



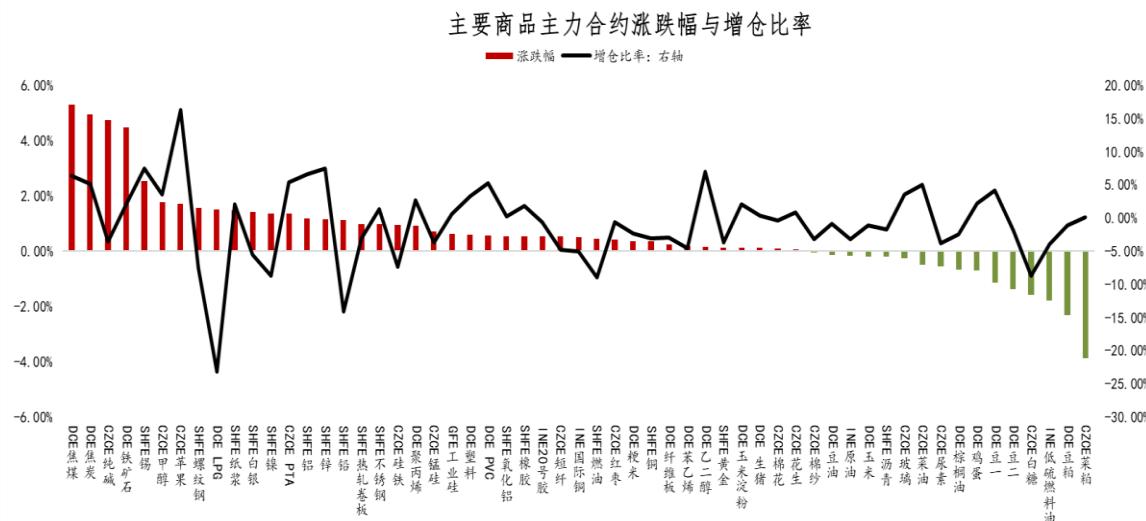
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/8/22

期市综述

截止 8 月 22 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。焦煤涨超 5%，焦炭、纯碱、铁矿石涨超 4%，沪锡涨超 2%，甲醇、苹果、螺纹钢涨近 2%；跌幅方面，菜粕跌超 3%，集运指数（欧线）、豆粕跌超 2%，低硫燃料油（LU）跌近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.30%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.36%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.07%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.16%。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 0.06%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.09%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.1%。

资金流向截至 15:02，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2309 流入 7.93 亿，铁矿石 2401 流入 7.67 亿，十年国债 2312 流入 7.32 亿；资金流出方面，白糖 2401 流出 6.33 亿，中证 500 2309 流出 5.62 亿，沪金 2310 流出 5.15 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：

高盛经济团队新近报告警告，若在 9 月 30 日、即本财年最后一日，美国联邦政府因预算拨款告罄而关门，美国经济将短期内受创；高盛估算，联邦政府关门期间，每周对美国 GDP 增速的打击可能都有 0.2 个百分点；若长期关门，美联储 11 月更有可能推迟加息；本周一全美独立企业联盟 (NFIB) 公布 7 月份进行的调查发现，在经济方面 52% 的小企业主认为经济已经陷入衰退，低于 4 月调查时的 55%；本周一反映市场对经通胀调整后实际资金成本估算值的 10 年期通胀保值美国国债 (TIPS) 收益率自 2009 年以来首次超过 2% 大关；目前市场密切关注本周美国杰克逊霍尔央行年会及美联储主席鲍威尔的讲演内容；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 86.0%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 14.0%；到 11 月维持利率不变的概率为 57.4%，累计加息 25 个基点的概率为 38.0%，累计加息 50 个基点的概率为 4.7%。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)：

今日大盘早间高开低走，沪指年线一度转绿，午后上演“V”型反弹，三大指数均拉升翻红，沪指涨近 1%；消息面，分析人士认为，近期监管层表态将推出一系列活跃资本市场的举措，有利于券商资金使用效率的提升，也意味着衍生品市场政策环境迎来重大拐点；沪深北交易所自 8 月 28 日起进一步降低证券交易经手费；高盛：全球人工智能投资规模 2025 年或将接近 2000 亿美元；整体看，预计中国证券投资资本流出将会企稳并逐渐进入净流入格局，市场出清正在达到预期水平，进入 9 月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。

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。



铜：

昨日公布的全美独立企业联盟 (NFIB) 调查显示 52%的小企业主认为经济已经陷入衰退；市场密切关注本周美国杰克逊霍尔央行年会及美联储主席鲍威尔的讲演内容，用以判断美联储进一步政策动向；美元指数下滑至 103.20 附近；伦铜价格反弹至 8300 美元/吨上方；昨日伦铜收涨 0.14% 至 8288 美元/吨，沪铜主力合约收至 68490 元/吨；昨日 LME 库存增加 3125 至 95325 吨，增量来自北美和亚洲仓库，注销仓单占比维持低位，LME0-3 贴水 35.5 美元/吨。海外矿业端，8 月 22 日国际铜研究小组 (ICSG) 在其最新月度报告中称，2023 年 6 月全球精炼铜市场供应短缺 90000 吨，5 月修正后为供应短缺 58000 吨。2023 年 1—6 月，全球精炼铜市场供应过剩 213000 吨，而去年同期为供应短缺 196000 吨。6 月份全球精炼铜产量为 225 万吨，消费量为 234 万吨。经中国保税仓库库存变动调整后，6 月全球精炼铜短缺 12 万吨，5 月为短缺 10 万吨。国内铜下游，据 SMM 数据，上周（8 月 11 日-8 月 17 日）国内主要精铜杆企业周度开工率较上周回升 1.22 个百分点，录得 69.33%。周中铜价重心大幅下移，下游采购积极性增强，开工率持续回升。据铜杆企业反馈，此波铜价重心下行，主要是下游大型线缆企业逢低补库比较明显，但并不急于提货，且周四上海升水飙升也令线缆厂有所犹豫，而中小型线缆厂订单则表现平平。整体看，精铜杆订单在铜价的刺激下有所好转，但增量未及预期。下游对于当下的价格仍有看空心态，采购下单谨慎。整体看，目前海外市场利率接近峰值，未来降息预期增大，外盘铜期货小幅反弹，国内跟随动力较强；今日沪铜主力运行参考：68100-68900 元/吨。

塑料：

期货方面：塑料 2401 合约增仓震荡上行，最低价 8322 元/吨，最高价 8387 元/吨，最终收盘于 8384 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.60%。持仓量增加 15338 手至 456409 手。

PE 现货市场多数上涨，涨跌幅在 -0 至 +200 元/吨之间，LLDPE 报 8350-8550 元/吨，LDPE 报 9450-9750 元/吨，HDPE 报 8900-9300 元/吨。



基本面上看，供应端，新增连云港石化 HDPE、燕山石化 HDPE 等检修装置，塑料开工率下降至 85.6%，较去年同期高了 0.7 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。

周二石化库存下降 1.5 万吨至 63.5 万吨，较去年同期低了 6 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 860 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 7610 元/吨，最高价 7669 元/吨，最终收盘于 7660 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.91%。持仓量增加 12095 手至 455536 手。

PP 品种价格多数上涨。拉丝报 7500-7650 元/吨，共聚报 7750-7950 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。

周二石化库存下降 1.5 万吨至 63.5 万吨，较去年同期低了 6 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 合约下跌 0.21% 至 3797 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3779 元/吨，最高价 3808 元/吨，持仓量减少 6089 至 367492 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持平于 3800 元/吨，沥青 11 合约基差持平于 3 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，建议空沥青裂解价差轻仓持有，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 2401 震荡运行，最低价 6212 元/吨，最高价 6285 元/吨，最终收盘价在 6284 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.56%，持仓量最终增仓 33389 手至 638437 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比减少 1.36 个百分点至 72.59%，其中电石法开工率环比减少 0.74 个百分点至 74.08%，乙烯法开工率环比减少 3.24 个百分点至 68.09%，开工率减少，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/年的陕西金泰预期 9-10 月份先开一半产能。

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 20 日当周，房地产成交回升，30 大中城市商品房成交面积环比上升 29.46%，但仍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 22 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6181 元/吨，V2401 合约期货收盘价在 6284 元/吨，目前基差在 -103 元/吨，走弱 9 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 1.36 个百分点至 72.59%，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 月合约开盘于 2512 元/吨，日内宽幅整理，尾盘报收于开盘价，呈现一根十字星，涨幅 1.78%，成交量环比收窄，持仓量震荡增持。

苏太仓甲醇市场月内基差偏弱，远期基差持稳，现货小单参考商谈 2445-2450 元/吨，基差参考 09 合约 +5~+10 元/吨；8 下基差参考 09 合约平水至 +5 元/吨或 01 合约 -70~-73 元/吨，9 下基差参考 01 合约 -35~-40 元/吨。

目前甲醇期价表现出了较强的韧性，主力合约仍处于偏强运行。从基本面来看，原油价格高位反复，能化板块表现普遍偏强，甲醇受到一定的提振，并且需求端，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；与此同时，甲醇装置开工率周环比有所回落，并且 8 月下旬检修较多，市场预期供应或有所下滑；市场情绪有所反复。甲醇主力合约强势反弹，在 2480 上方暂时维持偏强格局，不过，煤炭成本正在回落，新增产能释放下，甲醇供应预期并不紧张，并且从上周数据来看，甲醇企业以及港口库存周环比预期增加，港口仍有累库预期，加上样本企业待发订单减少，供需压力并不凸出。目前甲醇虽然维持偏强形势，但独立上行的基础稍显薄弱，上方暂时关注 2540 附近压力表现。

PTA：

期货方面：原油价格震荡回落，但目前成本维持高位、需求预期向好情况下，PTA 主力合约价格略有高开，日内高位宽幅震荡，最高上行至 6038 元/吨，尾盘收于 6006 元/吨，涨幅 1.35%，呈现一根带上下影线的小阳线，成交量环比减少，持仓量继续增持。

现货价格：PX 价格 1060USD，汇率 7.3254；逸盛石化 PTA 美金价 780 美元/吨，环比持平；PTA 原材料成本 5861 元/吨，加工费 164 元/吨。

装置动态：当前 PTA 装置开工负荷 79.4% 左右，珠海英力士 PTA 总产能 235 万吨/年，目前开工负荷在 6 成；目前福海创 450 万吨 PTA 装置负荷降至 5 成附近；逸盛海南 200 万吨 PTA 装置，目前开工负荷 8 成。

低加工费、加上需求端预期向好，利好 PTA 期价偏强运行。成本端角度来看，原油价格高位反复，PX 报价偏强，PTA 加工费虽有反复，但仍处于阶段性低位；需求端，聚酯产能利用率周环比回升，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；此外市场预期 9 月份集中检修，低加工费情况下，供应预期收窄。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；而需求方面，目前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，需求可以发挥的预期更多在于预期面。PTA 期价强势反弹，扭转此前震荡走弱的颓势，但成本端支撑有限，一旦压力减轻后，新增产能释放下，供应制约将有所减弱，基本面自身驱动并不强，建议谨慎对待，关注前高附近压力表现。

生猪：

现货市场，据涌益咨询显示，今日北方价格稳中有强。散户价格坚挺运行，报价趋势稳强，整体出栏量小，参考性低。养殖集团小幅上调 0.1，屠企收猪多以集团猪源为主。屠企宰量维持震荡，个别企业有增量。预计明日猪价大稳小调。

今日南方猪价稳定波动运行。养殖端出栏节奏基本正常，猪源较为充足；需求端表现不佳，屠企宰量提升缓慢。开学季消费预期支撑短期行情，预计明日价格延续盘整格局。今日南方市场报价涨跌不一，整体趋稳调整。市场流通猪源充足，周末两天市场需求量虽见好转，但整体承接力有限，供需僵持，市场持续博弈，短期内难有大幅波动空间，养殖端持观望态度，预计明日价格或观望盘整。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2311 高开低走震荡偏强，收盘录得 0.12% 的涨幅，收盘价报 16945 元/吨。其他合约涨跌不一，期限结构总体呈现平水。主力 11 合约持仓上看，前二十名主力持仓呈现多减空增的局面。散户抗价惜售及二育进场时机对猪价起支撑，但价格较高，终端消费有限，且并未进入消费需求旺季。饲料价格上涨，二育进程缓慢未大量入场，炎热天气逐渐减少处于淡旺季交错期，多空博弈激烈。短期预计猪价震荡调整，预计 16500 支撑盘面反弹，短期观望为主。

棉花：

8 月 22 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 16769 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+9，报 17957 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24897 元/吨，下跌 37

元/吨；纺纱利润为 142.1 元/吨，减少 48 元/吨。内外棉价差扩大 9 元/吨为 1188 元/吨。

消息上，8 月 22 日储备棉销售资源 12001.4495 吨，实际成交 12001.4495 吨，成交率 100%。平均成交价格 17554 元/吨，较前一日上涨 43 元/吨，折 3128 价格 17992 元/吨，较前一日下跌 55 元/吨。

美国农业部 (USDA) 周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 20 日当周，美国棉花生长优良率为 33%，前一周为 36%，上年同期为 31%；结铃率为 81%，上一周为 72%，上年同期为 87%，五年均值为 84%；盛铃率为 18%，上一周为 13%，上年同期为 18%，五年均值为 19%。

库存方面，据 Mysteel，截止 8 月 18 日，棉花商业总库存 149.59 万吨，环比上周减少 11.31 万吨。其中，新疆地区商品棉 84.04 万吨，周环减少 7.76 万吨。内地地区商品棉 37.45 万吨，周环比减少 3.15 万吨；进口棉花主要港口库存周环比降 1.4%，总库存 28.5 万吨，前值为 28.1 万吨。

下游方面，截至 8 月 18 日当周，纱线库存天数 25.4 天，环比+0.5 天；开机率 74.9%，环比-0.4%；纺企棉花折存天数为 27.7 天，环比+0.8 天。

纺织方面，终端订单好转，织企开机回升。截至 8 月 18 日当周，下游织厂开工率为 39.2%，环比+0.4%。产成品库存天数为 32.38 天，环比-2.11 天。纺织企业订单天数为 10.69 天，前值为 9.31 天。

截至收盘，CF2401，+0.09%，报 16935 元/吨，持仓-1948 手。今日，郑棉震荡运行。

国内棉花商业库存去化依然较快。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，但需求未见明显好转，纱厂提价依然乏力，产销利润回落，随着棉价走低，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，逢高少量回补空单，短空思路。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 22 日，江苏地区豆粕报价 4930 元/吨，较上个交易日 -30。盘面压榨利润，美湾 10 月交货为 -133 元/吨；美西为 -207 元/吨、巴西 10 月交货为 -148 元/吨。

现货方面，8 月 18 日，油厂豆粕成交 40.64 万吨，较上一交易日 +12.11 吨，其中现货成交 16.04 万吨，远月基差成交 24.6 万吨。

消息上，美国农业部作物生长报告显示，截至 8 月 20 日当周，美国大豆生长优良率为 59%，市场预期为 60%，此前一周为 59%，去年同期为 57%；开花率为 96%，去年同期为 96%，此前一周为 94%，五年均值为 96%；结荚率为 86%，去年同期为 83%，此前一周为 78%，五年均值为 84%。

国内原料方面，截至 8 月 18 日，国内进口大豆到港量为 130 万吨，较此前一周 -68 万吨；油厂大豆库存 488.35 万吨，环比 -58.45 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降至 63.3%。截至 8 月 18 日当周，油厂豆粕产量为 147.43 万吨，周环比+2.16 万吨；未执行合同量为 513.59 万吨，环比-46.71 万吨；需求方面，豆粕表观消费量为 147.35 万吨，环比-8.51 万吨；豆粕库存为 66.52 万吨，周环比+0.08 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 17.19 万吨，此前为 17.83 万吨。饲料加工企业库存天数环比回升，截至 8 月 18 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 9.11 天，此前为 8.97 天。

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3974 元/吨，-2.31%，持仓-20065 手。

国外方面，美豆优良率止升。作物巡查团 Pro Farmer 发现，俄亥俄州、南达科他州的大豆豆荚数量高于去年，单产或上调。后续重点关注对爱荷华、明尼苏达、伊利诺伊等评测。在 8 月下旬美豆产区或再此面临高温少雨，可能对作物会产生轻度影响，随着新季大豆销售持续好转，阿根廷出口停滞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，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，而进口大豆检疫严格，通关量的减少，使得国内大豆库存紧张问题持续，近月合约依然抗跌，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 22 日，广东 24 度棕榈油现货价 7750 元/吨，较上个交易日 -60。库存方面，截至 8 月 18 日当周，国内棕榈油商业库存 63.05 万吨，环比 +2.21 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8790 元/吨，较上个交易日 -60。

现货方面，8 月 21 日，豆油成交 10000 吨、棕榈油成交 1100 吨，总成交较上一交易日 -6130 吨。

消息上，据 GAPKI，印尼在 2023 年 1—6 月期间棕榈油出口总量为 1631 万吨，较去年同期的 1204 万吨增加 35.49%，中国以及印度、巴基斯坦和孟加拉国等南亚国家不断增长的需求推动这一增长。印尼在 2023 年 1—6 月生产 2729 万吨棕榈油，较 2022 年上半年的 2350 万吨增长 16.15%。

供给端，昨日主要油厂开机率降至 63.3%。截至 8 月 18 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 37.13 万吨，环比 +0.4 万吨；库存为 105.36 万吨，周环比 -1.67 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7612 元/吨，-0.68%，持仓 -10661 手。豆油主力收盘报 8130 元/吨，-0.15%，持仓 -4749 手。

供应方面，棕榈油到港压力增加，去库中断；国内油厂供应延续回落。下游消费、备货节奏放缓，国内植物油库存高位累库。7 月餐饮端表现不及预期，旺季需求或不及预期。

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 增产幅度，从高频数据看，当月产量增幅受限，棕榈油边际宽松的形势恐迎来逆转。

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。美豆优良率未进一步上调，新季美豆减产的基调已定，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、中国的需求将同步主导多头行情发展，中期维持看涨观点。

盘面上来看，棕榈油、豆油重返多头趋势，站上短线压力。操作上，多单继续持有，回调逢低布局多单。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于 3723 元/吨，+58 元/吨，涨跌幅+1.58%，成交量为 172 手，持仓量为 145 万手，-109674 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 816938，-59926 手；前二十名空头持仓为 891060，-54639 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，幅度不大，上海地区螺纹钢现货价格为 3720 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。上个交易日建材成交表现一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-3 元/吨，基差-37 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 18 日，螺纹钢周产量 263.8 万吨，-1.87 万吨，同比-0.5%；表需为 273.33 吨，+29.24 万吨，同比-12.18%；库存方面，螺纹钢社库 602.12 吨，-8.55 吨，厂库 204.28 万吨，-0.98 万吨，总库存去化。

上周螺纹钢产量小幅下滑，减量主要来自长流程，短流程产量小幅回升，目前电炉亏损较大，高炉利润进一步被压缩，预计短期螺纹钢产量仍稳中趋降。降雨天气影响消退后，钢材需求好转，但仍低于去年同期，整体需求仍偏弱。从终端需求看，基建和制造业投资增速延续放缓趋势，基建仍起托底作用，但对钢材需求的向上驱动作用有限；房地产除了竣工数据外，多项指标同比降幅仍在扩大，行业仍在底部运行，政策虽密集出台落地，但同时头部房企也频繁爆出流动性不足的消息，市场情绪较为谨慎。成本端，粗钢平控落地不及预期，成本支撑仍在。



盘面上，今日原料端双焦受煤矿事故消息以及粗钢平控相关传言影响，原料端大幅上涨，成本支撑逻辑下，成材端也上涨。目前产业层面最大的扰动在于粗钢平控的落地和执行，尽管多地已经有政策落地，但即将迎来旺季，执行力度还有待观察，但同时市场仍对旺季需求有一定预期，故我们认为短期螺纹钢下有旺季预期和成本支撑，上有供需格局偏弱的现实压制，螺纹或区间震荡为主。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 平开后震荡偏强运行，最终收盘于 3917 元/吨，+38 元/吨，涨跌幅+0.98%，成交量 44.7 万手，持仓量为 66.6 手，-20671 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 455575，-9545 手；前二十名空头持仓为 416863，-12037 手，多减空减。

现货方面：今日国内热卷价格涨跌互现，波动较小，上海地区热轧卷板现货价格为 3900 元/吨，较上个交易日+30 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-17 元/吨，基差-8 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 18 日，热卷产量 314.66 万吨，+2.95 万吨，同比+7.76%；表观需求量 313.9 万吨，+5.84 万吨，同比+3.77%；厂库 85.4 万吨，-0.41 万吨，社库 289.32 万吨，+1.21 万吨，总库存为 374.7 吨，+0.8 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 555 美元/吨，较上个交易日持平，近期海外成交比较清淡。

热卷产需双增，库存小幅累库。热卷利润相对好于螺纹，铁水转产，热卷产量有回升预期。降雨天气影响消退后，热卷表需回升，高频成交数据表现与表需走势较为符合。国内下游补库情绪一般，淡季需求仍较为疲弱，近期政策面出台稳增长、扩内需政策，促进汽车、家电消费，后续或逐渐带来需求增量；出口方面，



7月热卷出口仍保持较高水平，短期出口需求仍有支撑，但随着出口优势的减弱，出口预计边际转弱。盘面上，今日受成本端带动，热卷反弹，我们认为粗钢平控实际产生作用前，热卷供需格局变动有限，预计热卷震荡运行为主。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约高开后单边上涨，最终收盘于 805.5 元/吨，+34.5 元/吨，涨跌幅+4.47%，创近 5 月新高。成交量 69.15 万手，持仓 67.64 万，+13149 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 415924，+18789 手，前二十名空头持仓为 361792，+7614 手，多增空增。

产业方面：外矿方面，8 月 14 日-8 月 20 日，全球铁矿石发运总量 3257.0 万吨，环比增加 299.9 万吨，澳洲发运量 1839.3 万吨，环比增加 65.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1548.2 万吨，环比减少 3.1 万吨。巴西发运量 828.3 万吨，环比增加 23.4 万吨。中国 45 港到港总量 2237.5 万吨，环比减少 943.3 万吨。截至 8 月 11 日，国内 126 家铁精粉产量 42.79 万吨/日，环比-0.47 万吨/日，产量延续回升，目前尚处于较高水平。需求端，根据钢联数据，截至 8 月 18 日当周，日均铁水产量 245.62 万吨，环比+2.02 万吨，回升至近两月新高。

基本面上，本期外矿发运回升，到港下滑。发运增量主要来自非主流矿，从历年走势看，发运波动较为正常；台风天气影响消退，上期到港暴增，导致本期下滑幅度较大，目前到港处于中等水平。中长期看，外矿供应趋于宽松的趋势不变。需求端，铁水、疏港以及钢厂日耗连续两周回升，处于高位，反映出近端铁矿石需求仍较为强劲。目前多地虽有粗钢平控落地，但实际效果暂时未看到，后续平控兑现力度还需观察，短期铁水或难有较大降幅。远端粗钢平控压力下，铁矿石需求压力较大。

盘面上，受粗钢平控相关传言以及双焦上涨带动，铁矿石延续反弹趋势，大幅收涨，收盘创近 5 月新高。短期看下游钢材即将迎来旺季，钢厂盈利还未出现非常明显的恶化，即使多地平控政策开始落地，但实际执行情况还有待观察，铁矿石供需格局或不会立即明显转弱，2401 上破压力位创新高，短期或易涨难跌。中长



期看，供需趋于宽松，铁矿承压，或限制铁矿石上方空间。操作上，2401 前期多单适量持有，关注监管风险和粗钢平控消息带来的风险。

焦煤焦炭：

动力煤：由需求端的弱势开始向上游传导；需求端来看，虽然高温天气尚未结束，沿海电厂煤炭日耗仍处于偏高水平，但电厂库存去化较慢，加上进口煤、长协积极补充，且电煤需求即将由旺转淡，日耗即将走弱，特别是近期水电出力情况明显好转，会对火电替代作用增强，电煤需求企业采购非常谨慎；目前弱势已经开始向上游传导，大型煤炭企业采购价格下调，悲观预期下，工业以及化工行业坑口采购非常谨慎，坑口报价也出现颓势。煤炭价格正处于弱势，短期暂未有止跌。不过，目前产地发运成本倒挂，贸易商发运量低迷，港口煤炭库存并未有明显增长，加上近期煤矿安全事故频发，市场担忧坑口端供应收缩，价格跌势暂缓。后期需要关注的点，一是非电需求动态，金九银十相对工业需求旺季，对高卡煤需求或有增加，不过具体增长情况还需要关注粗钢平控、房地产数据低迷下，工业用电的实际需求情况；另一方面是库存的动态，近期处于港口库存的去库时期，若库存降速较快，后续 9、10 月大秦线秋季集中检修，可能会影响阶段性供需。

双焦：双焦价格的强势反弹，从原材料来看，近期连续发生矿难事故是助推价格上行的重要影响因素。本周，先是太原古交市西山煤电义城煤业发生安全事故，致 2 人死亡；接着 8 月 22 日陕西延安市延川县新泰煤矿发生瓦斯爆炸，最新消息是井下 100 多人，目前 2 死 13 伤，若造成较大伤亡，可能会引起供应端的动荡。供应预期收紧的同时，近期需求预期也有回暖迹象。从政策角度来看，政策呵护市场信号明确，货币政策维持总量宽松状态，加上房地产政策利好频频，金九银十工业旺季在即，需求预期向好；从需求数据来看，上周，成材端表需数据向好，铁水产量环比出现了明显的增加，对于双焦需求还是有一定支撑，特别是钢厂终端焦煤、焦炭库存偏低，短期刚性采购需求支撑下，需求端也有一定的配合。



不过，双焦市场仍有利空因素交织，钢厂利润持续压缩，部分已经处于盈亏边缘，并且粗钢平控政策基本已经下发至各钢厂，后续压减产量势必影响双焦需求，钢焦博弈过程中，钢厂具有一定的话语权，此前焦炭价格已经开始提降，压力甚至向上游传导，加上煤炭价格表现疲软，坑口端焦煤价格转弱；此外，蒙煤通关量大增，三大口岸通关峰值周环比大幅增加，弥补部分地区供应下滑。

目前双焦期价连续反弹走高，技术性图形表现偏强，一旦确认突破前高附近压力，价格重心或继续上移，但中期价格的反弹高度仍取决于成材端表现。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG2401 高开低走，最终收于 1613 元/吨，-4 元/吨，涨跌幅-0.25%，成交量 166 万手，持仓 84.8 万手，+29759 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 472561 手 (-8898)，前二十名空头持仓量为 593468 (+30463)，多增空减。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1824 元/吨（环比+0 元/吨），国内玻璃价格持稳为主，现货市场交投气氛放缓。

基差方面：主力合约基差 211 元/吨，环比+50 元/吨，目前基差处于历年同期较高位置。

利润方面：8 月 18 日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 425 元/吨，环比上涨 43 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 455 元/吨，环比上涨 43 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 709 元/吨，环比上涨 41 元/吨。

供给方面：8 月 18 日当周，浮法玻璃行业平均开工率 80.98%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率 81.83%，环比+0.73%。全国浮法玻璃产量 117.13 万吨，环比+0.89%，同比-1.08%。

库存方面：8 月 18 日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 4106.8 万重箱，环比下滑 56.6 万重箱，环比-1.36%，同比-40.04%。折库存天数 17.6 天，较上期-0.4 天。



产业层面，供给端持续回升的态势不变；上周投机气氛回落，下游补库放缓，玻璃表需和产销率回落，目前产销率依旧过百，深加工订单天数环比回升，刚需支撑仍在；库存方面，华东和华中地区累库，其他地区均去库，整体去库幅度明显放缓。

盘面上，今日玻璃高开低走，前高附近有压制。我们认为短期产销放缓，供需格局有边际转弱预期，但是旺季预期暂时不能证伪，深加工订单天数好转，房屋竣工面积仍保持较高的同比增速，需求支撑仍在，短期玻璃震荡思路对待，重点关注旺季需求预期兑现力度。中长期看，供应延续回升态势；地产行业偏弱，中长期需求仍承压。2401 合约下方关注 1520 附近支撑，上方关注 1750-1800 区间压力，区间操作为主。

纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2401 合约高开后震荡运行，盘中最高涨至 1913 元/吨，最终收盘于 1857 元/吨，+84 元/吨，10、11 合约涨停。主力成交量 337.1 万手，持仓 97 万，-34993 手。持仓方面，今日纯碱 2401 合约前二十名多头持仓为 519079 手，-21329 手；前二十名空头持仓为 569355，-12697 手，多减空减。

现货方面：今日国内大部分纯碱价格上涨，沙河地区纯碱主流价 2400 元/吨，较上个交易日+150 元/吨。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 543 元/吨，基差+132 元/吨，目前基差处于历年同期较高水平。

供给方面：上周周内纯碱产量 55.95 万吨，环比+1.14 万吨，涨幅 2.08%。轻质碱产量 26.38 万吨，环比+0.42 万吨。重质碱产量 29.57 万吨，环比+0.72 万吨。上周纯碱整体开工率 79.93%，环比+1.63 个百分点。其中氨碱的开工率 77.56%，环比+1.06 个百分点，联产开工率 84.40%，环比+2.65 个百分点。



库存方面：8月18日当周，厂家总库存16.47万吨，环比-4.30万吨，跌幅20.70%。其中，轻质纯碱11.15万吨，环比-1.73万吨，重碱5.32万吨，环比-2.57万吨。库存可用天数1.65天，环比-0.55天。

需求方面：8月18日当周，纯碱出货量为60.25万吨，环比上周+2.29万吨；纯碱整体出货率为107.68%，环比上周+1.94个百分点。

供给端中盐昆山恢复、江西晶昊检修，供给调整变动不大，短期预计供应偏紧问题难以得到有效缓解，供给端目前需关注远兴和金山等新产能产出的情况。下游需求较好，库存延续下滑并创新低，纯碱厂库、贸易商库存、交割库均处于低位，现货资源偏紧，多数企业封单不报价，实际成交价格较高。

盘面上，今日纯碱价格依旧偏强运行，近月10、11涨停。短期看偏强的基本面依旧对纯碱价格有较好支撑，现货价格持续上涨，预计短期盘面也依旧偏强运行。中长期产能投放压力较大，仍是偏空。操作上，前期多单减仓适量持有，近期拉涨过快，需关注相关风控措施和市场情绪转变的风险，追涨需谨慎。近期关注供给端新产能产出情况。

尿素：

期货市场：尽管煤化工板块依然维持偏强，但尿素期价却开始涨势收敛，主力2401合约低开2149附近，最高试探2150元/吨后震荡回落，日内偏弱整理，最低回踩2102元/吨，报收于2123元/吨，呈现一根下影线的小阴线，跌幅0.56%；该合约成交量持仓量环比均有所下降。主力席位来看，前二十名席位多减空增，特别是多头前几名席位出现了明显的减持，看涨情绪有所放缓。

尽管前一交易日期价有所上行，但国内尿素工厂报价稳中下滑，目前尿素工厂新单成交情况较为有限，多以执行前期订单为主，工厂虽有集港订单，但发货集中度较高，港口略显拥挤，而国内来看，农需淡季经销商采购低迷，仅复合肥工厂少量补货，成交低迷。今日，山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2460-2550元/吨，高端价位成交寥寥。



今日尿素期货收盘价震荡下降，虽然尿素出厂价格普跌，但山东市场主流报价略有反复，导致该地区基差略有反复，以山东地区价格为基准，尿素 1 月合约基差 407 元/吨，同比仍处于阶段性高位，后续回归压力加大，期价暂有支撑。

供应方面，2023 年 8 月 22 日国内尿素日产大约 16.7 万吨，环比继续增加 0.2 万吨，开工率大约 70.9%，同比偏高 3.1 万吨。继昨鄂尔多斯化工检修结束之后，贵州赤天化也恢复生产，后续山东瑞星也有复产计划，短期供应仍处于同比偏高水平。不过，8 月下旬尿素装置计划检修规模也较多，供应同比增幅扩大可能还有一定的压力。

尽管周边煤化工品种走势偏强，煤矿安全事故多发，焦煤出现大幅上涨，但我们看尿素期价确实表现较为谨慎，期价甚至震荡收阴；出口利多题材基本兑现后，市场看涨情绪已经有所放缓。从供应端来看，尿素日产规模回升，高利润、新增产能释放背景下，供应预期充裕；而需求端来看，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；发往港口的集港订单虽然阶段性支撑市场，但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，煤炭价格震荡回落，成本端继续下移，尿素高位价格支撑有限。低库存、高基差模式下，主力 1 月合约震荡偏强，但涨势放缓，关注是否有进一步利多题材配合，暂时关注前高附近压力表现。



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。