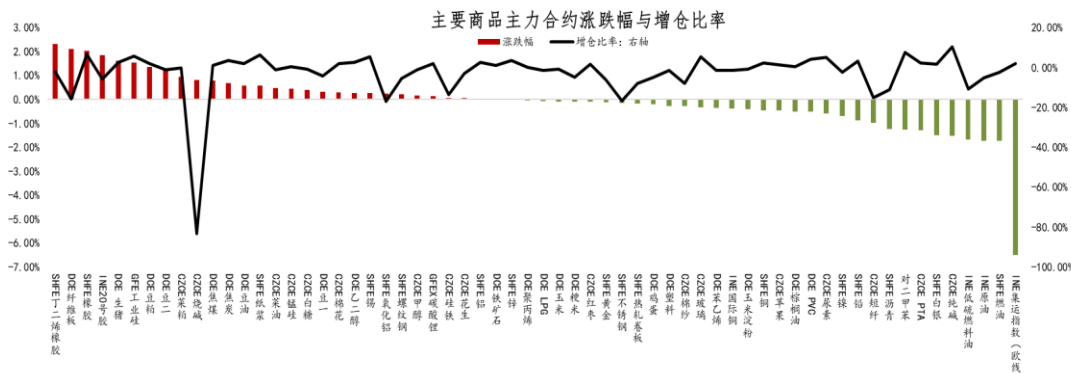


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 8 月 28 日

热点品种



焦煤:

今日开盘焦煤小幅冲高，午后价格回落，价格重心维持高位，预计后市价格震荡盘整。据兰格钢铁网消息，截至 28 日全国 201 家生产企业中有 82 家钢厂共计 128 座高炉停产，较上周有所增加，因停产检修影响，预计本周日均铁水产量较上周减少。供给端，国内矿山煤矿稳定爬产，蒙煤进口由于那林苏海图煤田煤矿暂停销售，存在扰动，后续需要关注跟进信息。需求方面，近日成材价格企稳，市场情绪有所修复，但多数钢厂仍维持亏损状态，在钢厂大面积亏损的情况下，预计铁水仍有回落预期，对原料端需求偏弱格局未有明显改善。总的来说，海外降息叠加市场交易金九银十旺季预期，市场情绪好转带动盘面反弹，但当下供需宽松、产业链弱现实情况并未发生改变，后续关注钢厂复产情况，预计盘面震荡盘整，操作上，前期空单逢低减仓，多头暂时观望。

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。美国7月通胀同比数据继续下降，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上全面鸽派，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。中国原油加工量持续小幅增加，但与去年仍有较大差距。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。近日加沙谈判未达成，黎以冲突升级，地缘政治风险升温，加上利比亚东部政府宣布关闭所有油田，停止生产和出口，原油预计延续反弹，只是美国高级将领称以色列与真主党之间冲突扩大的危险有所缓解，原油今日下跌，关注前期低点的争夺情况以及中东地缘政治的变化。

期市综述

截止8月28日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，丁二烯橡胶、橡胶涨超2%，20号胶、工业硅、生猪涨近2%。跌幅方面，集运指数（欧线）跌超6%，SC原油、燃料油、低硫燃料油、纯碱跌超1.5%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.61%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.80%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.08%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.16%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.14%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.16%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.32%。

资金流向截至15:22，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2409流入12.12亿，上证50 2409流入6.87亿，纯碱2501流入6.35亿；资金流出方面，沪金2410流出10.98亿，螺纹钢2410流出3.66亿，热卷2410流出2.8亿。

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：

隔夜伦敦金现冲高回落，价格一度上测 2530 一带价位，今日亚盘时段金价延续弱势，震荡下行。昨日晚间，美国 8 月谘商会消费者信心指数 103.3，预期 100.7，前值由 100.3 修正为 101.9。8 月消费者信心升至六个月来的最高水平。地缘冲突方面，美国国家安全委员会发言人柯比周一表示，伊朗“已做好准备，随时可能”对以色列发起攻击。如果伊朗发动袭击，美国将保卫以色列。总的来说，降息带来的美元走弱以及地缘冲突升温风险都将给金价上行带来有力支撑。但需要注意的是，目前市场争论的 25 或 50 个基点的降息，更多的是在对应美国经济“软着落”和“硬着陆”预期，警惕金价发生反复。操作上建议逢低做多，过高不追。伦敦金现下方关注 2480 美元/盎司一代支撑价位，沪金主力合约关注 565 元/克一代支撑价位。

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。金融属性方面，白银的分析逻辑与黄金类似，当下美联储 9 月份降息是必然事件，同时 25 个基点的降息幅度隐含着市场对经济“软着陆”的预期，在美国经济软着陆的预期下，银价存在利多支撑。但需要注意的是，近期公布的美国 PMI 数据再度转弱，欧元区方面，德国和法国的制造业 PMI 同样有所下降，并且依然维持在荣枯线下方，制造业持续疲软。总的来说，当下白银上涨的主要交易逻辑为市场对银价估值过低的修复，而伴随着金价再度刷新年内新高，银价仍有看涨预期。工业需求方面，后续关注制造业复苏情况。预计后市价格震荡走强，操作上建议逢低做多。

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。



铜：

今日铜价震荡下行，盘面重心有所下移，预计后市铜价震荡盘整。近日，根据海关总署公布的最新数据，2024年7月中国铜废料及碎料进口量达19.5吨，环比增长13%，同比上升23%，实现了同比和环比的双增长。供给方面，海外矿端扰动情绪有所缓解，ICSG报告显示全球精炼铜延续小幅供应过剩，我国7月精炼铜产量达110.3万吨，同比增长7%，在精炼铜维持增长，铜矿、废铜进口持续恢复的情况下，供应端压力较小。需求方面，9月国内三大家电，空调、冰箱、洗衣机排产同比均有所上涨，后续关注落地情况。总的来说，我们认为短期铜供需宽松的基本面未发生明显改变，海外流动性宽松叠加国内金九银十旺季预期或将带动铜价小幅反弹，但在美国经济前景是否向好仍需更多数据佐证以及国内旺季预期是否能应证的情况下，谨慎看待反弹高度，后市预计铜价震旦盘整。操作上，沪铜主力合约上方关注77000一带压力作用，前期空头逢低止盈，多头暂时观望。

碳酸锂：

碳酸锂盘面日内窄幅波动，午后冲高回落。市场消息，雅保今日拍卖的锂辉石招标价格为6300元/吨，换算碳酸锂生产成本约为80440元/吨(含税价)，该消息预计会对锂辉石价格有一定支撑。此外，加拿大政府宣布，今年10月1日起，将对中国产电动汽车征收100%关税，目前国内出口加拿大汽车规模较小且价格相对低廉，预计影响较小。富宝锂电网电池级碳酸锂报74000元/吨，持平；锂辉石（中国CIF6%）报780美元/吨，持平。近期现货价格和原料价格维稳，市场流动性不足，多以长单和客供量为主，下游逢低买入部分需求。磷酸铁锂、三元材料市场氛围较为平淡，金九银十旺季临近，市场询价增多，买盘仍以按需为主。碳酸锂库存、仓单量较大，压制价格上行，后续关注供给端减产和需求端旺季预期兑现。总的来说，基本面有边际改善的预期，但不应过分乐观。未来盘面将围绕多头叙事和弱基本面博弈，短期预计震荡偏弱，操作上建议反弹后的逢高沽空机会。

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。



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。本周青岛金能、东莞巨正源等检修装置重启开车，PP开工率本周环比上升1个百分点，较去年同期低了2个百分点，处于中性水平。7月净进口环比继续增加5万吨。石化库存仍处于近年同期偏高水平，不过近期成交好转，石化去库提速，关注石化库存情况，原油在降息预期以及地缘政治风险升温下有望得到提振，PP成本支撑增强。目前PP开启备货，金九银十旺季到来，预计PP需求有望回升，PP止跌反弹。

塑料:

塑料逐步退出检修季，久泰集团全密度、宁夏宝丰全密度等检修装置重启开车，但新增茂名石化全密度、吉林石化LLDPE等检修装置，本周其周度开工率环比转而下降1个百分点，处于中性水平，较去年同期低了4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，低价成交好转，农膜订单增速加快，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，石化库存仍处于近年同期偏高水平，不过近期成交好转，石化去库提速。原油在降息预期以及地缘政治风险升温下有望得到提振，塑料成本支撑增强。目前塑料备货加速，金九银十旺季到来，预计塑料延续反弹。

沥青:

供应端，沥青开工率环比回落1.9个百分点至24.6%，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多数上涨，其中道路沥青开工上升1个百分点，但处于近年同期最低位。道路基建仍受投资

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。



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。财政部相关负责人表示，下一步，财政部将会同相关部门指导督促地方进一步加快专项债券发行使用进度，提高专项债券资金使用效益，带动扩大有效投资，推动尽快形成实物工作量，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，华南地区降雨集中，叠加供应下降，出货量下降，沥青整体出货量降至21万吨水平。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，只是由于仓单增多施压，由于沥青基本面改善，基差升至中性略偏高水平，天气预计好转，步入金九银十旺季后，预计需求好转，低估值下，建议逢低做多沥青，关注前低附近争夺。

PVC:

各地区电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加2.02个百分点至76.77%，升至历年同期偏高水平。海运费的高位回落叠加印度BIS政策落地延期，出口签单走强。不过中国台湾台塑九月船期预售报价环比下调50-110美元/吨。目前PVC下游开工再次下降，处于3月以来的最低位，政策还未传导至PVC需求端。春节归来后，社会库存消化缓慢，本周继续去库，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，印度进口PVC BIS政策延期至2024年12月24日执行，预计PVC震荡整理。

铁矿石

今日黑色系高开后震荡为主，铁矿石高开后震荡偏弱，收盘价格重心小幅下移。产业现实层面，铁矿石维持供需宽松态势，当下钢厂仍有亏损压力，短期铁水或

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。



仍有下滑空间，需求支撑偏弱。但是市场对传统旺季钢材需求有一定预期，现货市场短期亦有好转迹象，加上宏观层面临近美联储9月降息窗口，国内亦有政策加码预期，整体上市场情绪回暖，低估值的黑色系出现反弹，短期看市场交易重点在预期层面，仍需关注后续产业现实配合力度，对于铁矿来说高库存仍抑制上方空间。2501 站上 750 支撑，短期有望延续偏强态势。

螺纹钢&热卷

今日黑色系震荡为主，成材收盘价格重心略有下移。前期大幅减产后，成材矛盾有所缓和，近期现货市场情绪修复，交投氛围回暖。近几日成材旺季需求预期叠加宏观情绪修复，估值偏低的黑色系出现反弹，但是板材库存压力仍存、建材旺季需求边际修复仍需验证，成材反弹空间需关注产业层面配合力度。短期反弹思路对待，螺纹 2410 上方关注 3380 附近压力，热卷 2410 上方关注 3460 附近压力。

玻璃：

玻璃夜盘开盘后冲高回落，依旧维持弱势。沙河地区市场现金价 1180 元/吨，持平。现货市场成交较弱，厂商出货不佳，下游观望情绪较浓。供给端受价格下跌影响，浮法和光伏各有产线放水冷修，玻璃周产量微降，处于年内低位，地产需求低迷，库存持续累积。目前基本面形势来看，供给端窑炉放水冷修力度有待考验，需求端改善相当有限，玻璃更多依赖原料端成本支撑，跟随纯碱、煤炭等商品价格变动。盘面上以跟随纯碱走势来看待，幅度上相较纯碱变化更小、走势也相对更弱。

纯碱：

纯碱盘面震荡下跌，行情依旧弱势。现货价格坚挺，市场成交不温不火，下游需求不佳，以按需采购为主。今日纯碱装置小幅波动，多家企业检修或减量运行，

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。



供应量有所降低，周产处于年内低位，产销率一般，库存大幅增加。需求端没有明显变化，玻璃持续累库，光伏和浮法各有产线放水冷修，对纯碱需求进一步减弱。纯碱市场低迷原因一是供应充足，夏季检修预期落空，二是受下游玻璃拖累，限制了上行的空间。当前基本面没有太多改善的预期，近期随市场回暖反复震荡，后续更多关注与黑色商品的联动效应，整体上依旧震荡偏弱看待。

尿素：

期货盘面上，今日尿素高开后偏弱震荡，主力收盘价格重心小幅下移。现货市场，今日尿素工厂报价延续小幅下滑态势，新单成交依旧偏弱，执行前期订单为主。供应端，近两日复产力度加大，今日日产增加幅度较大，后续看前期检修装置逐渐复产，下周日产有望抬升至18万吨以上水平。需求端，上周一轮补库后，下游跟进再度放缓，近几日市场氛围冷清，待发订单支撑下，工厂报价调整幅度较小，表现较为坚挺。目前看，下游复合肥厂走货改善有限，原料端波动影响下，下游信心不足；农需备肥时间窗口较长，暂时农业经销商逢低零散补库，支撑亦偏弱。受上周装置检修增多以及市场抄底补库影响，本周厂内库存由累库转向小幅去化，但下周供应压力进一步增大，预计厂内库存继续去化仍有压力。总体上，我们认为当下供需均有边际回升预期，但需求端推进偏缓，短期工厂仍有一定压力，随着待发订单的消化，后续或仍有降价吸单的动作，尿素行情仍承压；近期宏观情绪回暖带动商品市场走强，尿素虽未出现明显反弹，但盘面表现较为抗跌，短期仍需关注宏观整体氛围。2501合约短期承压震荡思路对待，中长期在出口收紧状态下仍保持偏空思路。



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。