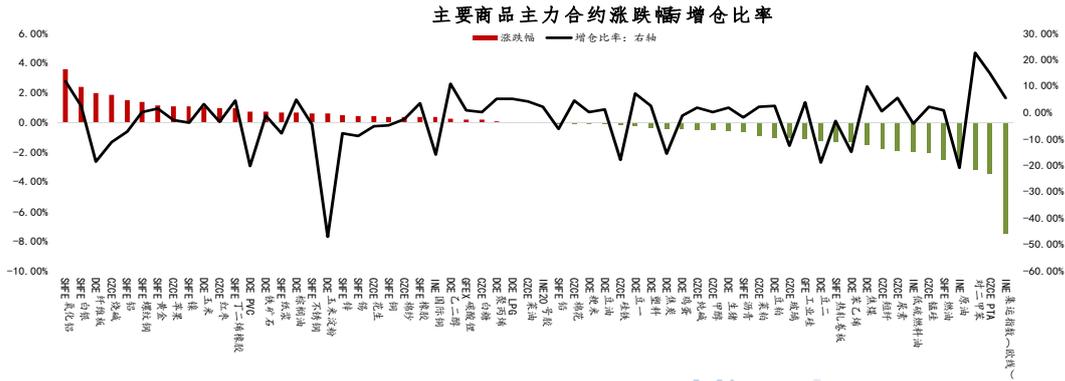




# 冠通每日交易策略

制作日期：2024年8月19日

## 热点品种



### 白银:

今日亚盘时段，伦敦银现震荡走强，亚盘收盘交投于28.9美元/盎司一带。宏观方面，美国零售数据增长超出市场预期，市场对衰退担忧大幅缓解，贵金属价格得到上修。工业属性方面，尽管当下全球制造业PMI显示制造业复苏缓慢，白银价格受工业需求偏弱压制，但美国经济韧性较强，叠加近期金银价格走势分化，金银比抬升至相对较高位置，警惕金银比下修。消息面上，8月12日，美国总统拜登宣布将允许免关税进口的光伏电池片数量增加了一倍以上，以帮助本土光伏组件生产商。根据白宫周一晚间发布的公告，光伏电池片的关税配额将从5GW增加到12.5GW，配额提升1.5倍。总的来说，金价本周再度刷新年内新高，金银走势分化下，银价被低估，需求存在利好消息，但后续需持续关注全球制造业复苏的情况。预计银价震荡走强，建议逢低做多。

### 原油:

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

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。



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。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7月通胀同比数据继续下降，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数据显示汽柴油需求环比增加，虽然美国原油超预期累库，但成品油库存去库幅度超预期，整体油品小幅去库。中国原油加工量基本稳定，未走出旺季持续走强表现。欧佩克下调全球原油需求增速，但仍高于EIA和IEA的预测。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及平民的直接袭击，但加沙达成永久停火可能会推迟伊朗的报复行动。美国初请失业金人数低于预期，零售销售月率远超预期缓解经济衰退的担忧，预计经济衰退担忧及原油旺季表现尚可在，原油仍有震荡反复可能，建议轻仓试多，关注前期低点的争夺情况以及全球风险资产的变化。

## 期市综述

截止月8月19日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。集运欧线跌超7%，PTA、对二甲苯（PX）跌超3%，SC原油、燃料油、锰硅跌超2%；涨幅方面，氧化铝涨超3%，沪银涨超2%，烧碱、沪铝、螺纹钢、沪金涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.35%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.53%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.31%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.18%。年期国债期货（TS）主力合约涨0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.04%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.14%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.52%。

资金流向截至15:18，国内期货主力合约资金流入方面，中证500 2409流入6.31亿，沪银2412流入5.77亿，沪金2410流入5.67亿；资金流出方面，十年国债2409流出5.41亿，沪铜2409流出5.3亿，沪深300 2409流出4.09亿。

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。



## 核心观点

### 黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现高位震荡，预计后市震荡上行。美国通胀下行叠加零售数据走强，此前引发市场恐慌的衰退交易大幅缓解，金价得到修正。地缘政治方面，乌克兰军队进攻俄罗斯本土库尔斯克地区，截至19日，乌军已控制了82个定居点，面积达1150平方公里，纵深达35公里，地缘局势升温或将支撑金价上行。当下美联储九月降息是大概率事件，市场关注的焦点在于降息幅度，25或50个基点背后表征的是防御式降息或有潜在衰退可能。预计后市震荡走强，建议逢低做多，过高不追，伦敦金现下方关注2480美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注560元/克。

### 铜：

沪铜今日高开下行，午后价格反弹，收盘重心上移。据Mysteel资讯报，2024年8月18日，Escondida铜矿工会警告，若公司不迅速调整合同谈判立场，可能晚些时候再次罢工。此前，工会因工资问题于周二罢工，周五虽达成初步协议结束罢工，但该协议未能完全平息工会不满，罢工威胁仍存。随着美国公布的CPI、PPI等一系列数据好于预期，市场因美国非农数据爆冷引发的对美国经济衰退的担忧情绪出现缓解。国内消费品数据出现增长，但生产和投资回落，而多数房地产指标仍处于下降之中，房地产市场仍处于调整中。国内TC/RC费用增速放缓，且近期再度转弱，矿端扰动仍存。海内外库存存在分化走势，全球显性库存仍持续累库，而国内铜库存快速去库，但去库原因可能为再生铜不足扰动。国内需求随着铜价回落有所改善，但仍低于去年水平。总的来说，海外数据缓和了衰退预期，叠加国内库存去库，铜价迎来一定修正，但在制造业需求拉动偏弱的大背景下，铜价预计依旧低位震荡。操作上前期空单顺势持有，多头暂时观望。

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。



## 碳酸锂：

今日碳酸锂窄幅震荡，盘面暂时止跌。富宝锂电网电池级碳酸锂报 72500/吨，持平；锂辉石 CIF6%报 830 美元/吨，-20 美元/吨。非一体化锂盐厂全线亏损，大多数一体化锂盐厂也处于亏损线附近，随着澳矿价格不断下移，一定程度上能缓解锂盐厂成本压力。周内产量继续小幅下滑，减量主要来自成本较高的锂辉石、锂云母端，盐湖提锂处于旺季环比小幅增产。终端需求方面，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%。供给端产量依旧维持较高水平，需求方面增量有限，本周社会库存延续累库至历史高点。目前来看，供给端减量虽有限但也在释放去产能信号，政策方面利好频出，关注下方 7 万元/吨对盘面的支撑力度，在没有明显的反弹表现前，依旧维持偏空思路。

## 沥青：

供应端，沥青开工率环比回升 0.1 个百分点至 26.5%，但仍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。上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 1 个百分点，处于近年同期最低位。道路基建仍受投资资金掣肘。沥青炼厂库存存货比上周继续小幅下降，仍处于历史低位。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，华北地区天气好转，出货量增加，沥青整体出货量升至 25 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，天气预计好转，建议逢低做多沥青。

## PP：

塑编订单及 PP 下游整体开工继续小幅反弹，但成品库存仍有待消化，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。本周检修装置变动不大，PP 开工率稳定，较去年同期低了 5 个百分

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。



点，处于偏低水平。6月净进口环比继续增加4万吨。8月上半月石化去库仍然缓慢，石化库存仍处于近年同期偏高水平，关注石化库存情况，原油下跌后，PP成本支撑转弱。PP下游塑编成品库存去化有限，塑编订单虽继续小幅增加，但仍处较低水平，现货高价原料受抵触，后续计划检修较少，PP产量仍是高位，预计PP震荡下行。

### 塑料：

塑料逐步退出检修季，新增榆林化工全密度等检修装置，本周其周度开工率环比下降1个百分点，处于中性水平，较去年同期低了一个百分点。6月份PE进口继续环比减少。下游开工继续小幅回升，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月上半月石化整体去库缓慢，石化库存仍处于近年同期偏高水平。原油下跌后，塑料成本支撑转弱，下游需求仍是淡季，订单跟进有限，抵触高价原料，久泰集团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。

### PVC：

电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比稳定，处于历年同期中性水平。海运费用的高位回落叠加印度BIS政策落地预计延期，出口签单走强，但放量不大。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下游开工小幅上升，仍处低位，政策还未传导至PVC需求端。春节归来后，社会库存消化缓慢，上周继续去库，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1-7月份投资、新开工、施工等累计同比数据进一步回落，房地产竣工端同比依然为大幅下降，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

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。



仍有压力，只是市场期待收储商品房等刺激政策，基差升至中性水平，社会库存继续去库，移仓换月下，建议PVC做多9-1价差。

### 铁矿石：

今日黑色系低开高走，铁矿石减仓上行，收盘价格重心上移。产业层面看，铁水产量继续下滑，钢厂基本上接近全面亏损，短期铁水仍有下行动能，产业链负反馈仍在继续；同时逐渐来到“金九银十”传统旺季，钢厂继续减产力度不宜过于乐观，铁水继续下滑空间或较为有限。宏观层面，国内政策预期回暖，海外衰退交易情绪在美国各经济数据下切换频繁。我们认为当下铁矿石仍无较强的利好支撑，短期维持承压偏弱震荡的思路，近月09合约临近交割，盘面小幅贴水限制跌幅，9-1价差倾向于走扩。2409合约观望；2501空单逐渐止盈，2501下破700支撑后，继续下行将考验非主流矿山成本线，谨慎追空。

### 螺纹钢&热卷：

今日黑色系低开高走，成材收盘价格重心上移，螺纹受市场消息扰动，近月合约大幅反弹。近期成材贸易商仍是出货为主，加上淡季刚需支撑偏弱，终端和贸易商接货心态不足，现货市场尚未企稳。钢厂主动减产力度加大，建材供需矛盾有所缓解，当下仍在主动去库；板材矛盾相对更大，板材需求受出口反倾销以及国内制造业下游部分企业放高温假影响出现下滑，导致板材高位持续累库。目前看，钢厂接近全面亏损，铁水暂未止跌，产业链未脱离负反馈逻辑，短期产业层面上驱动不足。从估值角度看，目前近月螺纹盘面基本平水，热卷仍保持一定升水，移仓进程加快，警惕技术性反弹风险。总体上，我们认为产业层面暂时仍承压，宏观情绪切换频繁，移仓换月行情中，近月成材承压偏弱震荡思路对待，空单逐渐止盈离场，做多等待产业面调整结束，短线观望为宜。热卷交易库存高位累库，目前盘面升水现货，卷螺差仍趋于收缩。

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：

今日焦煤价格开盘后小幅下跌，午后价格反弹，跌幅有所收窄，预计后市价格震荡偏弱。产业方面，今日河北、山东部分钢厂下调焦炭采购价格，自2024年8月20日0时起执行。供给方面，Mysteel 数据统计显示，本周期原煤、精煤产量延续抬升，但洗煤厂开工率受行情下行影响，开工率出现小幅下降，蒙煤进口维持高位，总的来说供给端改变并不大，依旧维持偏宽松态势。需求方面，焦炭已经经历四轮提降，第五轮已经提上预期，负反馈压力继续向上游传导，终端钢铁企业高炉开工率，日均铁水产量本周快速下降，厂盈利率跌至逾4年新低，后续停产检修规模或进一步扩大，对原料端需求预计进一步走弱。操作上，前期空单继续持有，多头建议暂时观望。

## 玻璃：

今日玻璃盘面窄幅震荡，走势偏弱。沙河地区浮法玻璃市场现金价1224元/吨，-32元/吨。周末各地现货价格普遍下调，市场预期进一步走弱，下游观望情绪较浓，维持刚需采购。上周光伏和浮法玻璃各有产线放水冷修，周内浮法玻璃产量有所降低，产销一般，库存仍累库，说明下游需求极差。需求端地产行业持续低迷，对各种利好政策反应钝化。玻璃窑炉无法大规模放水冷修，价格已经跌至成本线，后续考验玻璃在成本附近的支撑力度，若供需无明显好转，不排除大幅跌破成本的可能。当前玻璃没有太大的向上驱动力，依旧以震荡偏弱看待。

## 纯碱：

今日纯碱盘面低位反复震荡。纯碱市场走货一般，现货价格高挺，下游需求不温不火，维持刚需采购。近期装置检修增多，周内产量、开工下滑，产销一般，库存维持高位。下游玻璃价格不断创新低，光伏和浮法各有产线放水冷修，对纯碱需求进一步减弱。当前基本面没有太多改善预期，供强需弱格局短期难以变化，后续关注是否有计划外的检修。近期传言部分碱厂联合减产挺价，但减产规模较

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。



小，对当前基本面影响有限。操作上轻仓空头思路对待，同时谨防盘面技术性反弹。

### 尿素：

期货盘面上，今日尿素低开后续下挫，主力收盘价格重心延续下移。现货市场，周末以来尿素工厂报价持续下调，多地报价跌破 2000 关口，市场成交并未出现明显好转。日产边际收紧的状态下，尿素厂内库存持续回升，反映需求支撑明显偏弱的现实状况。短期，出口维持收紧的状态下，复合肥工厂的采购力度是支撑尿素需求的主要变量，目前看复合肥亦面临走货压力，销售不畅背景下，开工负荷提升不及预期，对尿素的刚需支撑不足。供需宽松格局延续，尿素工厂累库斜率加大，出货压力越发明显，预计短期工厂仍需下调报价吸单。近期宏观情绪偏弱，商品市场整体承压，盘面上尿素受到宏观和产业层面双重压力，短期期现货市场有望延续共振下跌态势。上周主力下破前低支撑，技术层面看下行态势明显，2501 合约下方关注 1800 附近支撑，2409 合约关注 1900 附近支撑，远月偏空操作。

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。