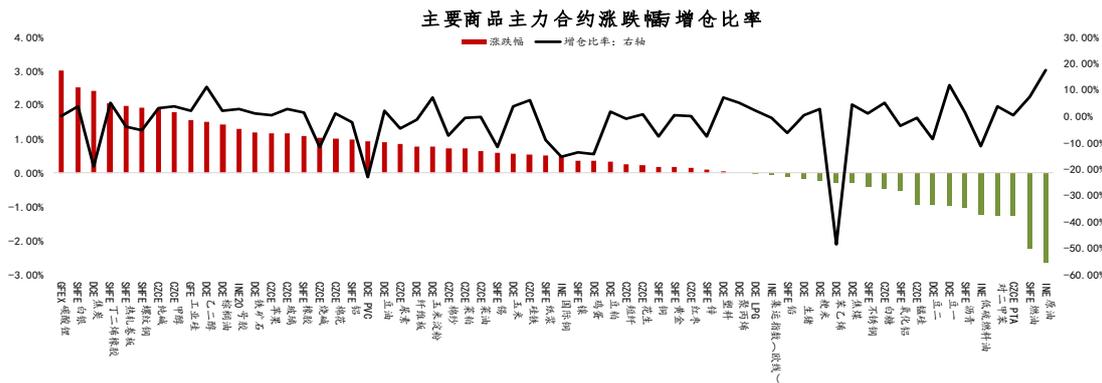


# 冠通每日交易策略

制作日期：2024年8月20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29.7美元/盎司一带。黄金价格今日欧盘时段再度刷新历史高位，在近期金银价格走势分化的情况下，金银比抬升至相对较高位置，白银价格有被低估可能。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，当下驱动银价上涨的部分因素是对过高金银比的修正，而工业需求方面，尽管需求存在利好消息，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，

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。



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。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。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。美国国务卿称布林肯以色列方面已接受停火提议，原油价格下跌。但哈马斯回应称除非他们的条件得到满足及此前的联合国决议得到遵守，否则不会达成任何协议，预计经济衰退担忧及地缘政治波动下，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。

## 期市综述

截止月8月20日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。碳酸锂、沪银、焦炭、丁二烯橡胶涨超2%，螺纹钢、热卷、甲醇、纯碱、工业硅涨近2%；跌幅方面，SC原油、燃料油跌超2%，低硫燃料油、PTA跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.89%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.49%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.95%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.87%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.01%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.02%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.22%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，十年国债2412流入9.0亿，沪银2412流入6.52亿，原油2410流入5.17亿；资金流出方面，沪铜2409流出7.8亿，中证500 2409流出5.07亿，中证1000 2409流出4.74亿。

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，伦敦金现震荡走强，欧盘开盘再度刷新历史高位，预计后市震荡上行。明尼亚波利斯联储主席卡什卡利周一表示，讨论9月降息的可能性是合适的，因劳动力市场转弱的可能性上升。据CME Fedwatch统计工具显示，市场预期降息25个基点的概率为75.5%。地缘冲突方面，乌克兰军队进攻俄罗斯本土。内塔尼亚胡安抚美国同意停火协议，但施压手下强硬谈判，地缘局势升温或将支撑金价上行。当下需要注意的是，周三即将发布的FOMC会议纪要以及鲍威尔周五的讲话，都将对金价产生重要影响，警惕市场情绪的反转。操作上，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SMM消息，艾芬豪矿业周一表示，位于刚果（金）的卡莫阿-卡库拉铜矿三期选矿厂已实现商业化生产。卡莫阿-卡库拉7月份生产再创新高标志着2024年下半年铜产量将快速增长，三期达产后年产量将从约45万吨提高至60万吨以上。供给方面，周度精铜矿指数环比上期小幅下降，同时海外铜矿罢工的不确定性，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，前期空单逢低减仓，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。



## 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。本周利和知信等检修装置重启开车，PP开工率本周环比增加1个百分点，较去年同期低了5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，较去年同期高了一个百分点。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

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，仓单处于历史高位，PVC 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:

今日黑色系高开后震荡，铁矿石高开后先跌后涨，收盘价格重心略有下移。近几日商品市场衰退交易放缓，黑色系各品种止跌反弹的迹象。从产业面看，短期铁水仍有一定下滑空间，原料端铁矿仍承压；但同时逐渐来到“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。总体上，我们认为当下产业链仍未脱离负反馈，但商品市场整体氛围有所修复，加上后续逐渐来到传统旺季阶段，低估值的黑色系在宏观回温和产业旺季预期的配合下或有阶段性反弹的机会，短期铁矿石预计在库存压力和预期回暖的博弈下承压震荡

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。



盘整。操作上，短线观望为主，前期空单逐渐止盈，等待反弹后的沽空机会。2409和2501下方分别关注700和680附近支撑。

### 螺纹钢&热卷：

今日黑色系高开后震荡，成材收盘价格重心延续上移。近期成材大幅减产后，建材矛盾有所缓解，但是板材库存高位累积仍在拖累黑色系，短期钢厂亏损压力仍较大，铁水仍有一定下滑预期，产业链未脱离负反馈逻辑。我们认为当下黑色系产业层面上涨驱动暂时不足，但是矛盾有所缓解，后续逐渐转到成材旺季，产业层面预期向好，加上近期商品市场整体氛围回暖，成材移仓换月加快，盘面下行驱动放缓，短期对成材建议震荡盘整思路对待。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。

### 焦煤：

今日焦煤价格延续弱势，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。供给方面，供应整体依旧偏宽松，其中矿端供给稳定，精煤产量小幅上扬，进口炼焦煤量依旧维持高位，7月中国炼焦煤进口同比增幅52%，环比增长9.9%至1084.13万吨。需求方面，钢坯价格下降至历年低位，叠加成材需求淡季，钢厂盈利率降至个位数，日均铁水产量在高位快速回落，后续仍有下降预期。今日焦炭第五轮提降，在焦企面临亏损的情况下，预计焦企限产、检修力度增加，短期内下游需求提升难度较大。总的来说，当下产业链负反馈仍未结束，预计焦煤震荡偏弱，操作上，前期空单继续持有，多头建议暂时观望

### 尿素：

期货盘面上，今日尿素低开后震荡反弹，主力收盘价格重心上移。现货市场，今日尿素工厂报价持续下调，部分地区低价成交出现好转。供应端，短期装置检修

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。



与复产并存，日产维持在 17-17.5 万吨的区间内运行，供应整体保持充裕状态。需求端，农需缺位、工需推进不及预期的、出口继续收紧的状态下，需求支撑薄弱；近期工厂持续下调报价收单，主流地区基本上全面跌至 2000 关口下方，但低价成交回暖有限，大幅下挫后，市场仍缺乏实质性利好，市场悲观情绪难有修复。供需宽松态势持续，厂内库存亦延续累库，工厂出货压力仍较大。今日现货市场低价成交好转，加上商品市场整体出现企稳止跌迹象，盘面上尿素在前几日大幅下挫后出现反弹；但我们认为尿素产业面变动有限，复合肥市场走货状况仍有待改善，短期对尿素的需求持续性预计不强，尿素下游追涨情绪预计不高，盘面预计反弹力度有限。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，远月反弹沽空为主。近期关注复合肥采购力度。

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。