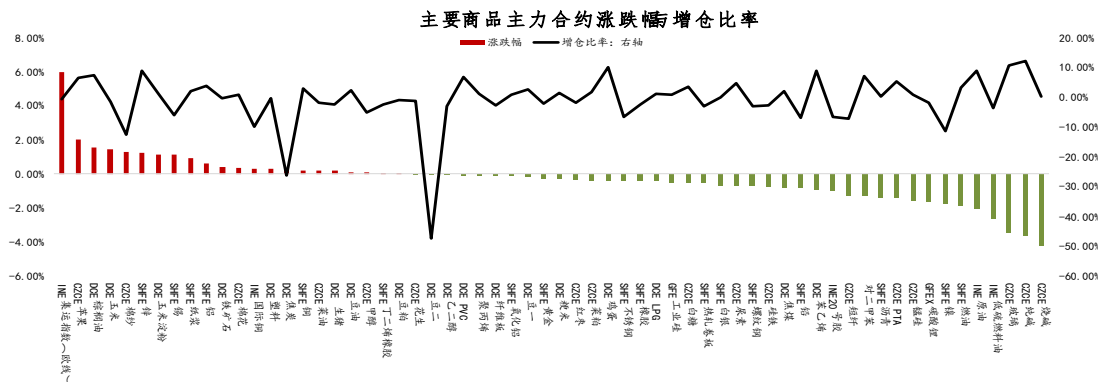




冠通每日交易策略

制作日期：2024年8月22日

热点品种



铁矿石:

今日黑色系高开低走，铁矿石收盘价格重心小幅下移。本期成材数据显示减产放缓，钢厂前期大幅减产后，供需矛盾有了较好缓解，近几日高频成交数据亦回暖，现货市场逐渐企稳，即期利润亦有所修复，预计短期铁水下方空间有限。后续看，成材即将转入旺季，市场对于旺季需求有一定预期，但实际需求力度仍需验证，不宜过度乐观，当下钢厂盈利率保持极低位，短期钢厂复产逻辑仍受限，短期铁矿反弹空间谨慎对待。2501 上方压力关注 770-780，下方支撑关注 690-700。

纯碱:

纯碱盘面大幅下跌，收回前期涨幅。纯碱市场成交不温不火，现货价格高挺，下游观望情绪较浓，维持刚需采购。周内产量微涨，下游需求较差，产销率一般，库存大幅增加。纯碱利润同样继续收缩，处于 2021 年初以来的低点。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。近期传言已有碱厂联合减产挺价，但减产规模较小，对当前基本面影响有限。今日纯碱破位下跌，短期以震荡偏弱看待，密切关注与黑色商品的联动效应。

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。



期市综述

截止月8月22日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。烧碱跌超4%，纯碱、玻璃跌超3%，低硫燃料油、SC原油跌超2%，燃料油、碳酸锂、沪镍跌近2%；涨幅方面，集运欧线涨超5%，苹果涨超2%，棕榈油、玉米、沪锌涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.34%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.10%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.20%，中证1000股指期货

（IM）主力合约跌1.04%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.10%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.24%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.30%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.58%。

资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2409流入12.59亿，中证500 2409流入7.3亿，纯碱2501流入5.83亿；资金流出方面，沪金2410流出5.02亿，螺纹钢2410流出4.17亿，沪镍2409流出2.41亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，黄金价格窄幅震荡。消息面上，昨日美联储公布7月会议纪要，纪要表示“绝大多数美联储与会者认为，若数据继续符合预期，可能适合9月降息”，此外，美国劳工部统计局公布今年一季度的就业和工资季度普查数据。BLS称，根据初步估算，基准修订后，今年3月的非农就业人口将下修30.6万人。需要注意的是，若劳动力市场降温远超过市场预期，数据结果或将影响本周五鲍威尔在全球央行年会上的讲话基调。总的来说，9月份降息的押注以及市场对美国劳动力市场的担忧对金价形成一定支撑，同时，地缘局势升温风险同样亦支持金价上行，预计金价震荡走强。操作上，建议逢低做多，过高不追伦，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。

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。



白银：

今日亚盘时段，伦敦银现高位震荡，亚盘收盘交投于 29.5 美元/盎司一带。宏观方面，黄金价格再度刷新年内高位，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。基本面上，据 SMM 统计数据显示，7 月份我国未锻造银进口量为 105.9 吨，环比增加 14.7%，出口量为 283.2 吨，环比减少 19.3%，进口维持增长。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。

铜：

今日沪铜价格小幅上涨，预计后市低位震荡。宏观方面，昨日晚间，美联储公布 7 月会议纪要，纪要表示“绝大多数美联储与会者认为，若数据继续符合预期，可能适合 9 月降息”。今日公布数据显示，欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 45.6，预期 45.8，海外制造业恢复不及预期。基本面上，据 SMM 统计显示，全国主流地区铜库存环比周一下降 0.54 万吨至 28.35 万吨，且较上周四下降 1.81 万吨，连续 7 周周度去库，但去库速度有所放缓。供给方面，周度精铜矿指数环比上期小幅下降，国内 TC/RC 增速放缓，且近期再度转弱，矿端扰动因素仍在。库存方面，海外铜库存延续累库，国内库存维持去库但去库幅度放缓，随着铜价下跌，终端需求有所改善但仍低于去年水平。总的来说，当下铜供需矛盾并不突出，供需宽松格局下，统计预计低位震荡。操作上，前期空单逢低减仓，多头暂时观望。

碳酸锂：

碳酸锂盘面震荡下跌，昨日上涨情绪有所降温。富宝锂电网电池级碳酸锂报 74500 元/吨，持平；锂辉石 CIF6%报 790 美元/吨，-10 美元/吨。部分锂盐厂挺价意愿强烈，现货市场成交较差。供需角度来看，碳酸锂周产量连续五周下滑，进口量大幅降低，整体供应维持相对高位；需求端十一月、十二月是新能源车销售最旺的月份，金九银十期间存在下游材料厂排产改善的预期。碳酸锂供需双强，

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。



但供给增量远大于需求增量，导致基本面较差。后续碳酸锂产量若继续缩减或增速缓慢，加之九、十月材料厂排产好转，库存有效去库，基本面也会有所改善。盘面上，碳酸锂重回跌势，当前供需还不足以支持连续大幅上涨，短期维持震荡可能性较大，多空均需要等待新的促使行情大幅变化的因素。

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。美国7月通胀同比数据继续下降，美联储降息预期升温，美国出行旺季继续，最新EIA数据显示汽柴油需求环比增加，美国原油及成品油降幅均超预期，整体油品继续去库。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亡平民的直接袭击，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，美国就业数据下修，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。

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

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。



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，基差升至中性偏高水平，天气预计好转，建议逢低做多沥青，关注前低附近争夺。

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、荆门石化等检修装置重启开车，PP开工率本周环比增加2个百分点，较去年同期低了4个百分点，处于偏低水平。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、浙江石化LDPE等检修装置，本周其周度开工率环比下降2个百分点，处于中性水平，较去年同期高了一个百分点。7月份PE净进口转而环比增加20万吨。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。

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。



PVC:

各地区电石价格稳定。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。

螺纹钢&热卷:

今日黑色系高开低走，成材午后下挫，收盘价格重心下移。本期成材数据呈现供需边际好转的迹象，建材继续低位去库，热卷需求明显修复带动板材转向去库状态，但是板材去库持续性仍有待确认。螺纹旧标资源加紧消化阶段过去了，螺纹矛盾有所缓和，加上当下处在淡旺季转换阶段，市场有一定旺季预期，现货市场氛围有企稳好转的迹象，但从目前的数据表现看，实际需求表现仍偏弱，需求力度仍需验证。我们认为当下黑色系估值偏低，成材移仓换月阶段，配合上旺季预期，短期盘面继续下行驱动放缓，考虑到暂时产业层面缺乏较强的上行驱动，反弹力度谨慎对待，仍需警惕需求不及预期带来的下行风险。单边暂时观望。

焦煤:

今日焦煤价格冲高回落，焦煤开盘价格小幅上涨，午后由涨转跌，预计后市低位震荡。今日市场消息，山东、河北地区对焦炭下调 50-55 元/吨，自 23 日 0 时起执行。近期焦化企业连续提降，焦企利润预计已降至成本线以下，市场对焦企开

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。



工率有走弱预期。钢厂由于利润不佳，减产、检修厂家数量有所增多，铁水产量自高位回落，尽管昨日成材价格出现小幅反弹，带动钢厂利润修复，但持续性有待印证。供给方面，洗煤厂开工率较上周略有提升，独立洗煤厂开工率增长较为明显。煤矿产区产量稳步爬产，蒙煤通关回升至中位偏高水平，供应端整体偏宽松。总的来说，当下产业链负反馈逻辑仍在持续发酵，基本面暂无政策利好信息，当下市场情绪的小幅好转能否带动行情拐点带来还需持续观察，预计后市价格震荡调整，操作上，前期空单做好保护，多头暂时观望。

玻璃：

玻璃盘面大幅下跌，收回前期涨幅。沙河地区浮法玻璃市场现金价 1212 元/吨，-4 元/吨。现货市场交投情绪冷淡，价格重心不断下移，下游需求较差，维持刚需采购。本周玻璃产量小幅微降，部分产线放水冷修，库存依旧小幅累库，创下阶段性新高。地产行业持续低迷，对各种利好政策反应钝化。目前来看，供给端窑炉放水冷修力度有待考验，需求方面对基本面改善相当有限，玻璃更多依赖原料端成本支撑，跟随纯碱、煤炭等价格变动。盘面上以跟随纯碱走势来看待。

尿素：

期货盘面上，今日尿素小幅高开后冲高回落，收盘价格重心下移。现货市场，今日尿素工厂报价延续上扬，近两日主流地区成交形势较好。供应端，近期日产在 17-17.5 万吨的区间内窄幅波动，从目前的装置变动计划看，预计短期日产抬升较为缓慢，但供应整体充裕。需求端，近期现货价格大幅下挫后，下游阶段性抄底情绪好转，市场交投活跃度提升。农需方面，距离国内下一轮小麦底肥用肥尚早，农业经销商近几日虽有入场抄底的动作，但多逢低采购，追涨情绪或有限。工需方面，复合肥开工率连续第 7 周提升，但受走货不佳制约抬升斜率偏缓，复合肥成品肥库存持续 10 周累积，短期存一定库存压力，预计短期对于尿素的补库持续性一般；其他工需基本上也按需采购为主。总体上，我们认为出口保持收紧状态下，尿素供需宽松格局难有明显转变，厂内库存持续累积，工厂出货压力

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。



较大，短期阶段性抄底对于行情支撑力度有限，盘面反弹空间谨慎对待。关注需求跟进持续性。

冠通期货研究咨询部

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。