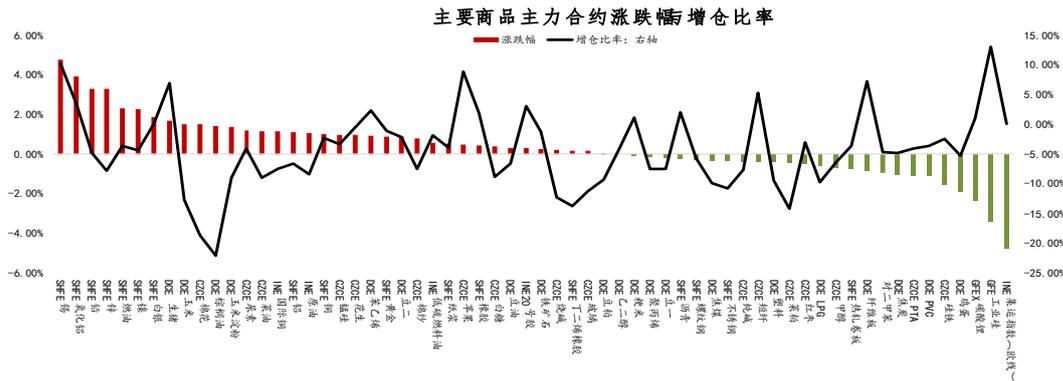




冠通每日交易策略

制作日期：2024年8月9日

热点品种



白银:

今日亚盘时段，伦敦银现维持震荡，亚盘收盘交投于27.5美元/盎司一带。宏观数据方面，中美欧制造业PMI均处于荣枯线下方，制造业复苏缓慢，工业需求用银整体不及预期。叠加近期日元套息交易了结，市场流动性收紧，有着商品属性的白银连同其他商品一样遭到抛售以换取流动性更强的现金。昨日由于就业数据的影响，市场情绪在短期内回暖，隔夜银价出现小幅反弹，后续需要关注市场情绪变化以及需求拉动情况，短期预计银价仍维持低位震荡，建议暂时观望。

PVC:

电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加1.53个百分点至74.73%，升至历年同期中性偏低水平。海运费的高企叠加印度BIS政策即将落地令PVC出口提振不明显，出口签单走弱。最新8月份各地区现货台塑报价涨跌互现，其中CFR中国上涨10美元/吨。目前PVC下游开工小幅下降，政策还未传导至PVC需求端。春节归来后，社会库存消化缓慢，本周继续小幅去库，但仍处于历年同期最高位，库存压力仍然很大。五月份的收储消化存量房、央行下调公积金利率等政策利好房地产板块。但施工、竣工等同比数据进一步回落，房地产竣工端同比

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



依然为大幅下降，30大中城市商品房周度成交面积仍处于历年同期最低位。房地产实际改善有限，社会库存压力大，叠加交易所新增交割库，仓单持续增加，PVC仍有压力，只是市场期待新的刺激政策，现货在低价成交放量，基差升至中性水平，社会库存小幅去库，移仓换月下，建议PVC做多9-1价差。

期市综述

截止月8月9日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。沪锡涨超4%，氧化铝、沪锌、沪铅涨超3%，沪镍、燃料油涨超2%，玉米、棉花、生猪、棕榈油涨超1%；跌幅方面，集运欧线跌超4%，工业硅跌超3%，碳酸锂跌超2%，PVC、焦炭、硅铁、鸡蛋跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.46%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.25%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.05%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.08%。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0.11%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.20%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.21%。

资金流向截至15:17，国内期货主力合约资金流入方面，沪锡2409流入4.63亿，生猪2411流入3.13亿，沪银2412流入2.44亿；资金流出方面，中证1000 2408流出22.46亿，中证500 2408流出13.82亿，沪深300 2408流出11.24亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现高位震荡。美国劳工部公布的数据显示，美国8月3日当周首次申请失业救济人数23.3万人，低于预期24万人，低于前值24.9万人，低于预期和前值的就业数据一度缓和了市场对于此前衰退的担忧，也使得资金重

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



新流入黄金市场，数据后伦敦金现短线拉升超过 20 美元。地缘政治方面，据美国有线电视新闻网援引消息人士的话报道，黎巴嫩真主党武装可能在未来数天内，单独对以色列实施打击，地缘政治紧张局势同样对金价形成支撑。但需要注意的是，由于日元的加息，日元的套息交易了结仍在继续，仍需警惕流动性风险的发生，待市场恐慌情绪消散后，贵金属价格或有修复预期。操作上，伦敦金现下方关注 2350 美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注 550 元/克一带支撑价位，建议逢低做多，过高不追。。

铜：

沪铜今日开盘延续夜盘反弹走势，持续震荡上行，预计后市铜价震荡偏弱。隔夜美国就业数据降幅超过市场预期，缓解了市场对美国经济即将陷入衰退的担忧，市场信心有所修复。受此影响，国内商品市场今日开盘飘红反弹。宏观方面，全球制造业数据依旧偏弱，需求拉动不及预期，日本央行加息导致日元套息交易头寸了结，流动性风险提升，引发市场恐慌情绪，在宏观不确定性的环境下，大宗商品价格面临抛盘压力，铜价短期内难以摆脱弱势格局。国内方面，TC 费用保持在低位，废铜供应受到政策影响，供给端出现偏紧的预期。需求方面，尽管铜价回落使得下游采购略有增加，但由于缺乏终端消费的支撑，市场情绪仍然谨慎。政治局会议释放了利好信号，但政策的落实情况还有待观察。总的来说，制造业需求拉动偏弱，短期铜价预期偏空，震荡寻底，铜主力合约可尝试逢高轻仓试空。

碳酸锂：

碳酸锂早盘维持震荡，午后延续增仓下行，续创上市以来新低。富宝锂电网电池级碳酸锂报 79000 元/吨，持平。市场成交没有好转，下游观望情绪较浓。海外方面，近期全球最大锂矿商美国雅宝宣布在澳大利亚的锂加工厂部分停产，但当前锂矿供应依旧高企，对锂价的边际改善仍有限。本周锂辉石精矿 CIF 价格为 870 美元/吨，较上周下跌 60 美元/吨，碳酸锂价格下降幅度不及原料端跌幅，企业亏损大幅减少，给到了盘面下降的空间。7 月份，全国乘用车市场零售汽车

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



172万辆，同比下降2.8%，环比下降2.6%；其中，7月新能源乘用车市场零售汽车87.8万辆，零售销量首次超过燃油乘用车，同比增长36.9%，环比增长2.8%，月度零售渗透率达51.1%。SMM预测，8月份下游排产数据依旧表现不佳，三季度末旺季补库预期或将落空。供应维持高位，终端需求增量有限，短期基本面难有较大改善。预计盘面依旧维持弱势，关注下方7.5万一带支撑。

原油：

美国7月ISM制造业PMI不佳，周五晚间的美国非农就业数据大幅低于预期引发市场担忧经济衰退，原油价格下跌。不过OPEC+承诺严格减产，毕竟还是将减产协议延长至三季度末。8月欧佩克+部长级会议维持石油产量政策不变，重申逐步退出自愿减产的措施可能会暂停甚至撤销，取决于主要市况。俄罗斯、哈萨克斯坦和伊拉克表态会进行补偿性减产。美国原油产量受资本开支压制。美国能源部将加大战略原油储备回补力度，美国能源部最新表示寻求补充450万桶石油战储，交付时间为10月到12月。中国出台经济刺激政策，加拿大央行、欧洲央行如期降息，美国6月通胀全面降温，鲍威尔在7月美联储会议后发言偏鸽，美联储降息预期升温，原油需求预期向好，美国出行旺季继续，最新EIA数据显示虽然汽柴油需求环比下降，汽油库存小幅累库，但美国原油继续超预期去库超300万桶。今年三季度美国飓风超过正常季节的可能性很高，还是会对美国原油生产造成影响。另外，哈马斯领导人哈尼亚遇刺身亡，伊朗可能将对以色列发动避免伤亡及平民的直接袭击。美国初请失业金人数低于预期缓解经济衰退的担忧，预计原油仍有震荡反复可能，关注前期低点的争夺情况以及全球风险资产的变化。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回落1.7个百分点至24.8%，处于历年同期最低位。利润亏损下，炼厂沥青仍将维持低开工。本周沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工下降0.5个百分点，略低于去年同期水平，处于近年同期最低位。道路基建仍受资金掣肘，仅略有改善。沥青炼厂库存存环比上周小幅下降，仍处

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



于历史低位。政府工作报告中提及的超长期特别国债陆续发行有利于缓解地方政府财政压力，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，高温天气下，华东炼厂上调价格后，出货量下降，沥青整体出货量降至23万吨水平。委内瑞拉马杜罗连任，美国或将加大制裁力度，马瑞原油贴水幅度或将增加，预计沥青仍跟随原油波动，由于沥青基本面改善，基差走强，建议逢低做多沥青。

PP:

塑编订单及PP下游整体开工下降，中国7月制造业PMI仍在收缩区间，且环比略降0.1个百分点，国内暂未出台新的超预期政策刺激。本周新增宁波台塑、京博石化、东莞巨正源等检修装置，PP开工率下降4个百分点，较去年同期低了6个百分点，处于偏低水平。6月净进口环比继续增加4万吨。8月初石化去库仍然缓慢，石化库存仍处于近年同期偏高水平，关注石化库存情况，原油下跌，PP成本支撑减弱。PP下游塑编成品库存去化有限，塑编订单结束跌势，但仍处较低水平，现货高价原料受抵触，后续计划检修较少，预计PP震荡下行。

塑料:

塑料逐步退出检修季，独山子石化新全密度1线、大庆石化LDPE一线等检修装置重启开车，本周其周度开工率环比涨幅升至3个百分点，处于中性水平，较去年同期持平。6月份PE进口继续环比减少。下游开工小幅回升，农膜订单继续增加，棚膜继续备货，但农膜订单和原料库存相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅增加，整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。7月份制造业PMI环比下降0.1个百分点至49.4%，仍在收缩区间，略高于预期的49.3%。国内暂未出台超预期的政策刺激，8月初石化整体去库缓慢，石化库存仍处于近年同期偏高水平。原油下跌后，塑料成本支撑减弱，下游需求淡季，订单跟进有限，抵触高价原料，抚顺石化等检修装置即将重启开车，关注棚膜原料备货情况，预计塑料震荡下行。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



焦煤：

今日焦煤价格冲高回落，开盘价格震荡上行，午后持续走弱，收盘重心小幅下移。产业方面，8月8日唐山市场主流钢厂计划对湿熄焦炭价格下调50元/吨、干熄焦下调55元/吨，2024年8月10日0时起执行。供给方面，本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为89.8%，环比增0.4%。原煤日均产量202.4万吨，环比增0.9万吨，原煤库存406.6万吨，环比增9.6万吨，叠加蒙煤通关维持高位运行，供给端整体依旧偏宽松。需求方面，当下市场情绪偏悲观，成材价格下跌，需求刺激政策不及预期情况，钢厂利润大幅收缩，本周钢铁企业高炉开工率、日均铁水产量已出现明显下降，后续在钢厂停产、检修增加情况下，日均铁水产量预计继续下滑，需求端支撑整体依旧偏弱。总的来说，焦煤供需宽松态势不变，预计震荡偏弱，前期空单继续持有，但警惕在价格逐步下探历史低位过程中潜在的技术性反弹。

尿素：

期货盘面上，尿素价格震荡反弹，收回前两日跌幅。现货市场，尿素工厂报价持稳为主，低价成交略有增加，但下游需求偏弱，市场氛围较为冷淡。供给端，近期随着山东、东北部分企业停车检修，尿素工厂开工率下滑，日产向下小幅波动，整体供应依旧维持充裕。需求端，农需基本结束，工业需求主要支撑；复合肥市场交投氛围一般，下游提货积极性不足，本周开工率小幅抬升，对尿素需求增量有限；三聚氰胺市场稳中波动，开工率大幅回升，但行业盈利状况不佳，对尿素刚需采购为主。总体来看，供应端有缩量但需求依旧较弱，尿素维持供需偏松的格局，加之商品市场整体情绪偏弱，预计尿素盘面反弹高度有限。2409合约盘面贴水现货，临近交割月，基差有望进一步收敛。关注复合肥工厂补库节奏，集中补货或带来短暂的反弹行情。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，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。

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交易咨询业务资格）

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。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。