



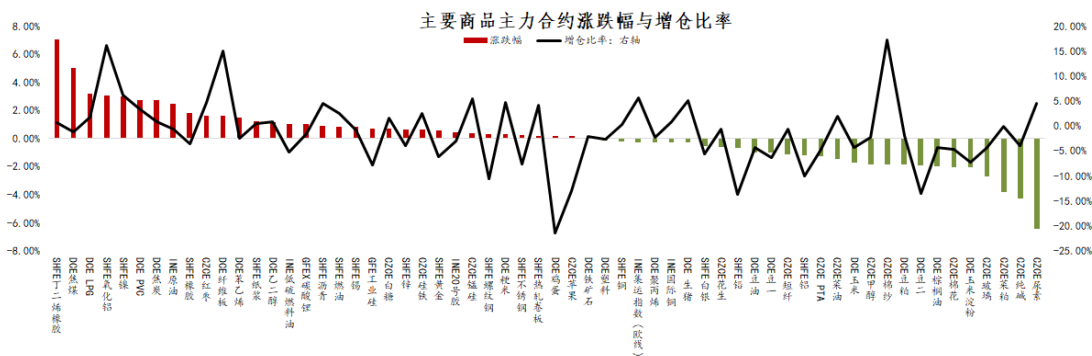
冠通每日交易策略

制作日期：2023/9/4

期市综述

截止9月4日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，丁二烯橡胶（BR）涨超6%，焦煤涨超5%，氧化铝、沪镍、液化石油气（LPG）涨超3%，聚氯乙烯（PVC）、原油、焦炭涨超2%。下跌方面，尿素跌超6%，纯碱跌超4%，菜粕跌超3%，棉花、淀粉、玻璃跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.67%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.89%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.45%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.65%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.10%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.19%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.70%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，上证50 2309 流入7.97亿，中证1000 2309 流入7.37亿，沪深300 2309 流入6.77亿；资金流出方面，纯碱 2401 流出8.93亿，沪铝 2310 流出6.39亿，螺纹钢 2310 流出5.84亿。



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：

上周五（9月1日）I公布的美国8月ISM制造业指数（PMI）上升至47.6，预期47；数据创六个月新高，虽然仍位于萎缩区间，且为连续10个月萎缩；上周五公布的美国8月Markit制造业PMI终值47.9，预期47；标准普尔全球市场情报公司首席商业经济学家表示：……订单下降的速度快于工厂减产的速度，这表明企业需要在不久的将来继续缩减产量；对近期前景的日益悲观情绪打击了招聘，并导致采购活动进一步大幅回落。上周五美国劳工统计局数据显示，美国8月非农新增就业18.7万人，预期17万人，修正后6月和7月新增就业人数合计较修正前低11万人；今年来的每个月非农就业人数都有所下修；8月失业率意外飙升至3.8%，创去年2月以来新高，预期3.5%；失业人数增加51.4万人，达到640万人；8月平均每小时工资同比为4.3%，符合预期；劳动力参与率达到62.8%，创造自2020年2月疫情袭击以来的最高水平；据CME“美联储观察”（FedWatch），非农就业数据发布前，市场普遍预计美联储9月不加息的概率为89%，11月加息25个基点的概率为41%；在非农数据发布后，市场预计美联储9月不加息的概率升至93%，11月加息25个基点的概率降至31%。目前金银在本轮加息基本结束、美政府债台高筑和美国银行业危机并未真正结束的冲击中剧烈波动，但美国经济再次进入衰退的事实继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：

今日三大指数早间震荡走高，沪指、深成指均涨超1%；消息面，当前塔里木盆地勘探开发全面进入超深层，已建成我国最大超深层油气生产基地；工信部：力争2023-2024年电力装备行业主营业务收入年均增速达9%以上；整体看近房地产、资本市场改革相关的一揽子稳增长、稳预期政策密集出台，在积极信号催化下，A股市场初显企稳迹象；资本市场在经历前期调整后，市场成交、估值、各类主

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。



体行为表现等均显示当前市场已处于历史偏底部区间，随着稳增长政策陆续实施、上市企业盈利底部逐渐显现，中期市场机会仍大于风险；大盘有希望带动股指期货一起有序慢牛上涨；短线股指期货判断震荡偏多。

铜：

上周五美国8月非农就业数据勉强符合预期，但失业率明显上升，市场预期9月美联储不加息，11月加息预期明显下滑；美元指数维持104上方，伦铜维持8400美元/吨上方；上周伦铜收涨1.6%至8491美元/吨，沪铜主力合约收至69570元/吨；上周三大交易所库存环比增加0.9万吨，其中上期所库存增加0.6至4.7万吨，LME库存增加0.7

至10.4万吨，COMEX库存减少0.4至2.9万吨。上海保税区库存减少0.5万吨；上周LME0-3贴水缩至21.3美元/吨，国内洋山铜溢价继续抬升，进口清关需求仍强。海外矿业端，欧洲最大铜冶炼厂兼生产商、也是全球最大铜回收商、全球领先的有色金属供应商奥鲁比斯集团（Aurubis AG）于8月31日周四晚间称，可能遭遇大规模盗窃并导致数亿欧元损失；奥鲁比斯集团本身不开采矿石，而是通过冶炼金属精矿、废金属以及来自矿商和电子产品公司的含金属回收材料开展业务。其官网称，从“30多个采矿合作伙伴和一些贸易商处”采购金属精矿。该公司在欧洲和美国的工厂每年共生产约120万吨的阴极铜，并从中生产各种铜产品，例如线材、连铸型材、轧制产品和带材，以及特种线材和铜型材及合金。公司铜产量约占欧洲的30%，以及占全球产量的3%至5%。奥鲁比斯集团的遭遇加剧了近年来全球金属行业的动荡态势，为该行业的一系列丑闻新添了一笔。近日，中金岭南在会议上表示，截至2022年底，公司在海外拥有丰富的金属资源储备，其中铜储备为126万吨；多米尼加矿业公司迈蒙矿年产200万吨采选工程项目正在按计划有序推进中。该项目预计于2024年12月达到预定的可使用状态。这一项目的进展对于中金岭南来说具有重要意义，将进一步增加公司的产能和市场竞争能力。国内铜下游，工业和信息化部印发《电力装备行业稳增长工作方案（2023-2024年）的通知》。其中提出，发挥电力装备行业带动作用，同时考虑目标可实

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。



现性，通过实施一系列工作举措，稳定电力装备行业增长，力争 2023-2024 年电力装备行业主营业务收入年均增速达 9%以上，工业增加值年均增速 9%左右。由于中国国内电力电网行业占铜需求 50%，电力电网行业稳增长政策落地将明确利好铜需求；本周沪铜主力运行参考：68500-70300 元/吨。

碳酸锂：

期货方面：碳酸锂整体今日延续震荡上行。今日主力 LC2401 低开小幅震荡上涨，午盘后有略有震荡回调，涨跌幅+1.04%。收涨于 189900 元/吨，成交量为 65613 手，持仓量为 28964 手，-442 手。

现货方面：根据 Mysteel 数据，今日富宝碳酸锂指数报 197500 元/吨，下跌 666 元/吨，电池级碳酸锂报 207500 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 198500 元/吨，持平。

产业方面：据富宝资讯，截止 9 月 4 日，氢氧化锂指数报 186666 元/吨，持平。锂辉石（非洲 SC5%）报 1400 美元/吨，下跌 50 美元/吨；锂辉石（中国 CIF6%）报 3190 美元/吨，持平；锂辉石指数（中国 SC5%-6%）报 17350 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li₂O<8%）报 19900 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li₂O<5%）报 5540 元/吨，持平；升贴水（相比 2401 合约）报 13000 元/吨，下跌 2200 元/吨。

基差方面：主力合约电池级碳酸锂基差为 17600 元/吨，主力合约工业级碳酸锂基差为 8600 元/吨，目前基差较大且主力合约交割过远。

供需错配，交易冷淡情绪维持，市场持续观望。基本面分析来看，供应方面，江西九岭锂业 9 月将进行分段式停产大检修，对应产量约 1000 余吨，后续等待更多减产消息出现，特别是外矿锂盐厂成本倒挂，料将出现类似事件以倒逼矿端降价，但目前处于盐湖投产旺季，减产总体对供应影响不大。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。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，接货意愿不强，但现货端抗

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。



跌信号开始出现。上游因库存维持高位而面临出货压力，挺价情绪有所减弱。买卖双方心里差价较大，市场交易氛围冷清，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，技术上看，碳酸锂短期反弹，或在盐厂减产刺激下拉长，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 2.48%至 664.8 元/吨，最低价在 657.6 元/吨，最高价在 671.9 元/吨，持仓量减少 166 手至 32778 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，最新非农数据公布后，美联储加息进一步降温，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

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。



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/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 合约震荡运行，最低价 8371 元/吨，最高价 8465 元/吨，最终收盘于 8385 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 0.17%。持仓量减少 11118 手至 437994 手。

PE 现货市场部分上涨，涨跌幅在-0 至+150 元/吨之间，LLDPE 报 8350-8650 元/吨，LDPE 报 9500-9850 元/吨，HDPE 报 8900-9250 元/吨。

基本面上看，供应端，茂名石化 LDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 90.9%，较去年同期高了 3.8 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。

周一石化库存增加 5 万吨至 68 万吨，较去年同期低了 1 万吨，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 88 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。

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。



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，新增订单预期向好，目前仍处同期低位，关注继续上行空间。预计塑料偏强震荡。

PP:

期货方面：PP2401 合约震荡下行，最低价 7783 元/吨，最高价 7901 元/吨，最终收盘于 7813 元/吨，在 20 日均线上方，跌幅 0.27%。持仓量减少 10774 手至 482622 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7750-7950 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。

周一石化库存增加 5 万吨至 68 万吨，较去年同期低了 1 万吨，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 88 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 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、丙烷等成本推动，下游需求环比小幅走好，新增订单预期向好，目前仍处同期低位，关注继续上行空间。预计 PP 偏强震荡。

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。



沥青：

期货方面：今日沥青期货 2311 合约上涨 0.88%至 3702 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3769 元/吨，最高价 3820 元/吨，持仓量增加 11451 至 252623 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 3800 元/吨，沥青 11 合约基差下跌至-2 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 6374 元/吨，最高价 6588 元/吨，最终收盘价在 6515 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 2.76%，持仓量最终增仓 24015 手至 699223 手。

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。



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 9 月 3 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 9.07%，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 4 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6433 元/吨，V2401 合约期货收盘价在 6515 元/吨，目前基差在-82 元/吨，走强 22 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，新增出口签单减少。下游开工环比小幅走高，但同比偏低，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，成交未向好，出口利多减弱，PVC 建议观望。

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。



甲醇：

期货市场来看，甲醇主力合约高开后震荡收跌，煤化工板块的下挫对于甲醇也形成一定的影响，回吐了上一个交易日的全部涨幅，不过相对于煤化工其他品种跌幅，甲醇的跌幅相对较为克制，仅仅收跌 1.83%，并未跌破短期均线支撑。

江苏太仓甲醇市场基差偏强，有低位买盘。稿前，现货参考商谈 2510-2515 元/吨，报盘基差参考 01 合约-55~-60 元/吨；9 下商谈基差 01 合约-32~-40 元/吨，10 下基差 01 合约-3 至-9 元/吨。

甲醇期价表现出了较强的韧性，相对于其他煤化工品种，跌幅较为克制，近期原油价格的反弹令这种强势有所延续。基本面来看，近期需求端复产较为积极，盛虹已重启，甘肃华亭目前已出产品，宁夏宝丰 MTO 上周已投产，新兴需求预期上行，而传统下游方面，临近需求旺季，预计开工有小幅提升可能，加上稳经济政策预期下，需求预期向好。不过，甲醇价格反弹后，MTO 利润亏损持续扩大，预计需求增幅或受到影响；而供应端，截止到 8 月 31 日当周，甲醇企业开工率 79.51%，环比微幅下滑 0.25%，整体仍维持在相对高位；而港口库存周环比明显增加，伊朗装置恢复生产后，华南到港明显增加，进口利润尚可情况下，预计后续到港规模稳定，港口仍有累库预期；此外，煤炭价格表现相对稳定，坑口端虽有支撑，但主要需求低迷，成本端支撑有限。综合来看，供需双增，但累库预期下，供需形势并不紧张，价格自身上行驱动不强。期货市场来看，期价在 2500 上方强势扩张，短期仍处于偏强排布，2550 上方偏强运行，谨慎对待上行空间，不宜追涨。

PTA：

期货市场：原油价格强势反弹，提振 PTA 期价高开于 6196 元/吨，成本端支撑仍在，不过需求预期正在趋于平缓，加上中期成本或难以维持高位，尽管阶段性仍有支撑，但期价走势偏弱，日内扩大回调幅度，尾盘报收于一根带下影线的光头大阴线实体，跌幅 1.24%。

现货价格：PX 价格 1097USD，PTA 原材料成本 6021 元/吨，加工费 188 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。



装置动态：上周隆众公布PTA周度开工率以及产量，截止到本周，开工率80.43%，环比增加0.28个百分点，产量129.79万吨，环比增加0.45万吨。中泰石化120万吨PTA装置目前开工负荷在8成左右；逸盛海南200万吨PTA装置，目前开工负荷8成。

原油价格反弹提振成本端再次上浮，并且需求预期向好，短期库存压力不大，聚酯开工率维持高位，且金九银十纺织需求旺季预期支撑，需求端有一定的利好支撑，成本与需求端支撑下，PTA期价维持偏强运行。不过，价格的中期形势并不乐观，一方面，目前PTA开工率维持稳定，供应并未受到低加工费影响，供应维持相对高位；另一方面，美汽油裂解价差正处于季节性回落，调油需求下降后，PX报价的强势或受到一定的制约，高利润模式下，价格面临回落压力；此外，关于需求旺季的影响，我们还要审慎对待，目前聚酯开工率已经处于相对高位，在聚酯加工利润下滑背景下，开工率继续增长空间有限，虽然纺织订单略有好转，但织造开机率并没有明显增加，聚酯产品的产销并未放大，加上9月下旬杭州亚运会可能会导致该地区生产受限，需求端提振力度可能弱于预期。目前PTA近期受成本以及需求预期支撑偏强，但实际需求具体如何，成本端面临回落情况下，价格中期形势仍面临压力。

生猪：

现货市场，据涌益咨询，今日北方市场价格趋弱运行。散户价格多偏弱，屠企有意压价操作，部分区域前期二育陆续出栏。养殖集团走势不一，主流稳弱，个别坚挺趋强。屠企反馈宰量低位震荡，消费提振有限，短期难有攀升。预计明日猪价震荡观望。

今日南方市场价格稳定居多，部分区域偏弱。养殖端，出栏节奏正常，供应压力较大；需求端，消费近期略有好转，部分区域宰量有增加。短期来看，供需处于双增状态，博弈状态加剧，预计明日猪价窄幅波动为主。

期货盘面上，生猪期货主力LH2311跳空低开，日内收复跌幅收盘录得-0.30%的涨跌幅，收盘价报16830元/吨。其他合约涨跌不一，期限结构总体呈现平水。

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。



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。供应方面，育猪成本上涨与对未来需求不足的预期，生猪出栏积极标猪出栏加快，九月开学需求提振不足，生猪价格上涨遇压力；进入九月以来需求预期落空，还需继续观察气温下降与双节支撑。多空博弈激烈，预计猪价继续在16500和17900间震荡。

棉花：

9月4日，1%关税下美棉M1-1/8到港价+401，报17567元/吨；国内3128B皮棉均价-174，报18488元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格25069元/吨，稳定；纺纱利润为-267.8元/吨，增加191.4元/吨。内外棉价差缩窄575元/吨为520元/吨。

消息上，据中国棉花信息网：中国储备棉管理有限公司定于9月4日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量20001.2021吨，共50捆。

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，截止9月1日，棉花商业总库存127.63万吨，环比上周减少10.9万吨。其中，新疆地区商品棉67.35万吨，周环减少8.19万吨。内地地区商品棉31.08万吨，周环比减少3.31万吨；进口棉花主要港口总库存29.2万吨，前值为28.6万吨。

下游方面，截至9月1日当周，纱厂纱线库存天数26.3天，环比+0.4天；开机率74.1%，环比-0.8%；纺企棉花折存天数为26.8天，环比-0.6天。

纺织方面，终端订单好转，织企开机回升。截至9月1日当周，下游织厂开工率为41.5%，环比+0.2%。产成品库存天数为29.89天，环比-0.11天。纺织企业订单天数为14.64天，前值为13.16天。

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。



截至收盘，CF2401，-2.05%，报17420元/吨，持仓-29308手。今日，郑棉高位回落。

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4日，江苏地区豆粕报价4900元/吨，较上个交易日-50。盘面压榨利润，美湾10月交货为-208元/吨；美西为-214元/吨、巴西10月交货为-208元/吨。

现货方面，9月1日，油厂豆粕成交9.02万吨，较上一交易日+0.76吨，其中现货成交4.02万吨，远月基差成交5万吨。

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；截至9月1日当周，油厂大豆库存539.78万吨，周环比-5.52万吨。根据船期预报，据钢联，预计9月份国内进口大豆到港741万吨，10月为600万吨，11月为880万吨。

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。



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，上周主要油厂开机率 61.2%，周环比+3.5%。截至 9 月 1 日当周，油厂豆粕产量为 143.78 万吨，周环比+8.09 万吨；未执行合同量为 612.28 万吨，环比+162.61 万吨；需求方面，豆粕表观消费量为 136.94 万吨，环比-0.09 万吨；豆粕库存为 72.02 万吨，周环比+6.84 万吨。

下游提货方面，上周日均提货量为 16.64 万吨，此前为 17.57 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 9 月 1 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 9.03 天，此前为 9.28 天；饲料库存可用天数为 29.4 天，此前一周为 28.76 天。

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 4032 元/吨，-1.87%，持仓-33014 手。

国外方面，国外方面，国际大豆供需矛盾日益尖锐，供应上，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。阿根廷由于旧作产量减产，大豆美元刺激作用有限。巴拿马运河干旱预计影响贸易节奏。需求上，中国需求开始回落、欧盟养殖缩减，豆粕消费下降、巴基斯坦豆粕消费减超 100 万吨，美豆强势或暂告一段落，豆粕成本端支撑有所减弱。

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。



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，但西太平洋多台风预计会再度拖累到港节奏；下游前期备货基本完成，盘面短线回落，整体上行趋势尚未改变，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4日，广东24度棕榈油现货价7810元/吨，较上个交易日-160。库存方面，截至9月1日当周，国内棕榈油商业库存67.6万吨，环比+2.94万吨；豆油方面，主流豆油报价8960元/吨，较上个交易日-100。

现货方面，9月1日，豆油成交11000吨、棕榈油成交11400吨，总成交较上一交易日-19670吨。

消息上，据印度经销商，印度8月份食用油进口量环比增长5%，达到创纪录的185万公吨；8月份棕榈油进口量环比增长3.6%，达到112万公吨，为9个月来最高水平。印度8月份大豆油进口量环比增长3.7%，达到355,000公吨；8月份葵花籽油进口量环比增长11.5%，达到365,000公吨，为7个月来最高水平。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年8月1-31日马来西亚棕榈油单产增加6.45%，出油率增加0.32%，产量增加8.3%。

供给端，上周主要油厂开机率61.2%，周环比+3.5%。截至9月1日当周，豆油产量为34.58万吨，周环比+1.95万吨；截至9月1日当周，豆油表观消费量为37.3万吨，环比+2.79万吨；库存为100.33万吨，周环比-2.72万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7750元/吨，-2%，持仓-21078手。豆油主力收盘报8402元/吨，-0.97%，持仓-28000手。

国内供应方面，棕榈油到港压力不减，需求疲软，去库不及预期；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

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。



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，利于棕榈油增产推进。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，预计延续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，马来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，美国生柴需求旺盛，北美豆油溢价偏高、地中海地区橄榄油供应紧张。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、豆油日内有所回落，棕油主力短线关注7650附近支撑，豆油关注8300附近支撑。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合约高开后先扬后抑，最终收盘于3813元/吨，+26元/吨，涨跌幅+0.69%，成交量为86.8手，持仓量为137万手，+52726手。持仓方面，今日螺纹钢RB2310合约前二十名多头持仓为801006，+10936手；前二十名空头持仓为858880，+33932手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢普遍上涨，涨幅0-60元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为3800元/吨，较上个交易日+30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30元/吨，基差+38元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。

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。



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 万吨，-15.92 万吨，同比-10.2%；库存方面，螺纹钢社库 581.6 万吨，-7.81 万吨，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。表需在连续两周回升后再度下滑，高频成交数据也偏弱，实际需求仍疲弱。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。短期，其他品种成材仍有利可图，钢厂主被动减产动力不足，负反馈条件暂时还不成熟。

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，宏观情绪偏暖提振市场信心，短期螺纹钢有望继续震荡偏强运行，但反弹高度还需看到基本面的更好配合。操作上，建议回调后短多，2401 上方关注 3890 附近压力位表现。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。近期关注钢厂主被动减产情况和需求力度。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2401 高开后震荡运行，午后回调，最终收盘于 3917 元/吨，+8 元/吨，涨跌幅+0.2%，成交量 58.56 万手，持仓量为 74.35 万手，+30844 手。持仓方面，今日热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 447378，+16517 手；前二十名空头持仓为 531460，+24052 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 3960 元/吨，较上个交易日+20 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 43 元/吨，基差+48 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。

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。



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 万吨，-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，今日唐山市钢铁企业接到环保限产减排指示，长流程钢厂烧结机限产 20-30%至月底，我们认为短期对于高炉影响有限，预计短期热卷产量仍中高位运行。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，今日黑色系高开低走，有所回调。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，但是上方空间还需关注后续基本面的配合情况。操作上，回调短多。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 合约高开后先扬后抑，盘中最高涨至 865.5 元/吨，最终收盘于 844.5 元/吨，+0.5 元/吨，涨跌幅+0.06%。成交量 79 万手，持仓 69.26 万，-14045 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 420046，-17164 手，前二十名空头持仓为 389918，-3146 手，多减空减。

产业方面：外矿方面，8 月 28 日-9 月 3 日，全球铁矿石发运总量 3361.2 万吨，环比增加 72.1 万吨。澳洲发运量 1886.9 万吨，环比增加 70.9 万吨；巴西发运量 876.0 万吨，环比减少 35.1 万吨。中国 45 港到港总量 1978.7 万吨，环比-508.3 万吨，台风天气影响卸货入库，本期到港回落幅度较大，目前到港处于偏低水平。截至 8 月 25 日，国内 126 家铁精粉产量 42.88 万吨/日，环比+0.09 万

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。



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。

基本上，铁矿石发运高位运行，到港因天气扰动波幅较大，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。

盘面上，今日铁矿石冲高回落，盘中创新高。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。但同时中长期供需格局趋于宽松以及双焦大涨或抑制铁矿石上方空间，建议震荡思路对待，操作上可逢回调轻仓短多，注意控制仓位。铁水尚未进入下滑通道，产业链矛盾还在积累，钢厂主被动减产动力不足，负反馈条件还不够成熟，做空还需等待。近期关注粗钢平控和铁水走势。

焦煤焦炭：

动力煤：此前，环渤海港口库存去化较快，发运倒挂下，北港贸易商开始挺价，后续随着产地安全事故频发，问题煤矿停产，近期内蒙古一千万吨煤矿停产，煤炭产量在短时间内迅速降低，加上北港库存下降；而近期稳增长经济政策力度加大，房地产形势预期向好，提振工业需求预期，在本身北港库存偏低，以及优质煤相对紧张的情况下，从坑口到港口，煤炭价格有所反复，短期震荡反弹。不过，目前沿海电厂煤炭日耗已经开始回落，电厂库存依然远高于往年同期水平，甚至处于历史相对高位，电力需求正处于传统的淡季，在进口煤政策没有明显转弱之际，终端需求采购较为谨慎，价格继续上行依然缺乏动力，价格短期反弹有限，一旦保供政策下供应恢复，预计价格大概率仍将承压运行。

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。



双焦：双焦价格强势反弹，涨幅扩大，价格强势上行主要受到几方面因素的共振：一方面，由于安全事故多发，部分事故矿井仍处于停产状态，供应端出现了一定的收缩，加上近期煤化工板块强势上行，坑口端煤炭销售价格表现乐观，提振焦煤竞拍价格止跌上行；另一方面，钢厂铁水产量环比增幅扩大，刚需仍有一定的支撑，金九银十需求旺季到来，钢厂仍有采购备货意愿，短期需求向好；此外，政策端稳经济提振力度较大，房地产“认房不认贷”将提振终端需求，政策利好提振，黑色板块整体表现偏强；综合影响下，双焦期价涨势明显扩大，直接突破前高附近压力，短期处于偏强运行。但是，成材端利润表现低迷，对于上游焦炭采购并不紧迫，钢焦博弈还在进行中，加上终端需求尚未有明确改善，强势上行的背后，风险也不容忽视。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约FG2401高开低走，最终收盘于1748元/吨，-48元/吨，涨跌幅-2.67%，成交量226.9万手，持仓82万手，-34694万手。持仓方面，FG2401合约前二十名多头持仓量合计471929手（-25942），前二十名空头持仓量为464493（+4788），多减空增。

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+0元/吨），国内部分企业月初涨价，现货市场交投气氛一般。

基差方面：主力合约基差116元/吨，环比+64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%。

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。



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。近期宏观情绪回暖，带动投机性补库需求，上周后半周产销率出现回升，但周度整体产销率未过百，需求仍较为疲弱，周末产销表现一般，旺季需求力度还需继续观察。

盘面上，今日玻璃高开低走，多合约出现较大幅度回调。短期看，宏观情绪好转，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，但是需求可持续性有待观察，基差处在中性水平，短期或震荡运行，波动幅度加大，操作上建议2401如果站稳在1700上方，回调短多，不宜过分追涨。近期关注玻璃产销状况。

纯碱：

期货方面：纯碱主力SA2401合约高开低走，最终收盘于1903/吨，-85元/吨，-4.28%。主力成交量304.4万手，持仓80.5万，-31817手。持仓方面，今日纯碱2401合约前二十名多头持仓为429704手，-31295手；前二十名空头持仓为467146，+17378手，多减空增。

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，较上个交易日持平。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为1347元/吨，基差+150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。

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。



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，周末青海盐湖满产、本周江西晶昊开车、南方碱业提负，安徽德邦和江苏华昌仍在检修中，五彩碱业和内蒙古化工进入检修状态中，远兴二线投料产出，重庆湘渝20万吨已投产，预计本周产量小幅变动，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，现货价格偏强运行。

盘面上，今日纯碱除了交割月的09合约收涨，其他合约均有不同程度的回调。检修进入到尾声阶段，新产能也逐渐产出，预计供应偏紧问题将逐渐缓解，我们认为期货盘面上或抢先交易供给趋于宽松的逻辑，短期价格有回调风险，但同时短期现货价格坚挺，期货贴水幅度较大，盘面上预计有所反复，波动加剧，短期建议观望为主；中长期关注远月反弹沽空的机会，介入时点可关注现货累库的右侧节点。近期关注供给端检修情况和新产能产出情况。

尿素：

期货市场：上周，尿素期价宽幅震荡，价格先抑后扬，先是出口提振作用逐渐减弱，市场逐渐开始有垒库预期，加上郑商所发布对于波动较大品种的风控措施，市场情绪受到影响，周初期价显著下行，但煤化工品种波动幅度较大，政策预期向好，加上装置检修较为集中，供应端出现收缩，期价重心在周后期连续上行。不过，周末大型企业表态要稳定化肥市场，市场看涨预期放缓，周一尿素期价跳空低开，加上各种传言影响下，尿素期价震荡后走弱，盘中甚至跌停，尾盘虽然打开跌停板，但仍处于偏弱形势，收于一根带较长上影线的阴线实体，收跌6.41%。

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。



周一成交量环比微幅增加，持仓量谨慎增持，前二十名主力席位来看，呈现多减空增的态势。

现货市场来看，尿素现货价格仍呈现震荡上扬态势，目前工厂出货形势稳定，工业需求采购略有支撑，加上工厂仍有前期待发订单，工厂报价小幅上扬。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2580-2620 元/吨，少数厂报价略高。

供应端来看，上周，尿素装置集中检修，导致日产规模出现了明显的下降，不过，山东晋煤明水新产能投产，四川泸天化短期故障后恢复生产，加上 9 月上中旬仍有部分装置进入复产阶段，预计供应边际形势好转。截止到 9 月 4 日，安云思数据显示，国内尿素日产大约 15.6 万吨，开工率大约 66%，同比偏高 0.1 万吨。

需求方面，近弱远强。近期来看，出口对于提振的作用正在减弱，国内需求方面，复合肥采购虽有支撑，但根据往年开工率走势来看，边际增长形势将放缓，甚至出现回落，对于原材料采购压力不大；而工业需求增长空间有限，国内相对淡季，整体需求压力不大。不过，9 月中下旬冬小麦备肥期，国家化肥储备工作也将开始，远期需求仍有一定的支撑。

尿素价格上周波动幅度扩大，但并非受到基本面因素影响，更多是受到周边市场的影响。回归尿素基本面，供应方面来看，装置检修导致日产规模环比下降，但同比仍处于偏高水平，加上 9 月上旬检修装置即将进入复产流程，且山东明水新增装置进入投产阶段，供应预期将逐渐回暖；需求方面而言，印标提振落地，出口对于市场的实际提振作用正在减弱，而国内需求方面，近期复合肥虽有采购支撑，但工业需求采购谨慎，农需处于相对淡季，国内边际需求正在减弱，预计 9 月上中旬，库存将逐渐回升。9 月下旬冬小麦备肥需求即将启动，也将陆续进入国家化肥冬季储备的重要时期，近期已经有大型企业发布了稳定市场的倡议书，价格走势或逐渐回归理性。期货市场来看，期价宽幅波动后，本周跳空低开低走，涨势已经有所放缓，但目前基差仍处于相对的高位，期价能否下挫，还需要关注现价能否顺利展开回调，暂时高位震荡对待。中期价格走势还需要关注四季度实际出口情况、淡季储备采购节奏，以及供应端装置检修、气头尿素生产情况将关系到价格的具体情况。

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。



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。