

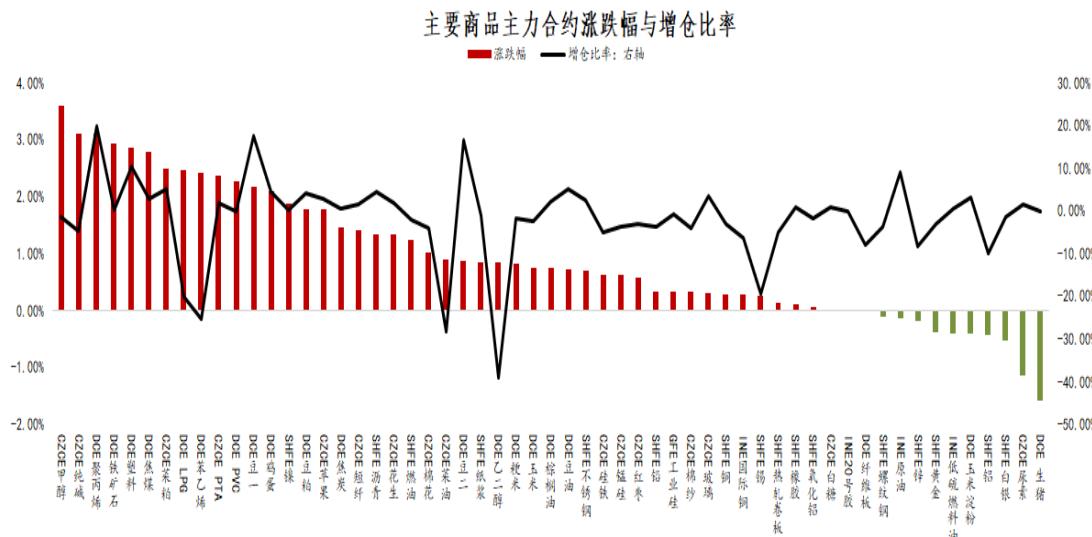
冠通每日交易策略

制作日期： 2023/8/18

期市综述

截止8月18日收盘，国内期货主力合约多数上涨，集运指数（欧线）涨超17%，甲醇、纯碱、聚丙烯（PP）涨超3%，铁矿石、塑料涨近3%。跌幅方面，生猪、尿素跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.36%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.20%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.65%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌2.04%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.06%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.12%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.28%。

资金流向截至 15:47，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2309 流入 19.26 亿，中证 1000 2309 流入 17.97 亿，中证 500 2309 流入 9.36 亿；资金流出方面，沪金 2310 流出 4.67 亿，十年国债 2309 流出 3.73 亿，纯碱 2401 流出 3.72 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：

本周四（8月17日）美国劳工部数据，截至8月12日当周，初请失业金人数23.9万人，预期24万；截至8月5日续请失业金人数增至约172万人，符合预期；初请失业金人数四周期移动平均线升至23.425万人；数据显示美国劳动力市场继续表现强劲，因许多雇主在新冠疫情期间难以吸引和留住所需要的人才，因此对解雇工人犹豫不决。由于强劲的劳动力市场刺激薪资增长幅度，市场对于美国经济能够实现软着陆的预期仍在升温；截止本周三（8月16日）美国货币市场基金的总资产达到5.57万亿美元，创历史新高纪录，一周前为5.53万亿美元；随着美债收益率上行，加之对经济前景存疑，投资者纷纷选择通过国库券等无风险资产赚取5%以上的收益。目前市场密切关注8月底的美国杰克逊霍尔央行年会，用以推测美联储下一步动向；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57.5%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为12.5%；到11月维持利率不变的概率为50.8%，累计加息25个基点的概率为44%，累计加息50个基点的概率为5.2%。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）：

今日大盘午后震荡回落，三大指数均跌超1%，深成指领跌；消息面，航运指数期货今日在上海国际能源交易中心上市，证监会副主席方星海表示，航运指数期货是我国期货市场近年来最具创新性的期货品种；工信部副部长徐晓兰：中国机器人产业规模已居全球首位据灯塔专业版数据，8月18日上午2023年度电影总票房突破400亿元；2023年暑期档总票房超177.78亿元，打破中国影史暑期档最高票房纪录；知名房地产商恒大在美申请破产保护，媒体称或为美元债重组正常

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。



程序；整体看，目前有问题的经济成分正在出清，投资者信心的恢复需要一个过程，市场的筑底之路不会一蹴而就；股指期货短线预震荡偏空。

铜：

昨日初请/续请数据显示美国就业依旧强劲，华尔街机构减少了美国经济进入衰退的预期，美元指数维持 103.50 附近，伦铜维持 8200 美元/吨附近震荡；昨日铜价反弹，伦铜收涨 0.75% 至 8234 美元/吨，沪铜主力合约收至 68220 元/吨；昨日 LME 库存增加 525 至 91400 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，据外媒报道，印尼 PT Amman 表示已得到印尼政府的批准获得有效期为 2023 年 7 月 24 日至 2024 年 5 月 31 日的政府许可证，可出口 90 万实物吨铜精矿。在 2024 年印尼的 Gresik 和 PT-Freeport Indonesia 冶炼厂建成后，印尼政府将全面禁止铜精矿出口以满足本国的原料需求。国内铜下游，据 SMM，2023 年铜精矿供应量集中释放，2023 年长协 TC 上升至 88 美元/吨。得益于原料宽松和新增产能的释放，2023 年中国电解铜产量增速创下近几年新高。一季度以来的再生铜原料“宽松”，缓解了二季度电解铜因炼厂检修减少的预期；新能源领域依然是拉动未来铜消费的主要引擎，对于 2024 后铜供不应求担忧未减。SMM 预计，2023 年铜价重心较 2022 年下移在 3% 以内，低库存状态将有效阻止铜价回落。整体看，在国内铜需求相对低迷和海外铜矿石供应宽松的夹击下，铜价难以持续走高，在特定支撑下有韧性的震荡将是常态；今日沪铜主力运行参考：67300-68400 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2310 合约下跌 0.13% 至 638.7 元/吨，最低价在 636.3 元/吨，最高价在 643.7 元/吨，持仓量增加 3261 手至 35553 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。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 8130 元/吨，最高价 8313 元/吨，最终收盘于 8302 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 2.87%。持仓量增加 44155 手至 429027 手。

PE 现货市场多数上涨，涨跌幅在 -0 至 +350 元/吨之间，LLDPE 报 8200-8450 元/吨，LDPE 报 9350-9500 元/吨，HDPE 报 8900-9100 元/吨。

基本面上看，供应端，独山子石化 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨 0.8 个百分点至 89.0%，较去年同期高了 7.4 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 18 日当周，下游开工率回升 1.20 个百分点至 44.04%，较去年同期低了 3.09 个百分点，低于过去三年平均 8.27 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 62 万吨，较去年同期低了 6.5 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 84 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 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 7421 元/吨，最高价 7578 元/吨，最终收盘于 7574 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 3.10%。持仓量增加 85870 手至 433870 手。

PP 品种价格多数上涨。拉丝报 7400-7600 元/吨，共聚报 7700-8100 元/吨。

基本面上看，供应端，新增京博二线、中景二线等检修装置，PP 石化企业开工率环比下降 2.33 个百分点至 78.24%，较去年同期高了 5.41 个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 8 月 18 日当周，下游开工率回落 0.01 个百分点至 47.48%，较去年同期低了 1.44 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 62 万吨，较去年同期低了 6.5 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 84 美元/桶附近震荡，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 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 1.33% 至 3800 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3766 元/吨，最高价 3815 元/吨，持仓量增加 17729 至 381528 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升 0.5 个百分点至 45.8%，较去年同期高了 11.4 个百分点，处于历年同期中性位置。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上行，但处于历年同期最低位。

库存方面，截至 8 月 18 日当周，沥青库存存货比较 8 月 11 日当周环比上升 0.5 个百分点至 25.4%，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 3800 元/吨，沥青 11 合约基差走弱至 0 元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比上升 0.5 个百分点至 45.8%，处于历年同期中性位置。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 震荡上行，最低价 6140 元/吨，最高价 6248 元/吨，最终收盘价在 6228 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 2.28%，持仓量最终增仓 352 手至 559210 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，社会库存小幅下降，截至 8 月 18 日当周，PVC 社会库存环比下降 1.64% 至 46.73 万吨，同比去年增加 32.22%。

基差方面：8 月 18 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6137 元/吨，V2401 合约期货收盘价在 6228 元/吨，目前基差在 -91 元/吨，走强 21 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，社会库存小幅下降，但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，建议做多基差，或逢高做空 PVC。



甲醇：

期货市场来看，甲醇主力 1 月合约强势收涨，甲醇主力跳空高开后震荡走强，日内维持强势，最高上行至 2462 元/吨，尾盘报收于一根大阳线实体，成交量环比明显增加，持仓量略有减持。

甲醇期价再次强势反弹，原油价格上行，需求预期好转，支撑期价高位运行。不过基本面来看，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。甲醇主力合约强势反弹，目前仍处于震荡偏强格局，短期高位震荡关注前高附近压力。

PTA：

期货方面：原油价格震荡反弹，PTA 期价也强势上行，主力 1 月合约平开于 5740 元/吨，日盘涨幅扩大，最高上行至 5862 元/吨，尾盘报收于 5846 元/吨，呈现一根大阳线实体，收回本周大部分跌幅，涨幅 2.38%，成交量持仓量环比增加，但增幅有限。

现货价格：PX 价格 1033USD，汇率 7.3243；逸盛石化 PTA 美金价 780 美元/吨，环比下降 20 美元/吨；PTA 原材料成本 5714 元/吨，加工费 102 元/吨。

装置动态：当前 PTA 装置开工负荷 78.2% 左右，福建百宏 250 万吨 PTA 装置 8 月 14 日因故降负至 5 成，现已恢复正常运转。

PTA 价格的反弹可以说稍显意外，目前较为利多的是原油价格震荡上行，低加工费 PTA 贴近成本后表现出一定的韧性。不过，目前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。回到 PTA 供需基本面，PTA 周度产量以及开工率出现了明显的回升，供应端仍有较大的增产压力；需求方面，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。供需双增，低加工费下 PTA 主力合约价格表现出一定的韧性，期价再次反弹走高，但基本面驱动有限，暂时高位震荡对待。

生猪：

现货市场，据涌益咨询显示，今日北方市场价格稳中偏弱，中部及山东区域，整体供需节奏相对正常，散户存惜售情绪，部分集团有缩量卡价表现，价格动态基本维持稳定；东北及部分华北区域，因南北价差缩窄，部分外调猪源转内销，导致市场供应增量，反观终端需求承接力度减弱，制约价格弱势下调。短期需求逐步抬升，加之多日猪价窄幅调整不断测试供应压力，但散户情绪波动很快，价格经历回调后，部分地区散户存在低价惜售情绪，预计短期多地猪价或止跌趋稳观望。今日南方市场报价偏弱下调，连日挺价导致供需劈叉状态明显，市场出栏压カ增加，同时二次育肥入场减缓，对猪价支撑力度有限，叠加部分养殖主体释放压栏产能，今日多地养殖企业主动下调价格。需求端虽有提升，但市场供给压力短时较难根本解决，预计短期猪价仍或维持震荡调整。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2311 低开低走震荡下跌，收盘录得 -1.57% 的涨幅，收盘价报 16650 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。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。

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18日，1%关税下美棉M1-1/8到港价-174，报16769元/吨；国内3128B皮棉均价+13，报17974元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格24934元/吨，稳定；纺纱利润为344.1元/吨，减少15.4元/吨。内外棉价差扩大187元/吨为1039元/吨。

消息上，据海关总署，7月进口棉11万吨，环比+2万吨，同比-1万吨；棉纱7月进口量16万吨，环比+2万吨，同比+9万吨，累计同比由降转增。

USDA最新干旱报告显示，截至8月15日当周，约24%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为21%，去年同期为61%。

据美国农业部(USDA)报告显示，截至8月10日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量+40557吨，环比-19909吨，其中中国签约30128吨，环比-3442吨；出口装运量44046吨，其中运往中,27221吨，环比+12451吨；对中国未装船量为292202吨，上周为289294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，-2.12%，报16955元/吨，持仓-22123手。今日，郑棉探底反弹。

今年纺织需求强于去年，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，而南疆棉田整体发育良好，中长期上行趋势或被削弱。

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，进口纱累计同比转增，进口棉累计同比降幅收窄，棉花供应紧张局面有所缓解。目前，



旺季预期支撑渐强，纱厂提价依然乏力，但产销利润修复，但棉价走低，纺企逢低补库意愿增加；纺织外贸订单压力依旧，织厂订单继续保持回升，开工略有回升。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，国内复苏预期仍有一定被透支风险，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，库存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，阶段顶部已现，区间支撑短线假打破，后市将偏弱震荡为主，空单止盈，少量持有，观望思路。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 18 日，江苏地区豆粕报价 4800 元/吨，较上个交易日 +60。盘面压榨利润，美湾 10 月交货为 -193 元/吨；美西为 -254 元/吨、巴西 10 月交货为 -193 元/吨。

现货方面，8 月 17 日，油厂豆粕成交 28.53 万吨，较上一交易日 +16.18 吨，其中现货成交 22.13 万吨，远月基差成交 6.4 万吨。

消息上，USDA 最新干旱报告显示，截至 8 月 15 日当周，约 38% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 43%，去年同期为 24%。

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销售周报显示，截至 2023 年 8 月 10 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 9.36 万吨，前一周为 40.7 万吨；2023/2024 年度大豆净销售 140.8 万吨，前一周为 109.6 万吨；2023/2024 年度对中国大豆未装船为 469.2 万吨，前一周为 375.2 万吨。



南美端，排船方面，截止到 8 月 17 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 608 万吨，较上一期（8 月 10 日）增加 70 万吨。

发船方面，截止到 8 月 17 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 343 万吨，较前一周增加 149 万吨。供给端，昨日主要油厂开机率 63.3%。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 18.09 万吨，此前为 18.13 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 4010 元/吨，+1.78%，持仓+72965 手。国外方面，美豆墒情向好，美豆优良率预计进一步提升，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，随着新季大豆销售持续好转，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，豆粕盘面也出现强于美豆的局面。

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 18 日，广东 24 度棕榈油现货价 7760 元/吨，较上个交易日+50。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 8800 元/吨，较上个交易日+60。

现货方面，8 月 17 日，豆油成交 17300 吨、棕榈油成交 5400 吨，总成交较上一交易日-7610 吨。

消息上，据海关总署，7 月国内棕榈油进口量 42 万吨，环比+13 万吨，同比+11 万吨。

供给端，昨日主要油厂开机率 63.2%。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 7614 元/吨，+0.74%，持仓+9730 手。豆油主力收盘报 8084 元/吨，+0.72%，持仓+28673 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，东南亚产区未来多日的持续降雨将阻碍油棕的光合作用以及收割工作的推进，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℃，连续两个月超过+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。即便美豆产区干旱基本消退，将推动优良率上升，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，棕榈油本轮短线上涨压力在 7600 整数关口附近，8 月供需相对平衡、豆油在压力在 8100，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，近期港口报价已经出现了明显的回落，弱势运行。

双焦：双焦期价反弹走高，焦煤主力合约收涨 2.8%，焦炭主力合约收涨 1.46%。

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，铁水产量维持高位，钢材累库幅度放缓，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，焦化企业利润好转，开工率有所回升。不过，低利润下，钢材采购很难有大幅的增长，利润压力开始向上游转移，部分焦炭企业已经开始提降价格，而原材料端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：尿素主力 1 月合约略有高开于 2130 元/吨，震荡最高试探 2145 元/吨，日内震荡下挫，下午盘扩大回调幅度，最低下行至 2055 元/吨，尾盘报收于 2076 元/吨，呈现一根带短上下影线的阴线实体，跌幅 1.14%。成交量环比减持，持仓量微幅增加，主力席位来看，前二十名席位多空均有增持，空头主力增仓稍显积极；多头前三名席位持仓均环比有所减持。

国内尿素工厂报价稳中上扬，厂家多以执行前期工业以及集港订单为主，少数趋于工厂报价仍在试探性上调，不过新单成交情况不温不火，涨势已经有所收窄，甚至个别地区报价开始松动下滑。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。

今日尿素期货收盘价明显下滑，现货价格变动有限，尿素基差继续小幅扩大，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 163 元/吨，尿素 1 月合约基差 484 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 18 日国内尿素日产大约 16.2 万吨，环比止跌回升，开工率大约 68.5%，同比偏高 2.3 万吨。昨日故障短停的山西晋能控股恢复生产，辽宁被封化工复产，促进日产规模环比回升，8 月下旬仍有部分装置有检修计划，但后续复产较多，预计日产规模将维持在同比偏高水平。

目前，印标成交基本已经落定，市场情绪已经兑现，该因素影响正在逐渐减小。尽管近期尿素装置停车较多，日产规模小幅下滑，但高利润、高产能释放背景下，市场对于供应端担忧不大；虽然复合肥以及工业需求有一定支撑，但农需淡季已至，需求端支撑有限；国际尿素价格震荡松动，印度短期再度发布招标的可能性较小，出口端的提振作用或逐渐递减；此外，煤炭价格出现明显回落，成本端继续下移，尿素高位价格支撑有限。尿素期价虽强势并未改变，但涨势放缓，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。