求增速下调15万桶/日至100万桶/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9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。

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。



塑料：

期货方面：塑料 2401 合约增仓震荡运行，最低价 8052 元/吨，最高价 8114 元/吨，最终收盘于 8090 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 0.16%。持仓量增加 8694 手至 346506 手。

PE 现货市场涨跌互现，涨跌幅在 -50 至 +100 元/吨之间，LLDPE 报 8150-8350 元/吨，LDPE 报 9050-9200 元/吨，HDPE 报 8700-9000 元/吨。

基本面上看，供应端，榆林化工全密度、扬子石化全密度等检修装置重启开车，不过新增了广东石化全密度、燕山石化 HDPE 等检修装置，塑料开工率维持在 89% 附近，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。

周二石化库存下降 1 万吨至 64.5 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 10 合约在 86 美元/桶附近震荡，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 棚膜开工率虽不及往年同期，但仍在回升，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 7313 元/吨，最高价 7392 元/吨，最终收盘于 7379 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.30%。持仓量增加 7191 手至 280665 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7300-7500 元/吨，共聚报 7600-7950 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。

周二石化库存下降 1 万吨至 64.5 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 10 合约在 86 美元/桶附近震荡，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 815 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 棚膜开工率虽不及往年同期，但仍在回升，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 1.51% 至 3695 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3622 元/吨，最高价 3711 元/吨，持仓量增加 31131 至 294063 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 3775 元/吨，沥青 11 合约基差走弱至 80 元/吨，处于中性略偏高水平。

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。不过考虑到沥青基差较高，空沥青多原油策略建议减仓。

PVC：

期货方面：PVC 主力合约 2309 增仓震荡运行，最低价 6065 元/吨，最高价 6130 元/吨，最终收盘价在 6119 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 0.29%，持仓量最终增仓 38724 手至 462282 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。

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 14 日当周，房地产成交继续回落，30 大中城市商品房成交面积环比回落 11.33%，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 15 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6033 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 6083 元/吨，目前基差在 -50 元/吨，走弱 11 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。价格调涨，出口窗口打开，不过外盘检修装置预期回归，印度集中采购或暂告一段落。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，出口利多减弱，预计 PVC 震荡偏弱，建议做多基差。

甲醇：

期货市场来看，甲醇主力 1 月合约虽低开于 2411 元/吨，夜盘震荡盘整，日盘波动加大，最低回踩 2397 元/吨，下午盘震荡反弹，最高上行至 2440 元/吨，尾盘报收于一根带较长下影线的小阳线，跌幅收窄至 0.65%。

江苏太仓甲醇市场基差企稳，现货参考 2355 元/吨附近出库现汇，基差参考 09 合约 +15 元/吨附近；8 下基差参考 +5~+8 元/吨；9 下基差 +28~+34 元/吨，10 下基差 +45~+55 元/吨。

近期，原油价格强势运行，甲醇受此影响而震荡有所抬升。基本面来看，可谓多空因素交织；利多方面来看，需求正在逐渐好转，传统需求即将走出传统淡季，而下游 MTO 开工率虽然上周环比微幅收窄，但近期斯尔邦盛虹 80 万吨重启，宝丰三期装置也有投产重启计划，原油价格持续抬升后，烯烃需求预期正在回暖；不过，甲醇开工率也正在明显回升，随着煤炭成本压力回落，检修计划较少的甲醇供应预期增加，并且，甲醇企业以及港口库存周环比预期增加，海外装置运行稳定，港口仍有累库预期，供应端压力不容忽视。甲醇期价近期涨势有所放缓，近期关注 2380-2480 区间争夺情况，暂时高位震荡对待。

PTA：

期货方面：PTA 期价在前一交易日大幅下挫后跌幅趋缓，主力 2401 合约开盘于 5754 元/吨，开盘后期价震荡回升，最高上行 5798 元/吨，不过日内宽幅波动，最低回踩至 5746 元/吨，尾盘翘尾，报收于 5778 元/吨，呈现一根带上影线较长的小阳线，跌幅 0.38%，成交量环比减少，持仓量有所增加。

现货价格：PX 价格 1056USD，汇率 7.2707；逸盛石化 PTA 美金价 810 美元/吨，环比持平；PTA 原材料成本 5798 元/吨，加工费 40 元/吨。

装置动态：当前 PTA 装置开工负荷 77.3% 左右，目前福海创 450 万吨 PTA 装置负荷降至 5 成附近，东营联合 250 万吨/年装置负荷 5 成左右运行；中泰石化 120 万吨 PTA 装置于 5 月 7 日检修，计划 8 月 15 日左右重启。



原油价格高位震荡，汽油裂解价差有所反弹，PX 报价偏强，成本高位运行，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，聚酯加工利润好转，支撑开工率仍维持偏高运行，纺织金九银十需求旺季影响下，市场仍有较强的抗跌意愿。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，加上聚酯开工率继续增长空间较为有限，需求端仍有不确定性；此外成本端来看，PX 供应仍处于高位，一旦汽油裂解价差回落，高成本支撑将有所减弱，反弹动力较为谨慎。目前 PTA 期价或主要跟随成本端波动，自身驱动并不明显，下方关注 5670-5720 附近支撑，上方关注 5900 附近压力，暂时震荡对待。

生猪：

现货市场，据涌益咨询，今日北方市场价格多稳中偏弱调整，仅辽宁一地因散户抗价情绪较强导致屠企采购难度加大，价格略偏强。北方其余市场养殖端实际成交情况偏弱，白条市场支撑不足，短期内猪价或窄幅波动为主。

今日南方市场报价多维稳调整，养殖端基本按节奏出栏，市场标猪供给充足，成交情况不佳，消费市场暂无利好支撑，屠企宰量窄幅波动，鲜销白条走货一般，预计明日猪价观望调整。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2311 低开后在 17170-17320 间震荡偏弱，收盘录得 -0.12% 的涨跌幅，收盘价报 17245 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，前二十名主力空头少量减仓，净持仓呈现净空状态。目前主力合约持仓量较大多空博弈激烈。

技术上，生猪价格上涨带动二育积极性攀升，养殖端补栏情绪修护，仔猪价格上涨，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。但伴随八月下旬开学加持影响，需求或有所增加，为价格上涨提供一定支撑，短期暂时观望为主。



棉花：

8月15日，1%关税下美棉M1-1/8到港价-224，报17239元/吨；国内3128B皮棉均价-5，报18162元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格24934元/吨，稳定；纺纱利润为-43.1元/吨，增加5.5元/吨。内外棉价差扩大220元/吨为923元/吨。

下游方面，截至8月11日当周，纺企纱线库存天数24.9天，环比-0.2天；开机率75.3%，环比-0.9%；纺企棉花折存天数为26.9天，环比+0.4天。

纺织方面，终端订单好转，织企开机回升。截至8月11日当周，下游织厂开工率为38.18%，环比+0.7%。产成品库存天数为34.49天，环比-0.3天。纺织企业订单天数为9.31天，周环比+0.91天。

截至收盘，CF2401，-0.15%，报17165元/吨，持仓-5758手。今日，郑棉震荡偏弱运行。

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，市场对新棉价格仍有较高预期，中长期上行趋势暂未改变。

国外方面，USDA上调了23/24全球消费并下调了产量预期。国内方面，短期来看，棉价高企，旺季预期支撑不足，纱厂提价乏力，产销大面积亏损，补库谨慎；纺织外贸订单压力依旧。织厂订单有所恢复，开工略有回升，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，盘面波动风险较大，有见顶回落的风险，多单逢高可考虑离场。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 15 日，江苏地区豆粕报价 4620 元/吨，较上个交易日 +20。盘面压榨利润，美湾 10 月交货为 -245 元/吨；美西为 -275 元/吨、巴西 9 月交货为 -319 元/吨。

现货方面，8 月 14 日，油厂豆粕成交 19.77 万吨，较上一交易日 -2.3 吨，其中现货成交 11.92 万吨，远月基差成交 6.05 万吨。

消息上，美国农业部公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 13 日当周，美国大豆开花率为 94%，去年同期为 92%，此前一周为 90%，五年均值为 92%；优良率为 59%，市场预期为 55%，此前一周为 54%，去年同期为 58%；结荚率为 78%，去年同期为 72%，此前一周为 66%，五年均值为 75%。

国内原料方面，截至 8 月 11 日当周，国内进口大豆到港量为 198 万吨，较此前一周 -19.75 万吨；油厂大豆库存 546.8 万吨，环比 +12.19 万吨。据船期预测，8 月进口大豆预计到港 906 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 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 70%，大幅回升。截至 8 月 11 日当周，油厂豆粕产量为 145.27 万吨，周环比 +5.62 万吨；未执行合同量为 560.3 万吨，环比 -24.6



万吨；需求方面，豆粕表观消费量为 155.86 万吨，环比+17.82 万吨；豆粕库存为 66.44 万吨，周环比-10.59 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 18.05 万吨，此前为 18.34 万吨。饲料加工企业库存天数环比回升，截至 8 月 11 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 8.97 天，此前为 8.6 天。

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3914 元/吨，+1.9%，持仓+55719 手。国外方面，USDA 超预期下调了美豆单产及产量，而当前交易主线仍为天气贴水，美豆盘面震荡攀升。美豆产区干旱缓解，美豆优良率进一步提升，施压美豆；但在 8 月下旬美豆产区或再此面临高温少雨以及种植面积同比偏低下，随着新季大豆销售好转，中期对美豆依然持震荡偏强观点。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，规模猪场压栏，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，近月边际支撑减弱，临近交割月，09 合约多单逢高止盈。01 受原料美豆偏弱走势及国内需求支撑影响，震荡偏多思路，逢低跟进。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 15 日，广东 24 度棕榈油现货价 7610 元/吨，较上个交易日+130。库存方面，截至 8 月 11 日当周，国内棕榈油商业库存 60.84 万吨，环比-0.92 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8700 元/吨，较上个交易日+190。

现货方面，8 月 14 日，豆油成交 24300 吨、棕榈油成交 2200 吨。

消息上，据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-15 日棕榈油出口量为 658475 吨，上月同期为 554054 吨，环比增加 18.85%。



供给端，昨日主要油厂开机率 70%，大幅攀升。截至 8 月 11 日当周，豆油产量为 34.94 万吨，周环比+1.35 万吨；表观消费量为 36.74 万吨，环比+2.9 万吨；库存为 107.93 万吨，周环比-1.8 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7270 元/吨，-1.09%，持仓+19118 手。豆油主力收盘报 7788 元/吨，-0.76%，持仓-14213 手。

国内植物油库存高位回落，同比仍处高位，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，国内油厂供应边际回升。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，需求端，虽然市场对印度国内庞大的植物油库存以及中国疲弱的需求仍有忧虑，但从 ITS 公布的高频数据上来看，依然是好于市场预期的。供应端，西马、印尼苏门答腊北部核心产区已遭遇暴雨冲击，降雨带也会于近日迅速向东扩至马来核心产地沙巴州，未来多日的降雨将阻碍油棕的光合作用以及收割工作的推进。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，棕榈油边际宽松的形势恐迎来逆转。

NOAA 公布的最新尼诺指数为+0.8°C，连续两个月超过+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的严重干旱，年内增产是主基调；但马来库存压力并不大，年内产量表现也差强人意，待印尼库存压力释放后，在印度、中国的需求支撑之下，高供应的松动将反之成为行情上涨节奏的催化剂。即便美豆产区的降雨持续改善墒情，推动优良率上升，但新季美豆减产的基本面已定，随着全球需求恢复，待巴西外销结束后，北美紧张的供应格局及印度、中国的需求将同步发力主导多头行情发展，中期维持看涨观点。

盘面上来看，本轮短线上涨压力在 7600 整数关口附近，8 月供需相对平衡，操作上不建议追高，以高抛低吸，波段操作为主，逢低布局多单。



焦煤焦炭：

动力煤：近期煤炭价格稳中略有松动，虽然台风天气消退后，南方气温有所反复，造成沿海电厂日耗开始反复，再次攀升至 230 万吨以上水平，但目前电厂去库较为缓慢，电厂采购谨慎。特别是近期南方降水好转，水电站出入库流量显著增加，水电出力开始增加，西南水电恢复极大减轻了两广的煤电压力。此外，煤炭进口仍处于高位，澳煤、哥伦比亚煤炭开始涌入沿海地区，进一步补充沿海电厂库存。8 月下旬，高温压力回落，日耗还将面临回落，需求端很难形成支撑，北方港口煤炭价格已经开始震荡回落。

双焦：双焦期价低开回踩后开始反弹走高，收回前一交易日大部分跌幅，焦煤 1 月合约收涨 0.57%，焦炭 1 月合约微幅收跌 0.21%。

基本面来看，上周铁水产量环比明显增长，钢厂库存低迷，当前河北地区焦炭发运仍依赖铁路，钢厂到货量短期难有明显提升，部分刚需采购仍有支撑，支撑原材料端价格震荡偏强。不过，后续粗钢压减下，低利润下，钢材采购很难有大幅的增长，焦炭提涨基本搁置，焦企采购原料需求放缓，焦煤市场也出现一定的转弱，洗煤厂开始降价甩货，焦煤坑口竞拍价格开始松动回落。综合来看，短期刚需仍有支撑，但中期需求偏弱，原材料供应稳定，且进口也在发挥积极作用，双焦价格或难以出现强势独立行情，暂时震荡偏弱对待。焦煤主力上方关注 1420-1470 附近压力，焦炭 1 月暂时关注 2160 附近压力。

尿素：

期货方面：尿素不管是近月还是主力合约，都出现了明显的上涨，9 月合约更是高开高走，收于一根带短上下影线的大阳线实体，涨幅 4.34%，截止到 8 月 15 日，9 月持仓量 73749 手，同比偏高 2.52 倍，低库存高持仓，临近交割月逼仓风险加大。主力 UR2401 合约开盘于 2110 元/吨，最低回踩 2092 元/吨后，期价反弹走高，最高上行至 2164 元/吨，尾盘报收于 2152 元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，涨幅 3.41%，成交量持仓量均出现了环比增长。从主力席位来看，



主力合约多空前二十名席位均有增持，但多头增仓更为积极主动，普遍以增持为主。

国内尿素工厂报价呈现上涨趋势，印标预估实际成交规模远高于此前预期，中国尿素出口规模或超过百万吨，而港口库存偏低，近期出口发运集港订单较为积极，国内工业需求也有一定采购，支撑现货报价偏强运行，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2480-2500 元/吨。

今日尿素期货收盘价格继续上行，涨幅远超过现价，尿素基差有所收窄，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 134 元/吨，尿素 1 月合约基差 388 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 15 日国内尿素日产大约 17.1 万吨，环比下降 0.1 万吨，开工率大约 72.3%，同比偏高约 2.9 万吨。山东瑞星装置短暂停车，令供应环比继续小幅下降，但同比仍远高于往年同期水平。

近期，尿素价格的强势上涨，主要是受到出口预期提振。上周印标投标情况公布，对国内外市场产生了不同影响，最低价格公布后，国际尿素价格开始松动回落；而最低成交价格偏高于工厂内销价格，国内尿素现货价格受此提振而大幅上行。目前市场正在等待印标最终成交情况，据市场消息称，贸易商已经同意出售将近 190 万吨尿素，船期至 9 月 26 日，最终确认需要等待至 8 月 18 日，意味着中国尿素出口实际规模可能超过市场预期的数十万吨，甚至百万吨以上水平。中国尿素出口预期大幅增加。在目前市场低库存、复合肥需求略有增加且工业生产微幅好转情况下，出口大规模增加，预计将加剧短期供需结构矛盾，库存短期很难出现明显累库；结合基差回归需求下，期价仍强势运行。

不过，实际出口规模是否能改变供需宽松的预期，我们也持谨慎的态度，目前尿素日产规模远高于去年同期水平，按照目前日产增量预估，月产规模增幅可能在数十万吨，基本可以覆盖一部分出口增量，而国内最主要的农需已经进入传统淡季，国内需求采购很难有明显增加，中期供需形势大概率宽松。目前较为关键的因素在于库存的变化，关注工厂、社会库存能否累库。



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。