

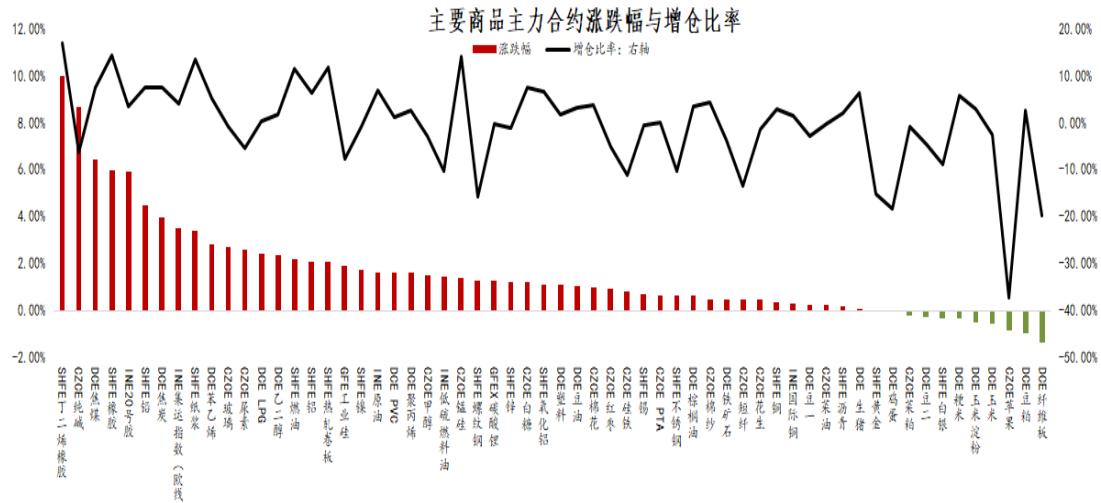
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/9/1

期市综述

截止9月1日收盘，国内期货主力合约大面积飘红，丁二烯橡胶（BR）封涨停，涨幅9.97%，纯碱涨超8%，焦煤涨超6%，橡胶封涨停，涨幅5.99%，20号胶（NR）涨近6%，沪铅涨超4%，焦炭涨近4%，集运指数（欧线）、纸浆涨超3%，苯乙烯（EB）、玻璃、尿素涨近3%。跌幅方面，豆粕、苹果跌近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.57%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.81%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.13%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.05%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.23%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.30%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.46%。

资金流向截至 15:05，国内期货主力合约资金流入方面，焦煤 2401 流入 9.65 亿，橡胶 2401 流入 8.63 亿，锰硅 2311 流入 5.86 亿；资金流出方面，沪深 300 2309 流出 20.53 亿，中证 500 2309 流出 17.74 亿，中证 1000 2309 流出 11.36 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31日）美国商务部最新数据显示，美国7月PCE（个人消费支出）物价指数同比从6月的3%反弹至3.3%，符合预期，创2022年6月以来最大同比增幅；剔除食物和能源后的核心PCE物价指数同比增速从6月的4.1%略上升至4.2%，符合预期；7月份服务业通胀环比增长0.4%，为年初以来最大环比涨幅；商品通胀环比下降0.3%，为自2022年以来最大的环比下降；服务业通胀在很大程度上停留在高位，意味着降通胀斗争可能是缓慢而艰难的；本周四拜登政府正式要求美国国会提供短期融资方案，以避免10月1日美国联邦政府关门，但这引发了与众议院共和党人在支出问题上的激烈斗争，截止目前美国国会尚未批准通常为政府提供资金的12项年度支出法案中的任何一项。目前市场密切关注本周五公布的8月份非农就业数据，并以此判断美联储下一步动向。根据芝商所的FedWatch工具，交易员对美联储9月政策会议暂停加息的预期仍为88.5%，而对美联储11月维持利率不变的押注为51%。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）：

今日沪指早间开盘后维持震荡偏强走势，创业板指走势稍弱；消息面，荷兰最新芯片出口管制措施今天生效，ASML确认，TWINSCAN NXT：2000i及后续推出的浸润式光刻系统的出口许可证申请；海尔正在筹划造车，进入整车领域，推出自有品牌的汽车产品；截至8月31日，除已公告拟延迟披露和退市公司外，我国境内股票市场共5206家上市公司披露2023年半年度报告。2023年上半年境内股票市场上公司共实现营业收入35.39万亿元，同比增长1.61%；实现净利润3.19万亿元，同比下降3.38%；整体看，存贷款利率下调很有可能利好近期股市，

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。



房地产市场多个新政已经落地，市场正在积蓄反弹能量；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：

本周四公布的美国 7 月 PCE 同比反弹至 3.3%，符合预期；核心 PCE 上升至 4.2%，符合预期；数据令美联储年内继续加息的预期下降；美元指数维持 103.50 附近，伦铜反弹至 8500 美元/吨上方；昨日伦铜收跌 0.37% 至 8437 美元/吨，沪铜主力合约收至 69230 元/吨；昨日 LME 库存增加 3675 至 102900 吨，增量主要来自欧洲和北美，注销仓单比例维持低位，LME0-3 贴水 18 美元/吨。海外矿业端，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）；该公司表示，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。国内铜下游，据 SMM 统计 8 月仅有 1 家冶炼厂有检修计划，再加上前期检修的冶炼厂陆续复产和新厂投产后产量的释放，而且在没有原料紧张的限制下，料 8 月全国总产量将大幅增加，其中内蒙某冶炼厂复产带来的增量约占 48%。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。数据显示，9 月有 6 家炼企检修，10 月有 3 家炼企检修，11 月有 1 家，12 月暂时没有。据 SMM 调研，本周主要大中型铜杆企业开工率为 68.71%，较上周下降 0.62 个百分点。8 月新增风电项目将带动用铜量 31.5 万吨，低于 7 月的 55.15 万吨。8 月新增光伏项目将带动用铜量 29 万吨，低于 7 月的 73.9 万吨。国家能源局数据显示，7 月电网工程投资完成额为 2473 亿元，累计同比+10.4%。7 月电源工程投资完成额为 4013 万亿元，累计同比+54.4%。SMM 调研数据预测 8 月铜管开工率为 77.66%，环比减少 3.00 个百分点。整体看，全球铜市供需紧张局面持续支撑铜价，但国内复苏力度偏弱限制铜价涨幅；今日沪铜主力运行区间参考：69200-70100 元/吨。

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。



碳酸锂：

期货方面：碳酸锂整体今日震荡上行。今日主力 LC2401 开盘小幅震荡上涨，午盘后有略有震荡回调，涨跌幅+1.25%。收涨于 186750 元/吨，成交量为 75908 手，持仓量为 29406 手，-124 手。

现货方面：根据 Mysteel 数据，，今日富宝碳酸锂指数报 198166 元/吨，下跌 2000 元/吨，电池级碳酸锂报 207500 元/吨，下跌 2000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 198500 元/吨，下跌 2000 元/吨。

产业方面：据富宝资讯，截止 9 月 1 日，氢氧化锂指数报 186666 元/吨，下跌 2000 元/吨。锂辉石（非洲 SC5%）报 1450 美元/吨，下跌 30 美元/吨；锂辉石（中国 CIF6%）报 3190 美元/吨，下跌 20 美元/吨；锂辉石指数（中国 SC5%-6%）报 17350 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li20<8%）报 19900 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li20<5%）报 5540 元/吨，持平；升贴水（相比 2401 合约）报 15200 元/吨，下跌 4600 元/吨。

基差方面：主力合约电池级碳酸锂基差为 20750 元/吨，主力合约工业级碳酸锂基差为 11750 元/吨，目前基差较大且主力合约交割过远。

供需错配，行情走低加剧交易冷淡情绪，市场持续观望。基本面分析来看，供应方面，矿端远期供给宽松局面未变，锂矿生产稳定，投产爬坡顺利，当前供大于求格局不变。锂精矿价格走弱带动碳酸锂生产成本下降，但现货价格回落幅度更大，碳酸锂生产毛利进一步下跌，部分企业生产利润已经为负，部分外购矿企业减少或停止生产，必然对供应端是个扰动。需求方面，由于碳酸锂价格的持续下行，市场心态弱势，导致下游采购越发谨慎，市场散单成交气氛维持寡淡，现货市场成交冷淡，整体维持观望。锂盐端，部分锂盐厂迫于矿石成本压力，挺价情绪加重，部分厂家开始增加代加工业务比例，今日市场有少量散货抛售，电池级碳酸锂逼近 20 万元/吨，但下游材料厂订单量无明显好转，头部有减产现象，整体看空氛围较重，接货意愿不强。上游因库存维持高位而面临出货压力，挺价情绪有所减弱。下游维持去库，需求弱的预期逐步得到确认，对于今年旺季延后甚至“旺季不旺”的担忧使得市场情绪整体趋弱。市场看空情绪依旧明显，弱预



期与弱现实共振，但当下趋势性动力仍然不足，呈现短期或偏区间震荡。真正结构格局打破的时候还未出现，情绪收缩以及阶段性盘面震荡，操作上建议空单考虑逢低减仓止盈。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2310 合约上涨 1.63% 至 654.1 元/吨，最低价在 644.1 元/吨，最高价在 655.5 元/吨，持仓量增加 2217 手至 32944 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。

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 30 日凌晨美国 API 数据显示，美国截至 8 月 25 日当周原油库存减少 1148.6 万桶，预期为减少 290 万桶。汽油库存增加 140 万桶，预期为减少 135 万桶；精炼油库存增加 11.4 万桶，预期为增加 246 万桶。8 月 30 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 8 月 25 日当周原油库存减少 1058.4 万桶，预期为减少 326.7 万桶。汽油库存减少 21.4 万桶，预期为减少 93.3 万桶；精炼油库存增加 123.5 万桶，预期为增加 18.9 万桶。EIA 成品油库存增加，不过原油库存大幅下降，且降至 2022 年 12 月以来最低水平。

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持续，汽柴油价差高位，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%。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

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。



/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，市场预计将继续延长自愿减产。美国原油库存继续下降，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，不过伊朗原油出口仍在增加，关注伊朗原油出口情况，建议原油多单轻仓持有。

塑料：

期货方面：塑料 2401 合约震荡上行，最低价 8337 元/吨，最高价 8453 元/吨，最终收盘于 8420 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 1.10%。持仓量增加 8308 手至 449112 手。

PE 现货市场多数上涨，涨跌幅在-0 至+100 元/吨之间，LLDPE 报 8350-8600 元/吨，LDPE 报 9400-9700 元/吨，HDPE 报 8900-9250 元/吨。

基本面上看，供应端，镇海炼化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 90.4%，较去年同期低了 0.2 个百分点，目前开工率处于中性偏高水平。

需求方面，截至 9 月 1 日当周，下游开工率回升 0.84 个百分点至 46.12%，较去年同期低了 1.04 个百分点，低于过去三年平均 7.37 个百分点，开工率处于低位，不过棚膜订单继续增加，关注政策刺激下的需求改善情况。

周五石化库存增加 4.5 万吨至 63 万吨，较去年同期持平，月底石化考核结束，石化库存增加，目前石化库存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 11 合约上涨至 87 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。

宏观政策刺激政策继续释放，降低存量首套住房贷款利率，统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限，下调外汇存款准备金率等，制造业信心增加，



PMI 数据向好，加上原油等成本推动，下游需求环比小幅走好，但仍处同期低位，关注继续上行空间。预计塑料偏强震荡。

PP：

期货方面：PP2401 合约震荡上行，最低价 7757 元/吨，最高价 7884 元/吨，最终收盘于 7851 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 1.59%。持仓量增加 12896 手至 493396 手。

PP 品种价格多数上涨。拉丝报 7700-7950 元/吨，共聚报 7900-8050 元/吨。

基本面上看，供应端，新增天津渤化等检修装置，不过京博二线等检修装置重启开车，PP 石化企业开工率环比增加 0.12 个百分点至 80.50%，较去年同期高了 4.3 个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 9 月 1 日当周，下游开工率回升 0.67 个百分点至 48.14%，较去年同期高了 0.58 个百分点，BOPP 订单与库存情况好转，不过整体下游开工率仍处于历年同期低位，塑编新增订单不佳，关注政策刺激下的需求改善情况。

周五石化库存增加 4.5 万吨至 63 万吨，较去年同期持平，月底石化考核结束，石化库存增加，目前石化库存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 11 合约上涨至 87 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比上涨 5 美元/吨至 830 美元/吨。

宏观政策刺激政策继续释放，降低存量首套住房贷款利率，统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限，下调外汇存款准备金率等，制造业信心增加，PMI 数据向好，加上原油、丙烷等成本推动，下游需求环比小幅走好，但仍处同期低位，关注继续上行空间。预计 PP 偏强震荡。

沥青：

期货方面：今日沥青期货 2311 合约上涨 0.16% 至 3762 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3738 元/吨，最高价 3797 元/吨，持仓量增加 4965 至 241172 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升 0.8 个百分点至 46.1%，较去年同期高了 8.0 个百分点，处于历年同期中性略偏高位置。1 至 7 月全国公路建设完成投资同比增长 8.1%，累计同比增速继续回落，其中 7 月同比增速仅有 3.91%。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。下游各行业厂家开工率涨跌互现，但处于历年同期低位。

库存方面，截至 9 月 1 日当周，沥青库存存货比较 8 月 25 日当周环比下降 0.3 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 3790 元/吨，沥青 11 合约基差下跌至 28 元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比上升 0.8 个百分点至 46.1%，处于历年同期中性略偏高位置。下游各行业厂家开工率涨跌互现，但处于历年同期低位。仍需关注沥青下游实质性需求，沥青库存存货比小幅回落，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 增仓震荡上行，最低价 6267 元/吨，最高价 6399 元/吨，最终收盘价在 6390 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 1.62%，持仓量最终增仓 8378 手至 675208 手。



基本面上看：供应端，PVC 开工率环比增加 0.49 个百分点至 72.19%，其中电石法开工率环比减少 0.35 个百分点至 72.05%，乙烯法开工率环比增加 3.03 个百分点至 72.61%，开工率小幅增加，处于历年同期偏低水平。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。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”，央行与金融监管总局发布通知降低存量首套住房贷款利率，统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限，市场对政策预期乐观。

截至 8 月 28 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 4.80%，但仍处于近年来同期最低，关注后续成交情况。

库存上，社会库存继续小幅下降，截至 9 月 1 日当周，PVC 社会库存环比下降 0.95% 至 45.80 万吨，同比去年增加 29.89%。

基差方面：9 月 1 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6260 元/吨，V2401 合约期货收盘价在 6390 元/吨，目前基差在 -130 元/吨，走弱 89 元/吨，基差处于偏低水平。

总的来说，供应端，PVC 开工率环比增加 0.49 个百分点至 72.19%，处于历年同期偏低水平。外盘价格调涨，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，社会库存继续小幅下降，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，PVC 关注前高附近压力。



生猪：

现货市场，据涌益咨询，今日北方市场价格涨跌调整。东北市场消费端维持弱势运行，且月底宰量不及预期，导致集团场价格下调。河南地区供应端受月初出栏量窄幅下滑以及养殖端情绪影响，对猪价形成一定支撑，屠企端话语权较弱，生猪最终成交价格偏强。预计周末北方市场猪价或窄幅调整为主。

今日南方市场价格大片走低。整体市场标猪猪源供应充足，反观市场消费带动力力较弱，对猪价形成较大利空，供强需弱下导致猪价下滑。预计周末南方市场猪价或稳中窄幅波动为主。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2311 低开低走震荡偏强，收盘录得 0.06% 的涨幅，收盘价报 16840 元/吨。其他合约均上涨，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少量增仓。消费不及预期，上游认价销售增加，压栏惜售情绪减缓，生猪反弹无力但开学备货相抵消，猪价上下波动幅度较小，供需相对制衡。随着季节转换，市场对后市价格仍抱有期待，存在价格支撑，关注未来需求扭转情况，短期观望。

棉花：

9 月 1 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价+86，报 17567 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+170，报 18662 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 25007 元/吨，稳定；纺纱利润为-521.2 元/吨，减少 187 元/吨。内外棉价差扩大 84 元/吨为 1095 元/吨。

消息上，USDA 最新干旱报告显示，截至 8 月 29 日当周，约 37% 的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为 32%，去年同期为 47%。

据美国农业部(USDA)报告显示，截至 8 月 24 日，2023/24 年度美国陆地棉出口净签约量+13377 吨，上周为 8468 吨，其中中国签约-174 吨，上周为 6894 吨；出口装运量 46609 吨，其中运往中国 29130 吨，此前为 24387 吨；对中国未装船量为 245404 吨，上周为 274708 吨。库存方面，据 Mysteel，截止 8 月 25 日，



棉花商业总库存 138.53 万吨，环比上周减少 11.06 万吨。其中，新疆地区商品棉 75.54 万吨，周环比减少 8.5 万吨。内地地区商品棉 34.39 万吨，周环比减少 3.06 万吨；进口棉花主要港口总库存 28.6 万吨，前值为 28.5 万吨。

下游方面，截至 8 月 25 日当周，纱线库存天数 25.9 天，环比+0.5 天；开机率 74.9%，环比持平；纺企棉花折存天数为 27.4 天，环比-0.3 天。

纺织方面，终端订单好转，织企开机回升。截至 8 月 25 日当周，下游织厂开工率为 41.3%，环比+2.1%。产成品库存天数为 30 天，环比-2.38 天。纺织企业订单天数为 13.16 天，前值为 10.69 天。

截至收盘，CF2401，+0.96%，报 17790 元/吨，持仓+25059 手。今日，郑棉震荡攀升。

国内棉花商业库存去化较快，新季棉减产背景下市场对新棉价格仍有较高预期。目前尽管北疆棉花生长相对偏慢，但整体长势良好，南疆棉田整体发育良好，棉花单产有望上浮。据了解，新疆轧花厂对于今年下游需求有担忧，籽棉收购偏于谨慎，中长期上行趋势或被削弱，或陷入高位震荡局面。

国外方面，美棉产区旱情严峻，优良率下调，干旱面积增加，美棉盘面震荡偏强。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，销售压力大；织厂订单继续保持升势，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，商业棉库存较难产生缺口，同时工厂外棉占比持续提升。

整体来看，供需矛盾依然较大，多头高位注意风险，多单少量持有。



豆粕：

豆粕现货方面，截至 9 月 1 日，江苏地区豆粕报价 4950 元/吨，较上个交易日持平。盘面压榨利润，美湾 10 月交货为-176 元/吨；美西为-182 元/吨、巴西 10 月交货为-176 元/吨。

现货方面，8 月 31 日，油厂豆粕成交 8.26 万吨，较上一交易日+3.76 吨，其中现货成交 5.26 万吨，远月基差成交 3 万吨。

消息上，USDA 最新干旱报告显示，截至 8 月 29 日当周，约 40% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 38%，去年同期为 21%。

国内原料方面，截至 8 月 25 日，国内进口大豆到港量为 227.5 万吨，较此前一周+97.5 万吨；油厂大豆库存 545.3 万吨，环比+56.95 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 24 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为-5.1 万吨，前一周为 36.5 万吨，其中中国签约 10.6 万吨；2023/2024 年度大豆净销售 112.4 万吨，前一周为 121.8 万吨；2023/2024 年度对中国大豆未装船为 550 万吨，前一周为 510.7 万吨。

南美端，排船方面，截止到 8 月 31 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 631 万吨，较上一期-8 万吨。

发船方面，截止到 8 月 31 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 578 万吨，较前一周增加 137 万吨。

供给端，昨日主要油厂开机率 63.8%。截至 8 月 25 日当周，油厂豆粕产量为 135.7 万吨，周环比-11.73 万吨；未执行合同量为 449.67 万吨，环比-63.93 万吨；需求方面，豆粕表观消费量为 137 万吨，环比-10.32 万吨；豆粕库存为 65.18 万吨，周环比-1.34 万吨。



下游提货方面，昨日提货量为 14.91 万吨，此前为 17.03 万吨，整体延续放缓趋势。饲料加工企业库存天数环比回升，截至 8 月 25 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 9.28 天，此前为 9.11 天；饲料库存可用天数为 28.76 天，此前一周为 28.7 天，整体稳定。

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 4105 元/吨，-0.94%，持仓+45822 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，核心主产州爱荷华州表现仅略好于去年，明尼苏达南部作物情况较差，PF 巡查单产低于美国农业部预期。8 月下旬美豆产区面临高温少雨，继续施压单产。美国大豆销售有所回落，阿根廷出口停滞，中期整体对美豆依然持震荡偏强观点。巴拿马运河运力下降问题升温，目前并非美豆发运旺季，持续关注进展。

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。随着大豆通关量增加，油厂供应有所恢复；下游前期备货基本完成，短期需求有回落压力，短期盘面或有调整诉求，01 合约多单逢高减仓，适量继续持有。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 9 月 1 日，广东 24 度棕榈油现货价 7970 元/吨，较上个交易日-30。库存方面，截至 8 月 25 日当周，国内棕榈油商业库存 64.66 万吨，环比+0.71 万吨；豆油方面，主流豆油报价 9060 元/吨，较上个交易日-70。

现货方面，8 月 31 日，豆油成交 32000 吨、棕榈油成交 10070 吨，总成交较上一交易日+27610 吨。

消息上，印度 8 月降雨量创下（至少）1901 年以来最低纪录，引发了人们对农作物产量下降和政府可能出台更多出口限制的担忧。根据印度气象局的数据，印度本月降雨量为 629.7 毫米，比正常水平低 36%，6 月至 8 月的总降雨量比平均水平低 10%。



供给端，昨日主要油厂开机率 63.8%。截至 8 月 25 日当周，豆油产量为 32.63 万吨，周环比-2.83 万吨；豆油表观消费量为 35.18 万吨，环比-1.95 万吨；库存为 102.81 万吨，周环比-2.55 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7952 元/吨，+0.63%，持仓+17306 手。豆油主力收盘报 8590 元/吨，+1.04%，持仓+21392 手。

供应方面，棕榈油到港增加，需求疲软，去库中断；国内油厂供应边际回升，库存回落。9 月进入集中备货期，关注下游消费、备货节奏。日本核污水入海，西太平洋多个台风生成，可能影响国内到港节奏，油籽、油脂等供应存在一定隐忧。

国外方面，随着厄尔尼诺影响减弱，利于增产推进。需求端，从 ITS 公布的高频数据看，8 月出口略显疲态，但随着印度排灯节临近，以及其国内较差的天气状况，备货、进口需求或激增。供应端，受台风云系影响，马来收割工作或受阻；印尼中部、南部将保持干燥，利于产量形成，延续 7-8 月的供需宽松形势。

印尼库存压力削减、马来库存压力不大，年内产量表现也差强人意，棕榈油抛压整体有限。美豆优良率回落，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，偏多思路对待。

盘面上来看，棕榈油、豆油日内震荡偏强运行。操作上，油脂多单逢高减仓，其余多单继续持有，逢低回补，滚动操作。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2401 合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于 3813 元/吨，+65 元/吨，涨跌幅+1.73%，成交量为 81.4 手，持仓量为 131.7 万手，+92826 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 793017，+42364 手；前二十名空头持仓为 824948，+60420 手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢普遍上涨，涨幅 0-40 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 3770 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。上个交易日建材成交表现偏弱。



基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-8 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 9 月 1 日，螺纹钢周产量 258.73 万吨，-4.72 万吨，同比-11.9%；表需为 267.53 吨，-15.92 万吨，同比-10.2%；库存方面，螺纹钢社库 581.6 吨，-7.81 吨，厂库 195.88 万吨，-1.05 万吨，总库存去化。

螺纹钢产量延续回落，长短流程均有减量，短流程亏损仍较大，钢厂盈利率连续四周下滑，预计短期螺纹钢产量仍稳中趋降。螺纹钢表需在连续两周回升后再度下滑，高频成交数据偏弱，实际需求仍疲弱。短期，其他品种成材仍有利可图，负反馈条件暂时还不成熟；粗钢平控是钢厂实现减产的另一个途径，目前多地钢厂接到平控通知，但是执行效果还未体现在铁水数据上。转入旺季需求有回升预期，但是从目前地产、基建等终端行业的表现看，旺季需求有不及预期的可能性。

宏观层面考虑，近期政策密集释放，逆周期调节力度加大，特别是地产方面如“认房不认贷”和存量房贷款利率下调等利好政策开始实质性落地，宏观情绪明显好转，带动黑色系整体偏强运行。综上，我们认为短期宏观情绪带动下成材震荡偏强运行，但是能否脱离区间震荡行情还需看到基本面的配合。铁水高位状态下，原料端相对强势，短期盘面利润仍有收缩压力，还需关注铁水拐点的到来。操作上，成材短线逢低偏多操作。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2401 高开后震荡偏强运行，最终收盘于 3935 元/吨，+79 元/吨，涨跌幅+2.05%，成交量 68.9 万手，持仓量为 71.3 手，+83137 手。持仓方面，今日热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 438835，+41078 手；前二十名空头持仓为 510126，+65748 手，多增空增。

现货方面：今日国内热卷上涨为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3940 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-5 元/吨，基差-35 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 9 月 1 日，热卷产量 320.1 万吨，+2.1 万吨，同比+4.18%；表观需求量 321.4 万吨，+5.25 万吨，同比+1.73%；厂库 86.15 万吨，-0.15 万吨，社库 289.18 万吨，-1.12 万吨，总库存为 375.3 吨，-1.27 万吨。

热卷产需双增，库存小幅去库。产量连续四周回升，目前处于近几年同期中等水平，热卷利润相对好于螺纹，铁水有转产预期，预计粗钢平控落地前，热卷产量保持在中高水平。近几日高频成交数据下滑，前期成交回暖未能持续，下游采购仍较为谨慎。8 月制造业 PMI 指数回升至 49.7，连续三个月回升，生产指数回升 1.7 个百分点至 51.9，新出口订单指数回升 0.4 个百分点至 46.7，整体上制造业产需双增；稳增长、扩内需政策持续落地，制造业需求有望逐渐回暖。短期看，供应压力相对较大，高位库存去化仍较难。

盘面上，今日市场延续乐观情绪，黑色系偏强运行，热卷放量上涨。短期看基本面变动有限，上方空间继续受弱现实压制，短期宏观情绪带动下，热卷或继续震荡偏强运行，上方空间还需关注后续基本面的配合情况。操作上，逢低偏多。近期关注实际需求力度和粗钢平控落地执行情况。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约高开后震荡运行，最终收盘于 845.5 元/吨，+4 元/吨，涨跌幅+0.48%。成交量 60.5 万手，持仓 70.66 万，-26844 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 437210，-11453 手，前二十名空头持仓为 393064，-11241 手，多减空减。

产业方面：外矿方面，8 月 21 日-8 月 27 日，全球铁矿石发运总量 3289.1 万吨，环比增加 32.1 万吨，澳洲发运量 1816.0 万吨，环比减少 23.3 万吨；巴西发运量 911.1 万吨，环比增加 82.8 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2487 万吨，环比增加 249.5 万吨。截至 8 月 25 日，国内 126 家铁精粉产量 42.88 万吨/日，环

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。



比+0.09 万吨/日，产量高位运行。需求端，根据钢联数据，截至 9 月 1 日当周，日均铁水产量 246.92 万吨，环比+1.35 万吨，铁水创年内新高，增量主要来自华北地区，东北地区有所减量。

基本面上，铁矿石供给端波动较大，中长期趋于宽松的格局不变。需求端，铁水、疏港以及钢厂日耗处于高位，短期铁矿石需求仍有韧性。目前多地钢厂有接到平控通知，但实际效果暂未体现在铁水数据上，平控兑现力度还需观察，短期需求仍保持刚性，但钢厂盈利率连续四周下滑，过半钢厂亏损，后续钢厂生产积极性或受限，预计铁水上方空间有限。库存方面，到港回升，疏港高位有所回落，港口小幅累库，从发运来看，到港有望维持在中高水平，后续港口库存压力将逐渐加大。

盘面上，今日铁矿石高开后震荡盘整，涨幅收窄。短期看，宏观情绪好转带动黑色系上行，供需格局较好配合上乐观的市场情绪，铁矿石或仍偏强。中长期看，粗钢平控落地概率较大，供给趋于宽松，中长期偏空。需要关注的是，粗钢平控、钢厂主动检修等消息仍在持续扰动，价格反弹至高位，市场也有一定的畏高情绪。操作上，可逢低轻仓短多，注意控制仓位。近期关注粗钢平控和铁水走势。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG2401 高开后震荡偏强运行，最终收盘于 1812 元/吨，+48 元/吨，涨跌幅+2.72%，成交量 270.8 万手，持仓 85.5 万手，-8626 万手。持仓方面，FG2401 合约前二十名多头持仓量合计 503558 手 (-18615)，前二十名空头持仓量为 470356 (-12342)，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 1864 元/吨（环比+16 元/吨），国内大部分地区价格上涨，湖北地区价格下调，现货市场交投气氛较好。

基差方面：主力合约基差 52 元/吨，环比-28 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。



利润方面：9月2日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润260元/吨，环比下降141元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润324元/吨，环比下降112元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润544元/吨，环比下降143元/吨。

供给方面：9月2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82.97%，环比+0.6%。全国浮法玻璃产量118.77万吨，环比+0.73%，同比+0.74%。

库存方面：9月2日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存4428.1万重箱，环比增加143.4万重箱，环比+3.35%，同比-38.79%。折库存天数18.7天，较上期+0.5天。

供给端近期无产线点火和放水，前期点火产线逐渐产出，玻璃产量延续回升态势。下游近期补库意愿回暖，玻璃产销好转，现货价格也稳中偏强。盘面上，地产政策带来的乐观情绪延续，玻璃延续反弹，收盘再创新高。短期看，宏观情绪好转加上旺季阶段有一定的补库预期，技术面上也突破前期压力区间，预计玻璃或继续偏强运行；但产销可持续性有待关注，基差也已有较好修复，操作上谨慎追多，把握回调后逢低短多的机会。近期关注玻璃产销状况。

纯碱：

期货方面：纯碱主力SA2401合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于2053元/吨，+164元/吨，+8.68%。主力成交量296.2万手，持仓83.7万，-53269手。持仓方面，今日纯碱2401合约前二十名多头持仓为472057手，+10097手；前二十名空头持仓为462336，-8891手，多增空减。

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3250元/吨，较上个交易日+250元/吨。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为1197元/吨，基差+84元/吨，目前基差处于历年同期偏高水平。



供给方面：周内纯碱产量 56.92 万吨，环比-0.09 万吨，跌幅 0.15%。轻质碱产量 26.57 万吨，环比-0.13 万吨。重质碱产量 30.36 万吨，环比+0.04 万吨。周内纯碱整体开工率 81.32%，上周 81.44%，环比-0.12 个百分点。其中氨碱的开工率 71.61%，环比-2.59 个百分点，联产开工率 88.96%，环比+1.35 个百分点。

库存方面：8 月 31 日当周，国内纯碱厂家总库存 14.13 万吨，环比-0.47 万吨，跌幅 3.22%。其中，轻质纯碱 8.46 万吨，环比-1.14 万吨，重碱 5.67 万吨，环比+0.67 万吨。库存可用天数 1.4 天，环比-0.06 天。

需求方面：8 月 31 日当周，出货量为 57.39 万吨，环比-1.49 万吨；纯碱整体出货率为 100.83%，环比-2.45 个百分点。

供给端纯碱产量略有回落，目前检修力度尚可，新产能释放较为缓慢，短期预计供应偏紧问题难以得到有效缓解，远兴和金山新产能产出情况有待关注。出货有所回落，整体产销率仍过百，库存延续下滑。库存水平处于历年绝对低位，现货资源偏紧，待发订单增加，部分企业控单或封单，现货价格偏强运行。

盘面上，今日纯碱延续偏强态势，10、11、12 合约涨停，仍是近强远弱的格局。短期看供需格局仍偏紧，现货价格坚挺，期货仍有较大幅度贴水；同时市场“小作文”频出、交易风控加严，多空博弈加剧，市场情绪转换频繁，盘面波动剧烈，建议短线观望或者轻仓参与。中长期，投产压力仍较大，供需格局趋于宽松，但是远月合约贴水幅度较大，现货供需缺口还未修复，短期不建议做空，还需等待累库节点的到来。关注供给端新产能产出情况。



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。