



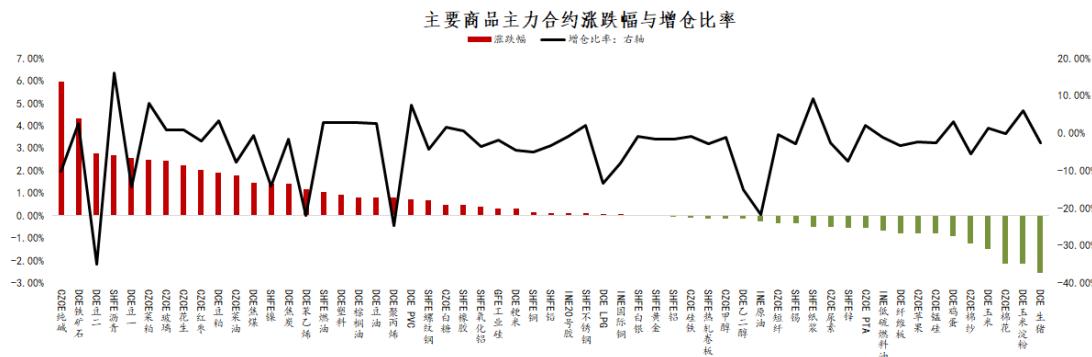
# 冠通每日交易策略

制作日期: 2023/8/17

## 期市综述

截止8月17日收盘，国内期货主力合约多数上涨，纯碱涨近6%，铁矿石涨超4%，豆二、沥青、豆一涨超2%。跌幅方面，生猪、淀粉、棉花跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.27%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.11%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.52%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.64%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.05%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.07%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.26%。

资金流向截至 15:06，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2309 流入 68.76 亿，中证 500 2309 流入 64.8 亿，上证 50 2309 流入 29.79 亿；资金流出方面，中证 1000 2308 流出 30.94 亿，原油 2309 流出 5.48 亿，沪铜 2309 流出 4.51 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：

本周三（8月16日）美国7月份新屋开工数增至折合年率145.2万套，市场预期145万套；7月份新屋开工数增长3.9%，预期增长0.3%；7月营建许可增加至144.2万套，市场预估为146.3万套；7月营建许可增长0.1%，预期增长1.6%；本周三美联储表示，美国7月份工业产值环比增长1%，预期增长0.3%；本周三公布美联储7月会议纪要显示，联储决策者警告通胀还有较高的上行风险，可能迫使他们进一步加息；不过联储工作人员对经济的评估更为乐观，不再预计今年会发生衰退；多名与会者指出，当FOMC最终开始降低联邦基金利率的目标区间时，缩表不一定会结束。7月会议纪要被市场解读为偏鹰派，目前市场密切关注8月底美国杰克逊霍尔央行年会有关情况，用以推测美联储下一步行动；本周三据最新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%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为12%；到11月维持利率不变的概率为60.7%，累计加息25个基点的概率为35.6%，累计加息50个基点的概率为3.7%。整体看金银在美国政府债务高筑、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）：

今日大盘午后再度触底反弹，三大指数尾盘集体拉升，科创50指数涨近1%；消息面，发改委等部门：支持光伏设备制造企业通过自主回收、联合回收或委托回收等模式建立分布式光伏回收体系；据澎湃新闻，福州、厦门、成都、沈阳等多个城市拟于近日调整优化限购政策，降低二套房首付比例下限；陕西西安也在研究调整个人住房贷款政策，拟降低个人住房贷款首付比例和贷款利率政策下限；工信部副部长辛国斌：机器人产业逼近变革跃升的临界点；整体看，当前处于极



---

度缩量到筑底阶段，密集出台的稳增长政策有望催生筑底反弹；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：**

美联储 7 月会议记要显示美联储更倾向于收紧货币政策，并有 11 位官员同意加息以控制高通胀并达到美联储的通胀目标；这种立场推动市场厌恶情绪的抬头，对铜价造成了一定压力；美元指数反弹至 103.50 附近，伦铜维持 8200 美元/吨附近震荡；昨日伦铜跌 0.06% 至 8173 美元/吨，沪铜主力合约收至 67810 元/吨；昨日 LME 库存增加 725 至 90875 吨，注销仓单占比维持低位，LME0-3 贴水 51.8 美元/吨。海外矿业端，8 月 17 日据外媒消息，铜矿商 Imperial Metals 表示，将以每股 2.40 加元（约 1.77 美元）的价格进行非经纪私募，增发至多 700 万股公司普通股，总收益最高可达 1680 万加元（约 1250 万美元）；此次私募募集的资金将用于该公司加拿大 Red Chris 矿的运营和开发，以及一般营运资金用途。2023 年上半年，Red Chris 矿铜产量为 8041 吨。世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2023 年 6 月全球精炼铜产量为 227.51 万吨，精炼铜消费量为 230.72 万吨，供应短缺 3.21 万吨。2023 年 6 月全球铜矿产量为 180.99 万吨。国内铜下游，SMM 数据显示，7 月全国精铜杆产量合计 83.82 万吨，较 5 月份下滑 1.52 万吨，开工率为 65.3%，环比下滑 0.58%。其中华东地区铜杆产量总产量为 54.4 万吨，开工率为 67.29%；华南地区铜杆产量总产量为 14.09 万吨，开工率为 66.18%；7 月由于行业传统淡季叠加铜价居高，来自下游漆包线行业的订单表现“淡于往年”，而线缆行业受地产端需求下滑拖累，中小型线缆厂订单表现不足，且资金回款压力大。8 月份仍处于行业淡季，消费不确定性较强。8 月初铜价突破 70000 元/吨，下游采购情绪受到干扰，订单表现不佳。但月中铜价重心下移，下游下单量则明显好转。电网方面，南网及国网部分订单将于 8 月份集中交货，且铜价出现回落，下游刚需订单预计将呈现增长，对铜消费将有拉动。整体看，铜价短期将继续维持有韧性的震荡，等待政策面利好继续出台；今日沪铜主力运行参考：67400-68300 元/吨。



## 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2309 合约下跌 0.26% 至 654.4 元/吨，最低价在 649.2 元/吨，最高价在 661.0 元/吨，持仓量减少 4197 手至 19426 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 月末季调 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 月末季调核心 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。8 月 16 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 8 月 11 日当周原油库存减少 596 万桶，预期为减少 232 万桶。汽油库存减少 26.1 万桶，预期为减少 126 万桶；精炼油库存增加 29.6 万桶，预期为减少 47.3 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 合约增仓震荡上行，最低价 8019 元/吨，最高价 8141 元/吨，最终收盘于 8137 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.94%。持仓量增加 10887 手至 384872 手。

PE 现货市场多数上涨，涨跌幅在 -50 至 +100 元/吨之间，LLDPE 报 8150-8350 元/吨，LDPE 报 9100-9400 元/吨，HDPE 报 8800-9050 元/吨。

基本面上看，供应端，扬子石化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上涨 0.6 个百分点至 88.2%，较去年同期高了 9.1 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。

周四石化库存下降 1 万吨至 63 万吨，较去年同期低了 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 84 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 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 合约增仓震荡上行，最低价 7289 元/吨，最高价 7416 元/吨，最终收盘于 7409 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.80%。持仓量增加 41181 手至 348000 手。

PP 品种价格少数下跌。拉丝报 7300-7500 元/吨，共聚报 7650-8050 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。

周四石化库存下降 1 万吨至 63 万吨，较去年同期低了 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 84 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比上涨 5 美元/吨至 820 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 2.71% 至 3786 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3698 元/吨，最高价 3796 元/吨，持仓量增加 58245 至 367799 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维持在 3785 元/吨，沥青 11 合约基差走弱至 -1 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。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 2401 增仓震荡上行，最低价 6050 元/吨，最高价 6137 元/吨，最终收盘价在 6133 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.71%，持仓量最终增仓 42487 手至 558858 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。1-7 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 17 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6021 元/吨，V2401 合约期货收盘价在 6133 元/吨，目前基差在 -112 元/吨，走弱 54 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。

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 月合约平开，最低回踩 2341 元/吨后反弹走高，收回前一交易日大部分跌幅，收于一根带较长下影线的阳线实体，微幅收跌 0.13%。成交量环比变化有限，持仓量环比增加，期价仍位于 2300 重要支撑上方运行。

江苏太仓甲醇市场现货基差稍转弱，9 下基差强后企稳，太仓现货参考报价 2340 元/吨附近出库现汇，实单基差略弱至参考 09 合约 +20 元/吨附近；上午 8 下实单基差 +15~+25 元/吨；9 下实单基差 +38~+40 元/吨，10 下基差参考 01 合约平水至 -10 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；需求端，需求正在逐渐好转，传统需求即将走出传统淡季，而下游 MTO 开工率周环比明显增加，江苏盛虹烯烃装置重启，提振烯烃开工率提升，宝丰三期装置也有投产重启计划，烯烃需求预期正在回暖；供应方面，甲醇开工

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。



---

率周环比微幅下调，供应略有收缩，不过，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，加上样本企业待发订单减少，目前供需并不紧张；此外，随着煤炭成本压力回落，产能释放的甲醇供应预期并不紧张，成本端压力也在减弱。甲醇期价震荡收回此前部分跌幅，下方 2300 附近关键压力位依然有较强支撑，暂时高位震荡对待，上方关注前高附近压力。

#### PTA：

期货方面：PTA 主力合约平开于 5736 元/吨，最高试探 5746 元/吨，隔夜原油价格继续下探，加上汽油裂解价差回落，日调油需求放缓，成本端预期松动，PTA 主力合约最低回踩至 5656 元/吨，虽然收回部分跌幅，但重心回落，期价收跌 0.56%。

现货价格：PX 价格 1038USD，汇率 7.3053；逸盛石化 PTA 美金价 800 美元/吨，环比下降 10 美元/吨；PTA 原材料成本 5725 元/吨，加工费 129 元/吨。

装置动态：当前 PTA 装置开工负荷 77.9% 左右，逸盛海南 200 万吨 PTA 装置，目前开工负荷 8 成，中泰石化 120 万吨 PTA 装置于 5 月 7 日检修，目前开工负荷在 8 成左右；海伦石化 PTA 产能 240 万吨/年，目前 1# 装置正常运转，2# 装置 7 月初停车，重启时间待定。

原油价格继续震荡下调，加上汽油裂解价差显著下行，调油对芳烃需求减弱，PX 报价有所松动，后续美汽油等级切换至冬季，调油需求大概率继续下移，而 PX 不管是国内还是亚洲开工率均有所回暖，成本端预计将有所回落。产销数据来看，PTA 周度产量以及开工率出现了明显的回升，新增产能释放，叠加低加工费形势好转，仍将施压国内价格；需求来看，聚酯产能利用率周环比上升，近期加工利润增加，企业生产积极性稳定，并且金九银十需求旺季预期下，需求端或仍发挥一定的支撑作用，不过聚酯开工率已经运行至高位水平，继续增长空间已经较为有限。目前 PTA 主力合约贴着成本端正在试探下滑，期价技术头部形态正在形成，近期一旦确认 5670-5720 附近支撑失守，价格重心或进一步下移。

**生猪：**

现货市场，据搜猪网监测数据显示，今日生猪市场继续延续窄幅震荡走势，全国猪价微幅涨跌互现持稳态势明显，与昨日相比绝大多数地区涨跌幅保持在 0.1 元/公斤以内。截止到今日全国生猪出栏均价个于 17.1-17.2 元/公斤较有限区间徘徊已有五天时间，市场供需博弈僵持明显，猪价涨跌持续承压。当前南北大部生猪出栏均价较前期高位出现了 0.3-0.4 元/公斤的回调，北方多地猪价跌破 17 元/公斤大体回落至 16.7-16.9 元/公斤，由于市场对猪价看涨情绪仍存，连降后养殖端抵触降价情绪逐步升温，市场中低体重猪源认价出栏积极性不高，对猪价下行调整支撑偏弱。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2311 低开低走震荡下跌，收盘录得 -2.56% 的涨幅，收盘价报 16755 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，天气对生猪供应带来的影响不及预期，加之短期生猪价格较高，终端消费有限，且并未进入消费需求旺季， 盘面调整震荡偏弱，

但八月下旬开学加持影响逐渐开始进入需求旺季，存在需求预期为价格上涨提供一定支撑，且抗跌惜售及压栏情绪仍在，市场支撑仍较强，预计 16500 支撑盘面反弹，短期观望为主。

**棉花：**

8 月 17 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价 -52，报 16943 元/吨；国内 3128B 皮棉均价 -166，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 359.5 元/吨，增加 182.6 元/吨。。内外棉价差缩窄 114 元/吨为 852 元/吨。

消息上，8 月 17 日储备棉销售资源 12002.1335 吨，实际成交 12002.1335 吨，成交率 100%。平均成交价格 17417 元/吨，较前一日下跌 99 元/吨，折 3128 价格 17986 元/吨，较前一日下跌 32 元/吨。新疆棉成交均价 17318 元/吨，较前一



日下跌 336 元/吨，新疆棉折 3128 价格 17916 元/吨，较前一日下跌 309 元/吨，新疆棉平均加价幅度 563 元/吨。进口棉成交均价 17425 元/吨，较前一日下跌 81 元/吨，进口棉折 3128 价格 17991 元/吨，较前一日下跌 12 元/吨，进口棉平均加价幅度 638 元/吨。7 月 31 日至 8 月 17 日累计成交总量 148033.4476 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，-2.12%，报 16650 元/吨，持仓 +144 手。今日，郑棉延续回落走势。

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，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，郑棉盘面大幅回落，阶段顶部已现，区间支撑短线打破，存假突破可能，空单止盈，少量持有。



## 豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 17 日，江苏地区豆粕报价 4740 元/吨，较上个交易日 +90。盘面压榨利润，美湾 10 月交货为 -198 元/吨；美西为 -228 元/吨、巴西 10 月交货为 -183 元/吨。

现货方面，8 月 16 日，油厂豆粕成交 12.35 万吨，较上一交易日 -9.13 吨，其中现货成交 7.35 万吨，远月基差成交 5 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 63.7%，高位回落。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 18.13 万吨，此前为 17.75 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 3962 元/吨，+1.93%，持仓+58139 手。国外方面，美豆墒情向好，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，且下游提货积极。

当前，进口大豆检疫严格问题依然存在，油厂开机先增后减，近月大幅拉升，临近交割月，09 合约多单逢高止盈。01 合约多单继续持有。

### 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 17 日，广东 24 度棕榈油现货价 7710 元/吨，较上个交易日+20。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 8740 元/吨，较上个交易日+20。

现货方面，8 月 16 日，豆油成交 28200 吨、棕榈油成交 2110 吨，总成交较上一交易日-6490 吨。

消息上，船货调查机构 Intertek：印度尼西亚 7 月份棕榈油出口量增至 272.9 万吨。

供给端，昨日主要油厂开机率 63.7%，大幅回落。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 7594 元/吨，+0.82%，持仓+11773 手。豆油主力收盘报 8076 元/吨，+0.82%，持仓+13208 手。



供应方面，随着国内旺季临近，棕榈油到港压力逐步增加；国内油厂供应有所反复。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 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，高供应预期若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：双焦期价低位整理，不过尾盘出现了明显的反弹，双焦主力收于光头阳线，焦煤主力合约收涨 1.45%，焦炭主力合约收跌 1.41%。

平控消息开始发酵，市场传闻多地钢厂开始分解粗钢平控任务量，钢材出厂价上涨较为积极，加上钢材的表需数据回升，钢材累库幅度大幅减少，成材端价格表现出一定的强势。而目前成材端双焦库存较低，刚需仍有采购支撑，原材料受此影响而表现偏强。不过，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，焦煤坑口竞拍降价范围扩大。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，双焦价格大概率处于震荡行情。

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：

期货市场：尿素期价高位震荡，主力 1 月合约开盘于 2098 元/吨，上午盘震荡偏弱，最低回踩 2067 元/吨，下午盘震荡反弹，最高上行至 2139 元/吨，尾盘报收于 2121 元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，跌幅 0.52%。成交量环比明显增加，不过持仓量在尾盘出现了明显减持，多空积极平仓，主力席位来看，前二十名席位多头主力谨慎微幅增加，空头主力有所减持。

国内尿素工厂报价继续上扬，前期预收订单待发，印度招标对国内的影响仍不可忽视，工厂出货形势尚可，加上尿素装置检修导致日产规模迅速下降，短期现货报价偏强。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2520-2550 元/吨，河北工厂报价偏高端。

今日尿素期货收盘价格有所抬升，虽然现价亦有所上行，但涨幅不及期价，尿素基差略有收窄，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 152 元/吨，尿素 1 月

---

合约基差 459 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 17 日国内尿素日产大约 15.98 万吨，环比继续下降，开工率大约 67.7%，同比偏高收窄至 1.73 万吨。继昨日河北田原、山西阳煤和顺、河北正元黄骅停车后，山西晋能晋丰大颗粒也因故障停车，日产环比小幅下降。不过，中石油大庆已经开始生产合成氨，前期短停的，导致日产规模环比明显下降。

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 26.44 万吨，周环比增加 3.11 万吨，增幅 13.33%，同比偏低 29.04 万吨，降幅 52.34%；港口库存周环比显著增加 12.55 万吨至 43.25 万吨，同比偏高 19.05 万吨；不过若按照市场预估印标成交 110 万吨规模来看，发往港口订单仍有一定需求。下游开工率来看，复合肥开工率显著增加，环比增加 6.39 个百分点至 49.72%，同比偏高 23.45%；三聚氰胺开工率 62.67%，环比微幅增加 0.02 个百分点，同比偏高 15.25%。

从隆众公布的数据来看，尿素日产环比明显下降，而下游复合肥以及三聚氰胺开工率均有明显上调，综合看数据偏向利好；加上印标成交基本已经落定，中国成交规模或超过百万吨，而港口库存虽有攀升，但预计仍有采购发货的需求，短期市场仍有一定的支撑，尿素现货报价依然偏强。不过，印标搅动市场的情绪已经略有放缓，尿素企业库存正在逐渐增加，农需淡季下，预计近期需求端的影响将逐渐减弱，后续更多要关注尿素供应是否有所好转，8 月下旬仍有部分装置检修，若日产降幅较大，可能影响后续累库情况。但目前尿素企业盈利率较高，而上游原材料煤炭价格正在回落，从成本端很难获得支撑。尿素期价虽然高位仍维持偏强格局，但上行动力正在放缓，近期上方关注前高附近压力，若难以突破，后续不排除形成 M 头，暂时高位震荡对待。



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。