

银河期货 · 黑色金属板块

沈恩贤

投资咨询从业证号：Z0013972

铁矿

【交易策略】

近期铁矿跟随钢材宽幅震荡，短期高温持续，螺纹淡季需求偏弱，叠加限电范围扩大，热卷需求边际减少，成材价格整体承压，钢厂利润持续收缩，短流程率先减产，高炉复产力度仍需追踪，昨晚钢联数据显示45港铁矿石库存13859万吨，环比减少29万吨，短期铁矿跟随成材区间震荡，中期房地产未见底、铁矿累库周期，空配位置不改。

【相关价格】

青岛港pb粉现货739（+10），最优交割品为纽曼粉，折标准品仓单798，折厂库仓单786,主力合约厂库基差94.5

【重要资讯】

1、中国8月1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.65%，较上期下降5个基点；5年期以上LPR为4.30%，较上期下降15个基点。此次LPR再次出现非对称下降，其中5年期以上LPR下降15个基点略超市场预期。

2、8月22日，全国主港铁矿石成交95.30万吨，环比增11.5%；237家主流贸易商建材成交15.51万吨，环比增18.2%。

3、8月15日-21日，Mysteel澳洲巴西19港铁矿石发运总量2338.5万吨，环比减少59.5万吨。(以上观点仅供参考，不作为入市依据。)

钢材

【交易策略】

钢联公布上期247铁水数据铁水225.78万吨环比回升7.11万吨，废钢到货持续回升，但随着电炉利润下行，短流程产量回升幅度不大，后续博弈点在需求端。宏观上多空交织，央行下调五年期lpr利率15bp，一年期lpr5bp，主要是应对社融以及地产的下滑，cme美联储观察显示9月加息75bp概率增加，主要是由于上周申请失业金人数下滑，就业上看美国经济强劲。等待高温天气退潮后验证需求成色，若不及预期考虑逢高做空远月合约。关注欧洲8月制造业pmi公布值。

单边：观望

套利：建议螺纹、热卷10-1正套，卷螺差头寸逢高止盈。

【现货价格】

现货：网价上海中天螺纹4130元（-），北京敬业4040（+10），上海本钢热卷3890元（+60），天津河钢热卷3920（+60）。

【重要资讯】

1、中国8月1年期贷款市场报价利率（LPR）3.65%，较上期下降5个基点；5年期以上LPR为4.30%，较上期下降15个基点。此次LPR再次出现非对称下降，其中5年期以上LPR下降15个基点略超市场预期。

2、央行召开部分金融机构货币信贷形势分析座谈会强调，主要金融机构特别是国

有大型银行，要保持贷款总量增长的稳定性，增加对实体经济贷款投放，保障房地产合理融资需求，依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持。政策性开发性银行要用好政策性开发性金融工具，加大对基础设施领域建设的支持力度。

3、【美联储9月加息75个基点的概率为从昨日的41.5%升至55%】据CME“美联储观察”：美联储到9月份加息50个基点的概率为45%，加息75个基点的概率为55%；到11月份累计加息75个基点的概率为17.3%，累计加息100个基点的概率为48.8%，累计加息125个基点的概率为33.8%。

（以上观点仅供参考，不作为入市依据。）

焦煤焦炭

【交易策略】

昨晚日煤焦震荡偏弱，主要在于钢厂利润收缩、贸易商参与度降低，煤焦需求边际走弱，且随着焦企利润快速恢复，焦炭供给回升，煤焦供需紧张格局缓解，近日个别焦企超涨回落100元/吨，现货市场逐步走弱。央行下调五年期lpr利率15bp，一年期lpr5bp，主要是应对社融以及地产的下滑。短期限电持续发酵压制成材走势，钢厂利润收缩，高炉复产力度需追踪，煤焦现货价格承压；中期房地产未见底叠加利润集中煤端，双焦空配位置不改。短期煤焦跟随成材区间震荡为主。

【相关价格】现货：日照、青岛港焦炭现货现贸易现汇出库：准一级焦平仓价2580，测算焦炭仓单2750-2800元/吨左右。河北唐山蒙古现货主焦2166元，单一蒙煤仓单2166元左右。

【重要资讯】

1、据Mysteel预估，8月中旬粗钢产量继续回升，全国粗钢预估产量2699.81万吨，日均产量269.98万吨，环比8月上旬增长3.39%，同比下降7.70%

2、8月22日，安钢集团信阳铁炼公司炼铁产能置换项目新1#高炉点火投产。(以上观点仅供参考，不作为入市依据。)



宋阳

投资咨询从业证号：Z0000551

沥青

【行情复盘】

BU12夜盘收3913点（-0.48%）。

【重要资讯】

现货方面，昨日国内沥青市场延续稳中偏弱走势为主，山东地区主流报价小幅下行，盘面下跌带动部分仓单货源报盘，区内刚需拿货，少量投机需求拿货，炼厂出货相对稳定，部分多执行合同为主，新签货源有限；华东地区部分主力炼厂开工负荷有所增加，高价整体需求相对平淡，部分销区限电对于刚需有一定的阻碍。（隆众）当前山东沥青现货4250-4570，华东地区4650-4850，华南地区4850-4900。

成品油基准价：山东地炼92#汽油-67至8783，0#柴油-18至8093。

【交易策略】

成本端原油依旧高位震荡，沥青支撑仍在。供需上9、10月份旺季预期仍在，需观察供应端回升速度，盘面低估值状态下预计下跌空间有限，短期以窄幅震荡为主。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

原油

【行情复盘】

原油结算价：WTI2209合约90.23跌0.54美元/桶或0.59%；Brent2210合约96.48跌0.24美元/桶或0.25%。中国INE原油期货主力合约2210涨10.6至702.3元/桶，夜盘涨0.4至702.7元/桶。Brent首次行价差+0.02至0.76美金/桶。

【重要资讯】

地缘方面，据国际文传电讯社报道，俄罗斯联邦安全局周一指责乌克兰特种部队实施了谋杀俄罗斯知名极端民族主义理论家杜金的女儿杜金娜的行动。乌克兰首都基辅本周禁止举行公众庆祝活动，纪念脱离苏联统治、取得独立，理由是俄罗斯的袭击威胁增加。

供需方面，里海石油管道营运商CPC表示周一表示，从哈萨克斯坦经由俄罗斯向欧洲输送石油的管道系统损坏，已经暂停其黑海码头三个停泊点中两个的出口。伊朗指责美国在恢复2015年伊核协议的努力中拖延时间。华盛顿方面则否认这一指责，称由于伊朗展现出来的灵活性，协议比两周前更接近达成。沙特能源大臣表示，欧佩克+在过去经历了一个更具挑战性的环境，变得比以往任何时候都更强大、更有凝聚力。在《合作宣言》的现有机制下，欧佩克+有承诺、灵活性和手段来应对这些挑战，并提供指导，包括随时以不同形式减产。

宏观方面，美联储坚定了控通胀的决心，9月加息75BP的概率增加，市场避险情绪再起，隔夜美元指数大幅走强，带动美股盘中大跌。

【交易策略】

隔夜油价走出深V反转行情，前期因美元走强叠加伊核谈判继续推进，油价盘中大跌，随后沙特能源大臣表态坚定了OPEC挺价的意愿，油价应声而起大幅反弹，主要由于原油供应端依旧脆弱。中期原油中枢下行需要等待需求端的持续走弱，同样需要产油国对于供应端的预期管理，原油短期预计仍维持高位震荡格局。（以上观

点仅供参考，不作为入市依据)

燃料油

【行情复盘】

FU01合约夜盘收3130点 (-0.22%)。

LU10合约夜盘收4831点 (-2.25%)。

新加坡市场，夜盘新加坡低硫燃料油掉期次月月差稳定在13.25美金/吨，高硫次月月差走强至7.75美金/吨，FU01内外价差17美金/吨，LU10内外价差19美金/吨。

【重要资讯】

隆众资讯报道，8月份亚洲高硫燃料油市场现货升水价小幅攀升，中东至东北亚燃料油出口稳中下降，中东地区国内发电用的燃料油需求仍坚挺，抑制了燃料油出口。东北亚高硫燃料油市场交易磋商仍停滞不前。台湾地区用于发电的燃料油需求疲软，尽管天气炎热，进口了液化天然气发电，而且煤炭和核发电量也在增加。

【交易策略】

成本端原油高位震荡，内盘燃料油估值中性偏低，短期裂解有望企稳。中期若炼厂进入大规模检修季，则低硫预计仍受到中间馏分的提振，高低硫价差短期高位震荡，中期有望继续收窄。（以上观点仅供参考，不作为入市依）

纸浆

【前日复盘】

期货市场：强势运行。SP主力01合约报收6546点，上涨+20点或+0.31%。

现货木浆市场：山东地区进口针叶化机浆现货市场可流通货源不多，盘面无明显波动。市场含税参考报价：昆河5400元/吨，水晶5300-5350元/吨。江浙沪地区进口本色浆现货市场可外售货源稀少，业者交付合同为主，现货市场价格窄幅震荡整理。据闻市场部分含税参考价：金星6900元/吨。（卓创资讯）

现货包装用纸：华北地区箱板纸市场横盘整理，新单刚需成交。自提含税现款现汇市场价：AAA级牛卡纸170g报5500-5600元/吨，AAA级牛卡纸200g报5450-5550元/吨；AA级牛卡纸170g报4600-4700元/吨；A级牛卡纸130g报4300-4400元/吨；再生箱板纸130g报3550-3650元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引环球时报国际消息：欧洲多国正努力实现“变废为宝”，将回收再生的纸和纸板升级为“原材料”。继意大利和西班牙之后，法国也在去年底颁布新规，加入到使用再生材料这一环保运动。据法国国际广播电台2月14日报道，除了回收废纸进行升级换代，法国今年1月初实施另一新规，重量不足1.5公斤的蔬菜和水果包裹，不准使用塑料包装。废纸变身原材料的做法为法国等欧洲国家带来很多有利影响。一是便于出口。法国制造的再生纸张和纸板远超消耗量，英国也是如此。废纸升级后不仅送往欧洲各地，还出口到印度或印尼。二是利于环保，使用再生纸张和纸板的能源消耗会更低。三是再生材料的使用不断增长，价格也更具竞争力。

【交易策略】

7月：加拿大交通运输业CPI报收174.1点，同比上涨+14.4%，前值为+16.8%；加拿大木材价格指数报收156.8点，同比下跌-8.9%，前值为-28.7%，环、同比均有回升。主力SP01合约在手多单持有，宜在6450点近日高位处设置止损，并配合场外6700点附近卖出看涨期权组成备兑策略。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

天然橡胶及20号胶

【前日复盘】

RU相关：RU主力01合约报收12850点，下跌-25点或-0.19%；日本JRU主力01合约报收228.1点，上涨+2.1点或+0.93%。截至前日12时，云南WF报收11900-12050元/吨，产地标二报收11500-11700元/吨，泰国烟片报收14350-14400元/吨，越南3L报收11950-12200元/吨。

NR相关：NR主力10合约报收10215点，下跌-20点或-0.2%；新加坡主力TF11合约报收143.4点，上涨+0.4点或+0.28%。截至前日18时，青岛保税区美元胶市场价格窄调2-15美元/吨。烟片船货报收1620-1680美元/吨，泰标区内现货报收1520-1540美元/吨，马标现货或近港船货报收1505-1520美元/吨，泰混现货或近港船货报收1520-1530美元/吨。

合成胶相关：华北丁苯1502报价11650-11750元/吨。中石化华北齐鲁顺丁报价12400元/吨。华东丁二烯报价7900-8200元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎商务网消息：近日，住友橡胶（中国）有限公司宣布重大经营决策。自2023年起，该公司将不再面向中国市场，生产和销售卡客车轮胎产品。面向海外市场的相关业务，也将从2024年4月起停止。针对已售的邓禄普卡客车轮胎，该公司承诺，售后服务将延续至2025年。在此期间内，消费者依旧能够享受到应有的权益和服务。据了解，住友橡胶已经开始在全球调整产能布局。该公司计划集中优势资源，聚力乘用车轮胎的研发与生产。此前有报道称，其在中国常熟和湖南的工厂，将增加大尺寸电动汽车轮胎产能。

【交易策略】

截至8月上旬，日本JRU交割库存去库-63吨，报收4471吨，其中入库+626吨，出库-689吨。关于住友的转型：由于新能源汽车自重更大，结构配方均有调整，米其林、大陆马牌等大型厂商，早已在中国推出新型电动汽车轮胎产品。同时，玲珑、通用股份等国内轮胎企业，也在布局这一领域。RU01合约在手多单宜在12760点

前期低位处设置止损；NR10合约观望，关注10075点近日低位处的支撑。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

甲醇

【交易策略】

供应方面，受供应减量及需求支撑影响，周末至今，坑口价涨幅扩大，整体甲醇原料煤价格涨至885-970元/吨之间，西北主产区煤制甲醇生产亏损再次扩大至180元/吨以上，晋中南地区煤制亏损达到200元/吨+以上，先进装置利润收窄至100元/吨，预计煤价还有上行空间，如果煤制甲醇生产亏损将持续扩大，将抑制开工率恢复，国内供应整体依旧受限。需求方面，传统需求变化不大，鲁北地区地炼受查税影响开工率集体下滑10%左右，后期招标量相对有限，内地价格偏弱运行；港口MTO多套大装置受成本及限电影响停车降负，开工率断崖式下滑，整体需求相对疲软。港口方面，进口减量预期逐步转为现实，但去库幅度受需求边际走弱影响而不及预期，库存整体高位盘整。综合来看，甲醇内地市场与港口市场趋于同步，内地供需双弱，供应受制于生产利润而恢复缓慢，下游需求持续疲软；港口受进口减量与MTO降负影响情绪亦相对低迷，市场整体稳中走弱，向上驱动十分有限，但煤价近日相对坚挺，成本有一定支撑，同时市场开始交易伊朗天然气国内供应减少预期，预计甲醇上下空间均有限，震荡为主。策略：单边观望，场外期权可参与累购策略。

【行情回顾】

夜盘，期货盘面震荡走强，最终报收2522（+53/+2.15%）。

【现货市场】

生产地，内蒙南线报价2220元/吨，北线报价2250元/吨。关中地区报价2360元/吨，陕北地区报价2220元/吨，山西地区报价2320元/吨，河南地区报价2430元/吨。

消费地，鲁南地区市场报价2450元/吨，鲁北报价2460元/吨，河北地区报价2400

元/吨。

西南地区，川渝地区市场报价2310元/吨，云贵报价2650元/吨。

港口，期货盘面震荡走强，太仓地区市场报价2450元/吨，宁波地区报价2540元/吨，广州地区报价2460元/吨。

【重要资讯】

常州富德MTO以及其配套下游装置目前仍处于停车状态，重新开车时间密切关注。

尿素

昨日尿素期货主力合约收于2184元/吨，+1.02%，持仓9.43万手，较上日+0.01万手，成交9.76万手，厂库基差为+46元/吨；近月09合约收于2253元/吨，厂库基差为-23元/吨。现货市场，山东小中颗粒主流出厂2240-2260元/吨，临沂接货价在2300元/吨附近。山西晋城小颗粒汽运报价参考2200-2240元/吨，运城小颗粒参考2220元/吨。河南小颗粒出厂参考2230-2260元/吨，河北小颗粒主流出厂报价参考2230-2260元/吨附近。

昨日主流地区现货市场价格窄幅波动，普遍下行10-20元/吨，随着价格走低，山东等地低端报价成交有所好转。供应方面，按隆众口径，截止上一工作日，国内日产13.52万吨，环比-0.13万吨，同比-2.07万吨，预计四川工业用电最快将于本月26日恢复。

短期来看，下游需求观望心态仍浓，不过当前日产暂维持低位，原料煤炭价格也较为坚挺，部分固定床工艺成本存在一定支撑，短期内价格下行空间或将相对有限。关注后续秋季农业相关需求释放节奏，供应恢复状况及政策面指引。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

动力煤

【交易策略】

随着主产地降雨影响逐渐消退，坑口煤矿陆续恢复正常生产，但坑口需求持续好转，神华坑口外购支撑较强，坑口价涨幅扩大，当前坑口地区化工用煤价格在885-960元/吨之间。需求端，电煤需求以稳为主，目前华东地区气温连创新高，且持续时间较长，但电厂基于高库存及大量长协煤保供的背景下，市场采购相对有限，不过长协较少的电厂采购积极性较高，港口煤价持续小幅上涨。化工方面，当前，煤化工整体开工率历年最低水平，化工煤需求相对较弱，不过甲醇逐渐提负中，需求支撑预期存在。库存方面，近日，大秦线受降雨影响运量不稳定，运电厂拉运积极性高，港口调出量持续最高水平运行，库存稳定在2115万吨附近，后期随着铁路运力恢复，港口库存将企稳回升为主。综合来看，临近8月底，天气预报显示，本周三过后，全国范围内的高温天气将得到有效缓解，届时日耗将回归正常，而电厂供煤持续高位，电厂库存整体较高，补库压力推升旺季煤价上行时间窗口基本关闭，港口煤价上行空间大幅压缩；主产地由于供应受限将会对坑口煤价有所支撑，但降雨影响将会在本周消退，供应将陆续恢复。（以上观点仅供参考，不做入市依据）。

【现货市场】

近期，受降雨天气影响，煤矿产量缩水，运输周转速度有所放缓，坑口煤价呈上行趋势，发运到港成本上移，且部分煤矿主力保供中长协，市场煤供应有限，进一步对港口煤价形成支撑。今日，贸易商报价小幅探涨，5500大卡市场报价1170-1200元/吨，5000大卡市场报价1060-1080元/吨，4500大卡有报价945元/吨。

产地市场，现陕西地区烟末煤5800大卡含税出厂价1020-1070元/吨，烟块煤6200大卡含税出厂价1190-1260元/吨。内蒙地区烟末煤5500大卡含税出厂价820-960元/吨。。

【重要资讯】

四川能源结构中占据绝对主力的水电遭遇汛期反枯、出力锐减的紧急时刻，火电机组正全力顶峰。与此同时，连日来，跨省跨区电力互济持续支援四川保供。目前，东北、华北、西北地区富余电力全部输送至华东、华中、西南等地，对四川已按最大输电通道能力实施了跨省跨区支援，所有电力入川支援通道满载运行。同时，增

大水电留川规模，大幅削减四川低谷年度外送计划电力。

PTA

【行情复盘】

昨日PTA2301期货主力合约震荡整理，日盘收于5382（+58/+1.09%），夜盘收于5376（-6/-0.11%）。现货方面主港主流基差在01+590，9月MOPJ尾盘在682-683美元/吨CFR商谈；PX估价在1059美元/吨CFR，较上周五下跌6美元。

【重要资讯】

1.四川能投100万吨PTA装置目前仍处于停车状态，重启时间待跟踪，该装置8月16日晚间停车。福海创450万吨PTA装置负荷已经提升至8成，该装置前期负荷在5成附近。

2.江浙涤丝今日产销整体一般，至下午3点半附近平均估算在5-6成，直纺涤短今日产销一般，截至下午3点，平均49%。

【交易策略】

上周TA社会库存继续去化，PX成交尚可，现货偏紧下对TA支撑较强，8-9月去库预期下TA加工费预计在400-600区间波动，短期价格预计震荡走势，四季度大量投产TA有累库预期，结构上近强远弱的格局仍存。（以上观点仅供参考，不做入市依据）

PF

【行情复盘】

昨日PF2210主力合约震荡偏强，日盘收于7064（+114/+1.64%），夜盘收于7056（-8/-0.1%）。现货方面价格稳定，半光1.4D直纺涤短江浙商谈重心7400-7550元/吨，福建主流7500-7600元/吨，山东、河北主流7500-7650元/吨。

【重要资讯】

江浙涤丝昨日产销整体一般，至下午3点半附近平均估算在5-6成，直纺涤短产销一般，截至下午3点，平均49%。

【交易策略】

高温天气影响下限电范围扩大，上周短纤开工率下滑至80.8%附近，周环比下降4.9%，下游纱线库存继续创新高，纱厂开下滑，短纤供需双弱，累库预期下加工费预计仍将维持低位。（以上观点仅供参考，不做入市依据）

MEG

【行情复盘】

昨日EG2301期货主力合约震荡上行，日盘收于4052（+83/+2.09%），夜盘收于4062（+10/+0.2%）。现货方面上午MEG现货基差09合约贴水15-25/吨，9月下旬期货基差在09合约加20元/吨有成交。

【重要资讯】

1、内蒙古新杭能源40万吨/年的合成气制乙二醇装置今日起停车检修，预计时间在20天左右；恒力石化180万吨/年的MEG装置剩余一线目前按计划升温重启中，后期负荷将提升至8-9成运行；浙时候两套共计155万吨/年的MEG装置目前提升至基本满负荷运行，装置运行良好。

2、MEG上周库存环比下降8.4万吨至111.3万吨。

【交易策略】

上周MEG港口库存环比去化，供应方面浙石化、恒力乙二醇检修装置重启，浙石化3#计划开车，月底外盘货源集中到港，供应预期增量，乙二醇低估值低开工，9-10月去库预期下价格支撑较强，显性库存偏高，短期观望。（以上观点仅供参考，不做入市依据）

EB

【行情复盘】

昨日EB22010期货主力合约日盘延续上行，收于8069（+283/+3.64%），夜盘收于7931（-138/-1.7%）。现货方面价格稳定，江苏苯乙烯现货自提价格8560-8660元/吨，环比上涨185元/吨，京津冀市场苯乙烯自提价格8700元/吨，环比上涨200元/吨，华南市场苯乙烯自提价格8800-8900元/吨，环比上涨175元/吨，华东纯苯现货均价7850元/吨，环比上涨225元/吨。

【重要资讯】

隆众资讯8月22日统计，华东港口纯苯商业库存5.02万吨，较上期库存3.77万吨增加1.25万吨，环比增加33.2%；较去年同期库存8.09万吨减少3.07万吨，同比减少37.9%。江苏苯乙烯港口样本库存总量：9.43万吨，较上期(20220815)降0.77万吨。商品量库存在6.48万吨，环比-0.62万吨。

【交易策略】

供应端恒力短停、利华益等装置降负、天津渤化停车的影响下上周苯乙烯开工率环比走弱，利润好转的背景下游硬胶产品开工率集体提升，月末补空需求苯乙烯期现价格走强，但随着下游硬胶产品成本库存上升，销售难度加剧，利润空间压缩，降

价促销出现，上游纯苯供应端检修装置计划重启，港口库存积压等待卸货，苯乙烯成本支撑不足，需求提振有限，苯乙烯出口窗口关闭，短期价格震荡。反弹的高度可能有限。（以上观点仅供参，不做入市依据）