





加，钢厂高炉开工率创近五个月新低，日均铁水产量同样大幅下跌，环比下降10.54%，创近年来同期最低位。总的来说焦煤供应宽松而需求走弱，需要注意的是，前期利空消息已被市场计价，旺季交易叠加宏观回暖，短期内仍有反弹需求，预计后市震荡盘整，后续关注旺季预期兑现情况。操作上，前期空单逢低减仓，多头暂时观望。

## 期市综述

截止月8月30日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。碳酸锂涨超3%，菜油涨超2%，豆二、豆油涨近2%。跌幅方面，集运欧线跌超6%，瓶片跌超3%，焦煤、螺纹钢跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.31%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.89%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.59%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.85%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.02%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.01%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.03%。

资金流向截至15:17，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2409流入20.62亿，中证1000 2409流入10.13亿，上证50 2409流入7.95亿；资金流出方面，沪金2410流出10.19亿，螺纹钢2410流出6.39亿，原油2410流出5.01亿。

## 核心观点

### 黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现先抑后扬，亚盘收盘基本回吐盘中全部跌幅。隔夜美国公布第二季度GDP修正，美国第二季度国内生产总值(GDP)环比年率增长3.0%，高于上月报告的2.8%。昨日公布的当周初请失业金数据显示，美国上周初请失

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。



业金人数下滑至 23.1 万人，略低于市场预期的 23.2 万人。地缘冲突方面，据路透社 29 日报道，以色列军队当地时间 28 日派遣坦克深入加沙地带南部城镇汗尤尼斯，并在与当地武装分子作战时对该地区发动空袭，造成多名巴勒斯坦民众死亡。总的来说，美联储降息以及地缘冲突加剧都对黄金形成有力支撑，后市预计金价震荡走强，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，伦敦银现维持震荡，亚盘收盘交投于 29.5 美元/盎司一带。隔夜美国 GDP 数据好于市场预期，美元指数反弹，银价同样在数据公布后震荡上行。好于市场预期的 GDP 数据无疑再次打消了市场此前对于美国经济衰退的担忧，美国经济“软着陆”预期或将提振银价。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，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。

### 铜：

今日铜价开盘后小幅反弹，预计后市铜价震荡盘整。宏观方面，隔夜，美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值录得 3%，好于市场预期，美元指数拉涨，GDP 数据利好美国经济，市场对经济“软着陆”预期抬升，带动铜价和美元同涨，今日延续涨幅，预计后市铜价震荡盘整。需求方面，产业在线数据显示，2024 年 7 月家用空调出口市场再次迎来强劲增长，出口量达到 666.3 万台，同比激增 54.3%，销售额 13.7 亿美元同比上涨 51.1%。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。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，在

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印证的情况下，谨慎看待反弹高度，后市预计铜价震荡盘整。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。

### 原油：

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，美国原油库存跌幅不及预期，原油近日下跌。不过 OPEC+ 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。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，美国原油及汽油继续去库，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，哥伦比亚石油管道泄露，伊拉克削减 9 月产量 35-40 万桶/日。关注前期低点的争夺情况以及中东地缘政治的变化，预计原油将震荡反复。

### 沥青：

供应端，沥青开工率环比回升 4.0 个百分点至 28.6%，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。据隆众数据，9 月排产环比下降 2.7%，同比下降 35.8%。本周沥青下游各行业开工率上涨，其中道路沥青开工上升 3 个百分点，但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本周继续小幅下降，降至近年来同期的最低位。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

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。



注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，多数地区出货增加，尤其是华东地区增幅明显，沥青整体出货量升至27万吨水平。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。

#### 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。由于新增中景石化三四线、东莞巨正源二四线等检修装置，PP开工率本周转而下降3个百分点，较去年同期低了6个百分点，降至偏低水平。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，加上月底石化考核，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成本支撑有望增强。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延续反弹。

#### 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3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，农膜订单增速继续加快，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，加上月底石化考核，石化去库提速。原油在降息预期以及地缘政治风

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。



险升温下有望得到提振，塑料成本支撑有望增强。目前塑料备货加速，金九银十旺季到来，预计塑料延续反弹。

### PVC:

各地区电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比减少1.95个百分点至74.82%，降至历年同期中性水平。海运费的高位回落叠加印度BIS政策落地延期，出口订单走强。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，现货成交回落，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:

今日黑色系冲高回落，铁矿石收盘价格重心有所下移。铁矿石基本面仍承压，钢厂亏损压力仍较大，复产逻辑受阻，但材端现实状况有所好转，后续逐渐迎来成材旺季，市场或先交易旺季需求修复预期，短期易涨难跌；中长期看，我们对于旺季成材需求保持谨慎态度，铁矿石供需宽松状态预计延续，中长期仍是反弹后沽空的行情。2501关注750-740附近支撑有效性，若支撑有效仍偏强思路对待。

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。



## 螺纹钢&热卷：

今日黑色系震荡偏弱，成材盘中受宏观利好消息刺激冲高回落，收盘价格重心小幅下移。成材供需继续边际优化，总库存去化态势较好，建材需求修复较为明显；板材情况暂稳，但高库存去化仍有隐忧。近期，成材现货市场交投氛围好转，成材供需矛盾亦有所缓和，淡旺季转换阶段，逐渐修复的基本面以及成材旺季需求预期，配合上近期国内外宏观情绪的修复，黑色系出现了反弹；但是本周铁水数据降幅仍较大，钢厂盈利率修复也非常有限，成本端仍有压力，复产逻辑受阻，市场正反馈还难以展开。当下成材供需格局改善中，我们倾向于反弹还未结束，但我们对旺季需求弹性保持谨慎态度，反弹空间仍有待关注旺季需求的配合力度。单边短线观望或低位多单继续持有。

## 尿素：

期货盘面上，今日尿素低开后冲高回落，收盘价格重心小幅下移。现货市场，昨日低价成交回暖，今日尿素工厂报价企稳尝试上涨，但市场成交氛围较昨日回落。供应端，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，供应压力边际加大。需求端，昨日山东低价成交好转主要贸易商、经销商拿货，基层采购较少，今日市场氛围再度冷清。当下需求主要支撑在工业需求，农业需求处在相对淡季。但是目前复合肥厂出货状态仍不佳，开工负荷抬升进度偏缓，用肥时间逐渐临近，后续仍需关注发运是否好转。总体上，当下尿素实际供需宽松格局难有改善，仍施压尿素价格；需要关注的是市场对于后续复合肥走货边际好转有所预期，加上商品市场近期维持反弹态势，盘面上尿素表现抗跌，后续若现货交投好转配合，盘面或有小幅反弹的机会，中长期出口收紧状态下仍保持偏空思路。操作上，仍是逢高沽空的思路，现货商关注反弹后的卖出套保机会。

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。



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。