

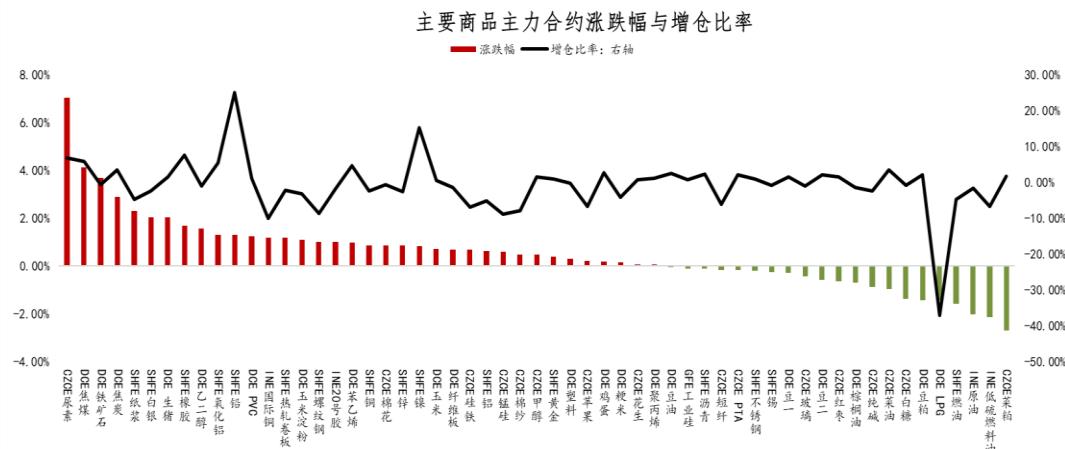
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/8/23

期市综述

截止 8 月 23 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。尿素期货主力合约封涨停板，涨 7.03%，焦煤涨超 4%，铁矿石涨超 3%，焦炭、纸浆、生猪、沪银涨超 2%；跌幅方面，菜粕、集运指数（欧线）、SC 原油、低硫燃料油（LU）跌超 2%，燃料油、豆粕、液化石油气（LPG）、白糖跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.42%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.29%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.59%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.58%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约持平，10 年期国债期货（T）主力合约持平，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.14%。

资金流向截至 15:04，国内期货主力合约资金流入方面，焦煤 2401 流入 5.07 亿，沪镍 2310 流入 4.17 亿，沪铅 2310 流入 3.75 亿；资金流出方面，沪深 300 2309 流出 30.58 亿，中证 1000 2309 流出 15.74 亿，中证 500 2309 流出 13.54 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22日）根据美国全国房地产经纪人协会（NAR）数据，美国7月成屋销售总数年化407万户，预期415万户；7月份房屋销售速度为2010年7月同期以来最慢；美国7月成屋销售总数环比下降2.2%，预期下降0.2%，7月成屋销售同比下降16.6%；分析指出更高的利率和供应紧张，是成屋销售继续低迷的原因，7月成屋供应量跌至24年同期低点；本周一晚标准普尔宣布，将五家美国地区银行的信用评级各降低一级；标普在报告中指出，因为目前“艰难”的贷款环境，导致上述银行被降级，这些银行都受到利率升高和存款流失的影响。目前市场密切关注本周四至本周六的美国杰克逊霍尔央行年会及美联储主席鲍威尔的发言，用以推测美联储下一步的政策动向；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84.5%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为15.5%；到11月维持利率不变的概率为56.4%，累计加息25个基点的概率为38.4%，累计加息50个基点的概率为5.1%。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）：

今日大盘全天震荡调整，三大指数午后加速下行，沪指跌超1%，深成指、创业板指跌超2%，均创年内收盘新低；消息面，经济日报：“房住不炒”定位不会改变；8月22日，中国驻美大使谢锋会见美国商务部长雷蒙多，双方就中美经贸关系和雷蒙多部长即将对中国的访问交换意见；2023年国家医保基金飞行检查正式启动；整体看，美债利率上行风险和下行机会同在，9月美国CPI公布前，利率轻易不言顶；目前经济正在出清部分隐患因素，进入9月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空。



铜：

昨日美国成屋销售数据再度不及预期，评级公司标普将美国物价地区银行的评级下调，市场关注美国杰克逊霍尔央行年会及美联储主席鲍威尔的发言；美元指数反弹至 103.80 附近；伦铜维持 8300 美元/吨上方；昨日伦铜收涨 0.88% 至 8361 美元/吨，沪铜主力合约收至 69030 元/吨；昨日 LME 库存增加 100 至 95425 吨，注销仓单占比维持低位，LME0-3 贴水 31.8 美元/吨。海外矿业端，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，消费量为 230.72 万吨，供应短缺 3.21 万吨。2023 年 1-6 月，全球精炼铜产量为 1349.25 万吨，消费量为 1338.21 万吨，供应过剩 11.04 万吨。国内铜下游，截止上周五（8 月 18 日）SMM 进口铜精矿指数（周）报 93.35 美元/吨，较上期指数减少 0.68 美元/吨，结束连涨势头。上周，铜精矿现货 TC 仍震荡盘整，市场交投较为清淡；据 SMM 调研数据显示，7 月份铜管企业开工率为 80.66%，环比增加 1.09 个百分点，同比增加 9.43 个百分点。上半年空调管市场可谓十分火热，回到疫情前正常水平；民用卫浴铜管订单表现自然下滑，船用铜管稳定向好，用于出口的仪表管近期订单开始表现下滑；整体看，目前境内外铜价表现较强韧性，市场对美联储逐步达到利率峰值后转向充满期待，但各地制造业指数尚未真正好转，铜价继续维持震荡的可能性偏大；今日沪铜主力运行区间参考：68500-69400 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2310 合约下跌 2.01% 至 633.1 元/吨，最低价在 632.6 元/吨，最高价在 643.2 元/吨，持仓量减少 614 手至 38061 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 23 日凌晨美国 API 数据显示，美国截至 8 月 18 日当周原油库存减少 241.8 万桶，预期为减少 290 万桶。汽油库存增加 189.8 万桶，预期为减少 112.5 万桶；精炼油库存减少 15.3 万桶，预期为增加 35 万桶。

风暴哈罗德靠近得州海滩，美国 5% 的炼油产能或受影响，原油价格下跌。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 合约震荡运行，最低价 8364 元/吨，最高价 8444 元/吨，最终收盘于 8376 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.29%。持仓量减少 1058 手至 455351 手。



PE 现货市场少数上涨，涨跌幅在-0 至+50 元/吨之间，LLDPE 报 8350-8550 元/吨，LDPE 报 9450-9800 元/吨，HDPE 报 8900-9300 元/吨。

基本面上看，供应端，福建联合全密度、独山子石化全密度、燕山石化 LDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨 5.3 个百分点至 90.9%，较去年同期高了 3.4 个百分点，目前开工率处于中性略偏高水平。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。

周三石化库存下降 2 万吨至 61 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 合约在 84 美元/桶附近震荡，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 合约增仓震荡运行，最低价 7640 元/吨，最高价 7700 元/吨，最终收盘于 7645 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.08%。持仓量增加 5205 手至 460741 手。

PP 品种价格少数上涨。拉丝报 7600-7700 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。

周三石化库存下降 2 万吨至 61 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 合约下跌 0.11% 至 3788 元/吨，5 日均线附近，最低价在 3784 元/吨，最高价 3822 元/吨，持仓量增加 8848 至 376340 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下跌至 3780 元/吨，沥青 11 合约基差下跌至-8 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 高开后增仓震荡运行，最低价 6310 元/吨，最高价 6391 元/吨，最终收盘价在 6325 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 1.25%，持仓量最终增仓 7763 手至 646200 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%，

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。



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回升 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 23 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6254 元/吨，V2401 合约期货收盘价在 6325 元/吨，目前基差在-71 元/吨，走强 32 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 月合约继续高位震荡偏强，主力 1 月合约开盘于 2514 元/吨，日内宽幅整理，但震荡偏强，尾盘报收于 2520 元/吨，呈现一根带较长上下影线的小阳线，成交量持仓量变化不大。



江江苏太仓甲醇市场现货小单参考报盘 2455-2460 元/吨附近出库现汇，买气一般。常州地区甲醇报盘参考 2500 元/吨附近，场内可售货源几无，价格为根据周边市场预估价格；国产货源送到周边理论价格或参考 2490-2510 元/吨附近；张家港地区商谈参考报盘 2480 元/吨，基差参考+30 元/吨附近，交投氛围清淡。

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：PTA 主力 1 月合约略有高开于 6024 元/吨，夜盘震荡上行在，最高拉涨至 6094 元/吨，不过期价冲高回落，夜盘已经回吐部分涨幅，日内震荡整理，尾盘出现了跳水下挫，报收于最低点附近，呈现一根带较长上影线的大阴线实体，跌幅 0.17%，成交量持仓量环比增加。

现货价格：PX 价格 1063USD，汇率 7.3043；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 188 元/吨。

装置动态：当前 PTA 装置开工负荷 79.4% 左右，重庆蓬威 90 万吨装置 8/20 号左右重启，目前满负运行。

PTA 期价冲高回落，原油价格的震荡继续收跌，对成本端影响有所减弱，加上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

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。



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。当前加工费仍处于低位，市场对供应的担忧仍不容忽视，而纺织需求旺季在即，市场对于需求预期仍有较强支撑，短期市场或仍有一定支撑，期价并未跌破重要支撑位，在 5900 上方仍处于偏强形势。但是，也需要注意到，聚酯加工利润明显收缩，开工率继续增长空间也较为有限，而目前终端需求采购并未表现出旺季前的热烈情况，在纺服出口需求不确定背景下，需求端实际提振还有待观察。PTA 市场多空交织，基本面自身驱动并不强，后续关注需求、成本端的进一步变化，可能会令价格走势更为明朗。

生猪：

现货市场，据涌益咨询显示，今日北方价格大片走低。东北区域养殖端出栏量有所增加，虽屠企端宰量亦有增加趋势，但对猪价支撑力度较小，导致猪价下滑。其余北方地区伴随二次育肥成交量的减少，市场供应量稍有宽松迹象，叠加昨日集团场拉涨后市场交易明显转弱，导致今日猪价下滑为主。预计明日北方市场猪价或调整为主。

今日南方价格稳定运行。华南和西南区域虽市场成交弱势，屠企端宰量大稳小动，但养殖端抗价意愿较强，价格无明显上下波动空间，猪价稳持稳定。将迎来开学季，对华中区域部分养殖端形成一定情绪支撑，且养殖端出栏节奏偏慢，虽需求端波动较小，但供需博弈，猪价稳中调整。预计明日南方市场或稳强运行。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2311 高开高走震荡上行，收盘录得 2.04% 的涨幅，收盘价报 17275 元/吨。其他合约全线收涨，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增仓。养殖端出栏缓慢，市场价格较高，终端消费有限，且并未进入消费需求旺季。二育进程缓慢，未大量入场，供应较为宽松，炎热天气逐渐减少处于淡旺季交错期，多空博弈激烈。短期预计猪价在 16500 与 17900 间震荡，短期预计震荡偏强。



棉花：

8 月 23 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价+104，报 16873 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+85，报 18042 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24848 元/吨，下跌 49 元/吨；纺纱利润为-0.4 元/吨，减少 142.5 元/吨。内外棉价差缩窄 19 元/吨为 1169 元/吨。

消息上，8 月 23 日储备棉销售资源 12000.1499 吨，实际成交 12000.1499 吨，成交率 100%。平均成交价格 17409 元/吨，较前一日下跌 145 元/吨，折 3128 价格 17996 元/吨，较前一日上涨 4 元/吨。

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，+0.86%，报 17055 元/吨，持仓-3411 手。今日，郑棉震荡偏强运行。

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。

国外方面，美棉产区旱情严峻，优良率下调，美棉价格震荡上行。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，并面临宏观压力。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，后市将偏弱震荡为主，逢高少量回补空单，短空思路，关注 17100 附近压力。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 23 日，江苏地区豆粕报价 4900 元/吨，较上个交易日 -30。盘面压榨利润，美湾 10 月交货为 -108 元/吨；美西为 -183 元/吨、巴西 10 月交货为 -138 元/吨。

现货方面，8 月 22 日，油厂豆粕成交 9.48 万吨，较上一交易日 -10.87 吨，其中现货成交 5.58 万吨，远月基差成交 3.9 万吨。

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升至 64%。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 17.65 万吨，此前为 17.19 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 3979 元/吨，-1.44%，持仓+38552 手。

国外方面，美豆优良率止升。美国大湖区作物情况普遍良好，大平原地区有偏差，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，近月合约多单逢高止盈。01 合约多单继续持有。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 23 日，广东 24 度棕榈油现货价 7710 元/吨，较上个交易日-40。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 8800 元/吨，较上个交易日+10。



现货方面，8月22日，豆油成交16300吨、棕榈油成交5800吨，总成交较上一交易日+10800吨。

消息上，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚8月1-20日棕榈油产量预估增加5.83%，其中马来半岛增加5.34%，马来东部增加6.70%，沙巴增加6.63%，沙捞越增加6.91%。

供给端，昨日主要油厂开机率升至64%。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7574元/吨，-0.71%，持仓-5958手。豆油主力收盘报8134元/吨，-0.05%，持仓+14579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、备货节奏有所放缓，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，或为近五年最低水平，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、豆油日内低开高走。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，尾盘有所回落，盘中最高涨至 3755 元/吨，最终收盘于 3722 元/吨，+37 元/吨，涨跌幅+1.00%，成交量为 144.7 手，持仓量为 133.7 万手，-114701 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 736897, -76893 手；前二十名空头持仓为 822012, -66157 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢普遍上涨，幅度 0-50 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 3740 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。上个交易日建材成交表现尚可。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 17 元/吨，基差+20 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，同时近期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，高频成交数据疲弱。

盘面上，今日黑色系整体偏强运行，原料端强于成材端，螺纹钢冲高后尾盘有所回落。目前宏观政策氛围较好，即将转入旺季，旺季需求预期仍在，近期建材成交也有所好转；同时成本端相对偏强，对钢价也形成较好支撑。但粗钢平控暂时未落地，钢厂自主减产动力不足，供给端利好有限。建议短期震荡偏强思路对待，铁水高位、焦炭暂缓提降，材弱炉料强的格局或延续，盘面利润预计仍趋于收缩。操作上，2310 合约逢回调短线试多。近期关注实际需求恢复情况。

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。



热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后震荡偏强运行，盘中最高涨至 3970 元/吨，最终收盘于 3937 元/吨，+46 元/吨，涨跌幅+1.18%，成交量 43.7 万手，持仓量为 65.2 手，-13701 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 444971，-10604 手；前二十名空头持仓为 410874，-4002 手，多减空减。

现货方面：今日国内热卷价格上涨为主，幅度 0-50 元/吨，上海地区热轧卷板现货价格为 3920 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。今日热卷现货市场交投尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 3 元/吨，基差+20 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。

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。近期市场情绪好转，下游补库情绪好转，高频成交数据回暖。宏观层面政策氛围较好，稳增长、扩内需政策持续落地。产业层面，即将转入旺季，有一定的旺季需求预期；加上原料端相对偏强，成本支撑较好，预计短期热卷震荡偏强，但是还需观察实际需求能否续力。操作上，回调后短线试多。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约高开后单震荡运行，盘中最高涨至 832.5 元/吨，最终收盘于 817 元/吨，+29 元/吨，涨跌幅+3.68%，连续 5 日上涨，收盘创近 5 月新高。成交量 74.9 万手，持仓 67.2 万，-4312 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 414583，+1845 手，前二十名空头持仓为 362507，+1894 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消息，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，今日铁矿石高开，早盘上冲后有所回落，仍收涨。短期看，下游钢材即将迎来旺季，平控政策落地和实际执行情况还有待观察，需求韧性较强，但是粗钢平控压制中长期需求，或限制上方空间，建议短期震荡偏多思路对待。操作上，近期拉涨过快或有回落风险，2401前期多单减仓持有，警惕市场畏高情绪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，焦煤 2401 合约收涨 4.14%，焦炭主力收涨 2.89%。

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。山西连续安全事故后，陕西出现一起 11 人遇难的重大事故，安全检查形势明显趋严，市场预期供应端正在收紧。与此同时，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，找钢网数据显示，成材端库存去化，而表需回升，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，钢焦处于博弈过程中，焦炭提降虽然并未落地；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 低开后冲高回落，盘中最高涨至 1654 元/吨，最终收盘于 1618 元/吨，-7 元/吨，涨跌幅-0.43%，成交量 137.3 万手，持仓 84 万手，-7796 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 471219 手 (-1342)，前二十名空头持仓量为 588147 (-1998)，多减空减。



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，个别地区小幅调降，现货市场交投气氛较为平淡。

基差方面：主力合约基差 206 元/吨，环比-5 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。

盘面上，今日玻璃低开后冲高回落。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，需求仍有支撑，短期玻璃区间震荡思路对待，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 1884 元/吨，最终收盘于 1841 元/吨，-16 元/吨，-0.86%。主力成交量 207.9 万手，持仓 94.8 万，-22681 手。持仓方面，今日纯碱 2401 合约前二十名多头持仓为 508174 手，-3096 手；前二十名空头持仓为 543013，-13798 手，多减空减。



现货方面：今日国内纯碱价格稳中偏强，沙河地区纯碱主流价 2400 元/吨，较上个交易日持平。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 559 元/吨，基差+16 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、青海昆仑检修、青海发投降负，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，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，今日纯碱高位震荡，最终收阴，近强远弱。短期看偏强的基本面依旧对纯碱价格有较好支撑，现货价格稳中有涨，但是期货盘面上拉涨过快，警惕市场情绪转变带来的回落风险。中长期产能投放压力较大，仍是偏空。操作上，前期多单减仓保护盈利。近期关注供给端新产能产出情况。

尿素：

期货市场：尿素主力合约平开于 2145 元/吨，最低回踩 2136 元/吨后强势上行，封于涨停板 2269 元/吨，UR2401 合约涨幅 7.03%，成交量持仓量环比均有增持，从主力席位来看，前二十名席位多空均有增持，多头席位来看，前五名席位中除



广发期货减持 1443 手外，其他席位增仓 2000-4000 手，不过多头席位方正中期大幅减仓 8430 手，改为增加空头席位 5540 手；空头席位中，东证期货大幅减仓 9553 手，其他席位增减均有，不过前二十名席位总体以增仓为主。

国内尿素现价涨跌互现，内贸需求形势一般，出口港发往港口订单仍有补充，高端报价回落而低端报价略有上行。不过期货市场封于涨停板，可能会干扰现货价格回调，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2460-2530 元/吨，少数厂报价略高。

今日尿素期货收盘封于涨停板，而现货价格涨跌互现，尿素基差没想到是以期价大涨而回归。以山东地区价格为基准，尿素 1 月合约基差 271 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 23 日国内尿素日产大约 16.8 万吨，环比继续增加 0.1 万吨，开工率大约 71.1%，同比偏高 3.1 万吨。尽管山西晋城部分尿素工厂限产 30%，市场对于供应的担忧有所加剧，但是今日河北正元黄骅正在复产，后续山东瑞星也有复产计划，整体供应反而环比上升，可见山西晋城限产对供应的影响相对有限且可控。

尿素期价强势封于涨停，需求预期提前兑现后，市场开始关注供应端变化，山西晋城部分尿素工厂限产 30%，加上煤矿重大安全事故影响，引发市场对供应端的担忧；此外，尿素主力高基差面临回归，配合短期利多题材支撑，期价涨势失控，封于涨停板。不过，晋城限产暂定 1 周左右，短时间限产对同比明显偏高的日产影响相对可控，并且前期检修的装置复产，日产规模不降反增，对比近期复产与检修装置来看，预计尿素供应稳定；而国内需求来看，正处于尿素传统农需淡季，尽管复合肥仍有少量原材料采购、工业板材需求略有复苏，但整体内贸需求表现一般，尿素现价上行或缺乏需求端的配合，不宜过渡乐观。尿素期价强势运行，在 2150-2180 震荡平台上方将偏强运行，但后续基差回归大概率以现价松动为主，期价继续上行空间也需谨慎。



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。