

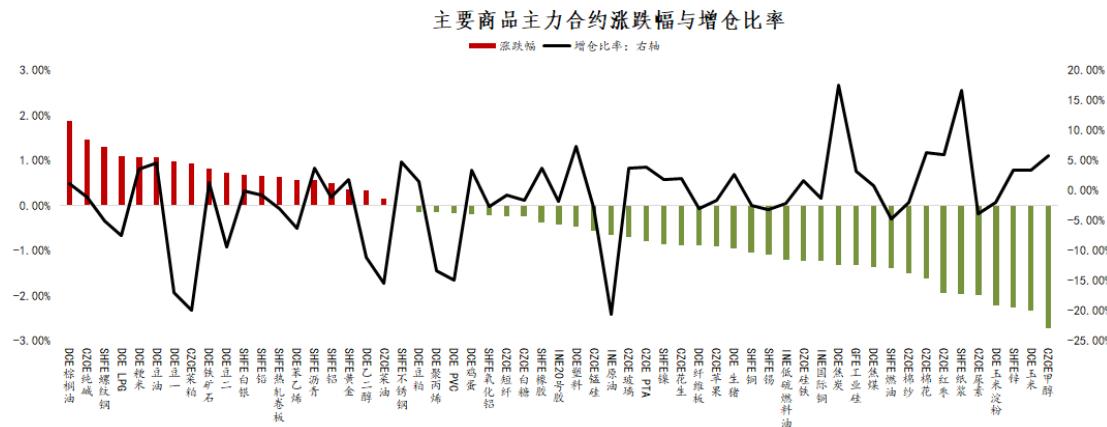
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/8/16

期市综述

截止 8 月 16 日收盘，国内期货主力合约多数下跌，甲醇、玉米、沪锌、淀粉跌超 2%。涨幅方面，棕榈油、纯碱、螺纹钢涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.66%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.67%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.66%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.06%。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 0.08%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.25%。

资金流向截至 15:01，国内期货主力合约资金流入方面，焦炭 2401 流入 4.75 亿，棉花 2401 流入 3.25 亿，沪金 2310 流入 3.15 亿；资金流出方面，沪深 300 2308 流出 42.04 亿，中证 500 2308 流出 40.59 亿，中证 1000 2308 流出 29.41 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：

本周二(8月15日)美国人口普查局公布美国7月份零售销售额环比增长0.7%，达到6964亿美元，市场预期增0.4%，为六个月来最大增幅；除汽车外零售销售环比增加1.0%，预期0.4%；用于计算GDP的控制组零售销售(剔除汽车、汽油、建筑材料和食品服务)环比增长1.0%，预期0.5%；今年5-7月，零售销售总额比去年同期增长了2.3%；有分析指出，7月强劲的增长速度或表明美国经济状况良好，同时可能会促使美联储保持高利率；本周二美国全国住宅建筑商协会(NAHB)/富国银行数据显示，8月建筑商信心指数大幅下降至50，为今年以来的首次下滑，并创下三个月最低水平，预期56；本周一美国按揭贷款利率达到7.24%，高按揭贷款利率令潜在买家望而却步；目前市场密切关注本周末的美国杰克逊霍尔央行年会，以推测美联储下一步动向；目前市场总体预期，美联储9月19日到20日的会议不会加息；11月有三分之一的概率和7月一样加息25个基点；整体看金银在加息已经接近结束、美国政府仍然债台高筑和银行业危机仍未结束的环境中出现多次剧烈波动，但美国经济再次进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：

今日大盘午后再度回落，三大指数跌幅均明显扩大，科创50指数跌1.7%；消息面，国家统计局：7月各线城市商品住宅销售价格环比稳中略降；科技部部长王志刚：加快量子计算等前沿技术研发和应用推广；广东省政府日前组织房企开会，多位地产央国企高层参加；整体看，大盘当前位置已经计入较多偏谨慎预期，下行空间较为有限，如果政策应对得当，当前位置机会大于风险；后市大盘和股指期货有望同步慢牛反弹；股指期货中短线预判震荡偏多。



铜：

昨日公布的美国零售数据好于预期，但 NAHB 房地产数据大幅差于预期，市场推测美联储本轮加息已经全部完成，美元指数维持 103 附近，伦铜继续小幅震荡下滑；昨日伦铜收跌 1.37% 至 8178 美元/吨，沪铜主力合约收至 67820 元/吨；昨日 LME 库存增加 4775 至 90150 吨，注销仓单占比维持低位，LME0-3 贴水扩至 56 美元/吨。海外矿业端，8 月 16 日 WBMS 公布全球金属供需报告，此前全球 5 月铜供应短缺 17.52 万吨，关注此次供需变动情况；8 月 16 日据外媒消息，挪威石油和能源部提议向深海采矿开放的海域面积达 2.9 万平方公里 (12.7 万平方英里)，面积几乎相当于德国。负责管理石油资源的政府机构挪威石油局 (NPD) 一项研究发现，该地区蕴藏着大量的矿物，如镁、钴、铜、镍和稀土金属。调查人员在海山的锰结壳上发现了这些矿物，在 700-4000 米 (2296-13123 英尺) 深处的活跃、不活跃或已熄灭的热液喷口上发现了硫化物矿床。国内铜下游，据 SMM，根据各家排产情况，预计 8 月国内电解铜产量为 98.61 万吨，创下历史新高，环比大增 6.02 万吨增幅为 6.50%，同比上升 15.1%；1-8 月累计产量预计为 747.12 万吨，同比增加 11.47%，增加 76.89 万吨；据 SMM 统计 4 季度有检修计划的冶炼厂将明显减少，9 月有 6 家，10 月有 3 家，11 月有 1 家，12 月暂时没有。因此，预计 9 月产量将小幅下降，但之后几个月产量都将维持在高位；据 SMM 调研，上周 (8 月 4 日-8 月 10 日) 国内主要精铜杆企业周度开工率较上周回升 3.19 个百分点，录得 68.11%。随着铜价重心的回落，下游采购情绪得以改善，刚需订单有所增加，开工率持续回升；周内铜价回落，部分铜杆企业反馈下游提货速度加快，新增订单较上周明显增加，不过仍有不少下游企业持续看空铜价，且临近交割换月，下单量仍偏向谨慎。目前国内稳增长政策陆续落地，铜需求正在恢复，铜价在下跌之后或迎来需求增加；今日沪铜主力运行参考：67300-68200 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2309 合约下跌 0.65% 至 654.2 元/吨，最低价在 652.4 元/吨，最高价在 661.2 元/吨，持仓量减少 4857 手至 23623 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 16 日凌晨美国 API 数据显示，美国截至 8 月 11 日当周原油库存减少 619.5 万桶，预期为减少 205 万桶。汽油库存减少 76.1 万桶，预期为减少 160 万桶；精炼油库存增加 65.8 万桶，预期为减少 40 万桶。

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 7 月份加工原油 6313 万吨，同比增长 17.4%，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。



塑料：

期货方面：塑料 2401 合约增仓震荡下行，最低价 8038 元/吨，最高价 8100 元/吨，最终收盘于 8044 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 0.47%。持仓量增加 27479 手至 373985 手。

PE 现货市场部分下跌，涨跌幅在-100 至+150 元/吨之间，LLDPE 报 8100-8350 元/吨，LDPE 报 9000-9200 元/吨，HDPE 报 8700-9000 元/吨。

基本面上看，供应端，新增了福建联合全密度、独山子石化 HDPE 等检修装置，塑料开工率下跌 0.8 个百分点至 87.4%，较去年同期高了 8.3 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。

周三石化库存下降 0.5 万吨至 64 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上涨 20 美元/吨至 830 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 合约增仓震荡下行，最低价 7328 元/吨，最高价 7380 元/吨，最终收盘于 7331 元/吨，在 20 日均线附近，跌幅 0.23%。持仓量增加 26154 手至 306819 手。

PP 品种价格部分下跌。拉丝报 7250-7500 元/吨，共聚报 7550-7950 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。

周三石化库存下降 0.5 万吨至 64 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 合约下跌至 85 美元/桶，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 0.57% 至 3694 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3665 元/吨，最高价 3704 元/吨，持仓量增加 11491 手至 305554 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%。1-7 月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长 2.8%，较 1-6 月的 3.1% 继续回落。下游厂家开工率近期小幅上行，但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上涨至 3785 元/吨，沥青 11 合约基差走强至 91 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 增仓震荡下行，最低价 6054 元/吨，最高价 6125 元/吨，最终收盘价在 6065 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 0.52%，持仓量最终增仓 54089 手至 451768 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。1-7 月份，全国房地产开发投资 67717 亿元，同比降幅扩大 0.6 个百分点至 8.5%。1-7 月份，商品房销售面积 66563 万平方米，同比下降 6.5%，较 1-6 月的同比降幅扩大 1.2 个百分点；其中住宅销售面积下降 4.3%。商品房销售额 70450 亿元，下降 1.5%，其中住宅销售额增长 0.7%。1-7 月份，房屋竣工面积 38405 万平方米，同比增长 20.5%，较 1-6 月同比增速增加 1.5 个百分点；其中，住宅竣工面积 27954 万平方米，增长 20.8%。保交楼政策发挥作用。1-7 月份，房屋新开工面积 56969 万平方米，同比下降 24.5%，较 1-6 月同比降幅增加 0.2 个百分点；其中，住宅新开工面积 41456 万平方米，下降 25.0%。1-7 月份，房地产开发企业房屋施工面积 799682 万平方米，同比下降 6.8%，较 1-6 月同比降幅增加 0.2 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 16 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6007 元/吨，V2401 合约期货收盘价在 6065 元/吨，目前基差在-58 元/吨，走强 19 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 月合约略有低开，开盘于短期均线附近，日内重心显著下挫，最低下行至 2353 元/吨，尾盘收于一根大阴线实体，跌破了 2380 附近支撑，收跌 2.73%。成交量持仓量环比增加，期价放量下行。

江苏太仓甲醇市场基差偏强，现货参考报价 2340-2345 元/吨附近出库现汇，基差参考 09 合约+15~+20 元/吨附近；8 下买单基差略强至+15 元/吨；9 下买单基差强至+33~+35 元/吨，10 下基差参考 01 合约-15~-20 元/吨。

此前原油价格强势提振，甲醇价格有别于煤化工板块的弱势，价格重心持续抬升。近期原油价格涨势放缓，甲醇市场也受到波及，期价明显回调。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。甲醇期价下挫，跌破 2380 附近支撑，短期涨势已经放缓，价格转为高位震荡对待，下方回调关注 2300 附近支撑表现。

PTA：

期货方面：隔夜原油价格回落，市场预期成本端支撑放缓，PTA 主力合约平开后虽试探性反弹，但很快震荡回落，日内期价宽幅整理，下探日内新低，并报收于最低点附近，呈现一根带较长上影线的阴线实体，跌幅 0.80%。成交量持仓量环比增加，期价放量下行。

现货价格：PX 价格 1057USD，汇率 7.3008；逸盛石化 PTA 美金价 810 美元/吨，环比持平；PTA 原材料成本 5828 元/吨，加工费 29 元/吨。



装置动态：当前PTA装置开工负荷76.6%左右，英力士两条共计235万吨PTA装置因故降负至6成，重启时间待定。

PX报价虽然受到汽油裂解价差同比偏高影响而偏强，但原油价格震荡下调，一旦汽油裂解价差回落，高成本支撑将有所减弱，加上PX供应明显增强，成本端虽有较强支撑，但期现货价格仍在贴近成本端试探。基本面来看，PTA加工费运行至两位数，低利润模式下，近期已经有部分企业检修，供应或短期收缩；并且，聚酯加工利润好转，支撑开工率仍维持偏高运行；短期供需仍有一定支撑。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；而PTA新增产能下，市场对于中期供需仍有迟疑。目前PTA期价高位震荡，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数趋强调整，散户惜售情绪仍存，出栏积极性一般，部分屠企反馈抓猪难度加大，但消费端整体表现仍一般，预计短期内猪价或窄幅波动为主。

今日南方市场报价大面走稳，市场标猪供给充足，养户出栏情绪较高，但实际成交一般，白条走货不佳，消费端短期内利好支撑有限，预计明日猪价多横盘观望为主。

期货盘面上，生猪期货主力LH2311高开低走震荡下跌，收盘录得-0.96%的涨幅，收盘价报17080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，前二十名主力多头空头双双减仓，净持仓呈现净空状态。

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，大猪存少需多对价格形成了有力的支撑。伴随八月下旬开学加持影响，开始进入需求旺季，为价格上涨提供一定支撑，但短期生猪价格较高，终端消费有限，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，预计短期17000-17300窄幅震荡，暂时观望为主。

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 16 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价-243，报 16995 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-200，报 17961 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24934 元/吨，稳定；纺纱利润为 176.9 元/吨，增加 220 元/吨。内外棉价差扩大 43 元/吨为 966 元/吨。

消息上，8 月 16 日储备棉销售资源 12003.013 吨，实际成交 12003.013 吨，成交率 100%。平均成交价格 17516 元/吨，较前一日跌 149 元/吨，折 3128 价格 18018 元/吨，较前一日跌 150 元/吨。新疆棉成交均价 17654 元/吨，较前一日涨 69 元/吨，新疆棉折 3128 价格 18225 元/吨，较前一日跌 28 元/吨，新疆棉平均加价幅度 872 元/吨。进口棉成交均价 17506 元/吨，较前一日跌 164 元/吨，进口棉折 3128 价格 18003 元/吨，较前一日跌 160 元/吨，进口棉平均加价幅度 650 元/吨。7 月 31 日至 8 月 16 日累计成交总量 136031.3141 吨，成交率 100%。

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，-1.63%，报 16870 元/吨，持仓+37081 手。今日，郑棉大幅回落。

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

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。



步缓解。需求上，国内复苏预期有被透支风险，从棉花信息网公布的库存数据看，截至 7 月底商业库存 232.75 万吨，在新季棉上市前，供需缺口的隐忧不攻自破，同时工厂外棉占比持续提升，一方面反映内需薄弱；另一方面，外棉替代情况有进一步发展。

整体来看，供需双方博弈下，盘面大幅回落，阶段顶部已现，试空空单逢低止盈，区间支撑位在 16800。棉花与棉纱主力价差仍处于历史同期最低水平，仍有修复空间，继续做多棉纱-棉花价差。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 16 日，江苏地区豆粕报价 4650 元/吨，较上个交易日 +30。盘面压榨利润，美湾 10 月交货为 -201 元/吨；美西为 -256 元/吨、巴西 9 月交货为 -285 元/吨。

现货方面，8 月 15 日，油厂豆粕成交 21.48 万吨，较上一交易日 +1.71 吨，其中现货成交 15.93 万吨，远月基差成交 5.55 万吨。

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 68.5%，高位运行。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 17.75 万吨，此前为 18.05 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 3900 元/吨，-0.15%，持仓+23305 手。国外方面，当前交易主线仍为天气贴水，美豆盘面震荡运行；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 16 日，广东 24 度棕榈油现货价 7690 元/吨，较上个交易日+80。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 8720 元/吨，较上个交易日+20。

现货方面，8 月 15 日，豆油成交 36500 吨、棕榈油成交 300 吨，总成交较上一交易日+10300 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 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 1.66%，出油率增加 0.28%，产量增加 3.13%。

供给端，昨日主要油厂开机率 68.5%，高位运行。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 7526 元/吨，+1.87%，持仓+4648 手。豆油主力收盘报 8002 元/吨，+1.06%，持仓+23447 手。

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，国内植物油库存高位回落，同比仍处高位，总供应宽松。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，从高频数据看，当月同期产量增幅已大幅收窄，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 国值，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调基本已定，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：双焦期价震荡有所下移，在短期均线下方偏弱运行，焦煤 1 月合约收跌 1.37%，焦炭 1 月合约收跌 1.31%。

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，焦钢博弈仍在继续，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：隔夜原油以及天然气价格下跌，市场情绪放缓，尿素主力合约略有低开于 2137 元/吨，开盘后震荡盘整，最高试探 2137 元/吨，尾盘出现明显跳水，最低下行至 2076 元/吨，尾盘报收于 2083 元/吨，呈现一根上影线相对较长的大阴线实体，跌幅 1.98%。近远月合约均出现尾盘下挫，9 月合约收跌 0.51%。主力 1 月合约成交量持仓量环比均有所下降，主力席位来看，UR2401 合约前二十名席位多头积极减持，空头谨慎小幅增仓。

国内尿素工厂报价继续震荡上调，出口集港订单需求，加上复合肥以及工业刚需支撑，工厂成交情况稳定，工厂报价继续小幅上调，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2500-2550 元/吨，河北工厂报价偏高端。不过，新疆需求淡季到来，新疆尿素价格走弱，已经有部分新疆尿素发往港口，或将制约价格走势。

今日尿素期货收盘价格明显下调，而现货价格小幅上调，尿素基差有所扩大，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 161 元/吨，尿素 1 月合约基差 477 元/吨，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 16 日国内尿素日产大约 16.1 万吨，环比下降 1 万吨，开工率大约 68.2%，同比偏高约 1.9 万吨。国内尿素工厂故障停车检修较多，虽然晋开大颗粒装置复产，但河北田原 30 万吨装置停车，山西阳煤和顺 30 万吨装置以及河北正元黄骅 80 万吨装置故障停车，导致日产规模环比明显下降。

尿素现价维持偏强，但期价在尾盘出现了明显的跳水，从基本面来看，目前已经公布的尿素企业库存环比增长，减轻了出口预期增加对市场的扰动，加上有消息称，印标实际成交 176 万吨，偏低于此前预期规模；此外，新疆尿素需求淡季已经到来，价格仍在震荡回落，施压国内市场，看涨情绪放缓，尿素期价尾盘出现了明显的下挫。近期关注明日公布的港口库存、下游开工率方面数据，如果弱于预期，价格涨势或有放缓。不过，值得警惕的是，近期装置故障以及检修停车较多，日产规模迅速下降，缓解供应端压力；出口需求尚不明朗，供应端减量或扰



冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co., Ltd

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层（100020）
总机：010-8535 6666

乱市场回调节奏。结合期货市场来看，尿素主力合约价格震荡下挫，涨势暂有放缓，但回调并未破位，暂时高位震荡对待。

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。