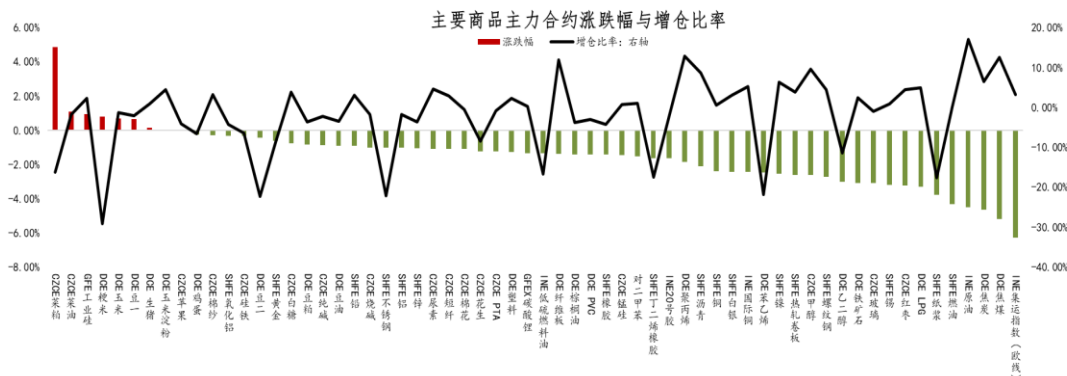


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 9 月 4 日

热点品种



黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现冲高回落，亚盘收盘回吐隔夜大部分涨幅。昨日美国供应管理协会数据显示，美国 8 月制造业 PMI 为 47.2，较前值 46.8 有所抬升，但较 47.5 出现下降，细分来看，8 月 ISM 新订单指数为 44.6，降至 2023 年 5 月以来最低。生产分类指数从 7 月的 45.9 下滑至 44.8，产出同样出现下滑，虽然 ISM 工厂就业指数有所上升，但仍显示连续第三个月萎缩，工厂活动可能仍将在一段时间内保持低迷。此外，根据国际货币基金组织（IMF）公开数据，全球央行的官方储备净增 37 吨。这代表了 206% 的增长，是自 1 月份以来的最高月度总量。总的来说，美国宏观经济走向等待本周非农数据指引，而央行购金力度以及地缘冲突的升温支撑金价上行。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 2480-2470 美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注 560 元/克。

焦煤:

今日黑色系延续下跌趋势，隔夜焦煤大幅下跌，今日开盘延续夜盘行情，价格大幅下跌，预计后市震荡盘整。供给方面，各地区主流大矿基本维持正常生产节奏，

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。



部分煤矿因安全原因产量缩减，蒙煤进口9月初出现回落，据Mysteel消息，受监管区库容告急以及月初暴雨天气原因影响，甘其毛都口岸近期通关车数大幅减少，9月初甘其毛都口岸日均通关673车，环比8月份日均减少32.90%，但口岸库存依然维持高位，供给端依旧偏宽松。需求方面，焦炭七轮提降过后，焦企同样陷入亏损，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1.5%，创近年来同期最低位。总的来说，当下海外宏观数据以及国内偏弱经济现实情况拖累市场情绪，此前价格的企稳反弹为双焦产业链供需阶段性改善，叠加市场对“金九银十”旺季的预期，后续随着原料端持续下跌，在钢厂利润缓慢修复的情况下，关注钢厂复产情况，预计后市盘面震荡盘整，操作上，前期空单逢低减仓，多头暂时观望

期市综述

截止9月4日收盘，国内期货主力合约大面积飘绿，集运欧线跌超6%，焦煤跌超5%，焦炭、SC原油、燃油跌超4%，纸浆、红枣、沪锡、LPG、玻璃、铁矿、乙二醇跌超3%，螺纹、甲醇、沪镍、热卷、国际铜、苯乙烯、沪铜、沥青跌超2%。涨幅方面，菜粕涨近5%，菜油涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.58%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.87%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.17%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.24%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.03%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.05%，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，菜粕2501流入12.77亿，焦煤2501流入4.98亿，原油2410流入3.27亿；资金流出方面，中证1000 2409流出13.22亿，沪深300 2409流出12.61亿，沪金2410流出12.45亿。

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

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现低位震荡，亚盘收盘交投于 27.8 美元/盎司一带。隔夜美国制造业 PMI 数据的走弱，制造业复苏缓慢。财联社 9 月 3 日电，据南方电网消息，截至 7 月底，南方区域光伏发电装机容量首次突破 1 亿千瓦。1—7 月，南方区域新增光伏发电装机容量 2830 万千瓦，在新增新能源装机中占比 88.3%，成为新增电源装机和新能源装机主体。宏观方面白银交易逻辑与黄金类似，美国经济“软着陆”对白银存在一定支撑，而近期美元指数表现出的韧性又同样限制贵金属涨幅。后市预计银价震荡走强，建议逢低做多。伦敦银现下方关注 27.6 美元/盎司一带支撑价位。

铜：

隔夜美国制造业 PMI 数据录得 47.2 较前值有所上升，但较预期走弱，数据公布后，美铜价格大幅下跌，带动沪铜价格下跌，今日沪铜延续夜盘走势，震荡下行。供给方面，ICSG 数据报告显示过剩 9.5 万吨，我国 TC/RC 费用维持低位，但港口铜矿库存延续累库，7 月精炼铜产量环比抬升。随着铜价下跌，沪铜持续去库，相较月初去库月 8 万吨，但海外伦、美铜累库近 10 万吨，全球显性库存压力尚存。需求方面，国内大宗商品市场情绪偏弱，虽有政策利好，但在经济弱现实状况下，政策刺激力度有待观察。当下市场的主要矛盾为经济“软着陆”与制造业复苏缓慢，此外美元阶段性偏强对资金的吸引力度有所提升，预计铜价跟随宏观风向变化，建议以震荡盘整对待，前期空单逢低止盈，多头暂时观望，沪铜主力合约参考区间 71000-76000。

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：

碳酸锂盘面震荡窄幅下跌，价格再次临近前期低点。富宝锂电网电池级碳酸锂报73000元/吨，-1000元/吨；锂辉石（中国CIF6%）报775美元/吨，-5美元/吨。进入旺季，现货市场有所回暖，下游材料厂处于旺季备货准备阶段，客户询单明显增多，但实际成交量依旧较为平淡。上周雅保拍卖的澳矿价格对市场情绪有提振作用，雅保今日举行的碳酸锂竞标活动，招标最终结果为：容汇73035元/吨，张家港自提；吉诚77050元/吨，天津自提。总体而言，竞拍结果比较符合市场现状。供给端持续小幅减量、需求端有边际好转预期，碳酸锂库存上周出现拐点，供需过剩的局面没有进一步扩大，但言基本面好转尚早，巨量库存、仓单仍对价格有压制作用。未来盘面将围绕多头叙事和弱基本面博弈，短期预计震荡行情，反弹逢高沽空操作。

原油：

近日加沙谈判未达成，沙特超级油轮Amjad号在红海遇袭，地缘政治风险略有升温。但联合国斡旋利比亚央行危机，各方达成重要共识，利比亚逃往土耳其的央行行长也表示，利比亚各派别接近达成协议，该国50多万桶/日石油产量有望恢复。关注利比亚的原油产量和出口。伊拉克削减9月产量35-40万桶/日。但欧佩克+将继续按计划从10月份开始提高石油产量。8个欧佩克+成员国计划在10月份将产量提高18万桶/日。需求端，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。只是美国原油去库幅度不及预期，出行旺季即将结束。中国原油加工量小幅回落，与去年仍有较大差距。中美最新8月份制造业数据不佳，市场担忧美国出行旺季结束后的需求疲软，聚焦原油弱预期下，预计原油震荡下行，关注OPEC+是否会因原油价格下跌而改变政策。

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8月制造业PMI仍在收缩区间，且环比下降0.3个百分点，国内暂未出台新的超预期政策刺激，宏观需求不佳。京博石化、青岛炼化等检修装置重启开车，但新增中沙天津等检修装置，PP开工率本周环比持平，较去年同期低了6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，月底石化考核结束，上周末石化累库较多，本周石化去库提速，与去年同期差距缩小，关注石化库存情况，只是原油价格的下跌施压PP成本。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下跌空间有限。

塑料:

塑料逐步退出检修季，兰州石化老全密度、燕山石化老LDPE3线等检修装置重启开车，但新增鲁清全密度A线、独山子新全密度1线等检修装置，本周其周度开工率环比持平，处于中性水平，较去年同期低了5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。8月份制造业PMI环比下降0.3个百分点至49.1%，仍在收缩区间，低于预期的49.5%。国内暂未出台超预期的政策刺激，月底石化考核结束，上周末石化累库较多，本周石化去库提速，与去年同期差距缩小。原油价格的下跌施压塑料成本，现货跌幅较小，目前塑料备货加速，金九银十旺季到来，预计塑料下方空间有限。

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%。上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

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。



货比上周继续小幅下降，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，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，沥青下方存有支撑，只是原油下跌，沥青成本承压，多单止损。由于近期仓单增多施压，建议多沥青 12 合约空沥青 10 合约。

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 下游开工继续下降，处于 3 月以来的最低位，政策还未传导至 PVC 需求端。8 月份，中国制造业 PMI 为 49.1，不及预期的 49.5，比上月下降 0.3 个百分点，制造业景气度小幅回落。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，下游备货谨慎，现货成交回落，房地产刺激政策暂时落空，下游企业备货谨慎，移仓换月后，华东地区现货价格转为贴水，PVC 仍有压力，预计 PVC 弱势震荡。

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。



铁矿石

商品市场延续弱势，黑色系各品种破位下行，再创新低，铁矿石收盘价格重心继续下移。就铁矿石自身来说，供需宽松的大背景仍限制上方空间，复产逻辑暂时不流畅，但边际上看，材端现实状况有所好转，转入旺季，铁水一两周内有望止跌回升。8月份下旬以来宏观情绪驱动的反弹太快，近期宏观氛围再度转弱，商品市场整体下挫，黑色系基本面改善预期较弱的状态下，作为市场主要空配板块的黑色系再次快速下跌并创新低。目前铁矿石跌破前低，产业层面看继续下行空间受限，但市场悲观情绪浓厚，技术形态亦不佳，资金配合下短期或延续弱势。单边谨慎观望为宜，关注铁水边际变动和宏观政策刺激。

螺纹钢&热卷

今日黑色系延续下挫态势，成材主力增仓下行，收盘价格再创新低。近期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。近期商品市场整体情绪偏弱，尽管产业层面成材边际修复，但市场对于产业旺季预期并不是乐观，近两日黑色系快速下跌创新低，关注产业层面继续修复力度能否带来市场预期的回暖，短期看黑色系悲观情绪仍浓厚，技术层面下行态势亦明显，短期盘面或延续弱势。操作上，短线观望为宜。

玻璃：

玻璃盘面延续弱势下跌，期价续创近四年多以来新低。沙河地区市场现金价 1168 元/吨，-4 元/吨。进入金九银十旺季，现货市场成交依旧惨淡，厂商产销欠佳，下游按需采购。8 月份少量玻璃产线放水冷修，供应量有所下降，产销一般，月末库存仍环比增加 5.15%。当前供需格局下，地产低迷拖累玻璃行业，需求方面难有改善。供需矛盾的缓解更多依赖于供应端减量，但窑炉放水力度也有待考验，华东华南地区玻璃成本、库存较高但窑炉年限较短，华北地区窑炉年限较长但成本、库存较低，总体而言，大规模检修难度较大。从利润角度来看，天然气生产已亏损三月有余，石油焦、煤炭生产处于盈亏线附近，综合来说玻璃行业整体已

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。



处于亏损状态，考虑到前几年玻璃利润较高，当前亏损幅度还不足以推动市场快速出清。短期来说，预计九月将旺季不旺，市场行情弱势运行，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：

纯碱盘面日内小幅冲高回落，震荡下跌。现货市场成交不温不火，下游观望情绪较浓，按需采购为主。纯碱装置小幅波动，部分企业进入检修，前期减量企业逐步复产，整体供应维持年内低位，产销一般，库存小幅增加至123.21万吨，此外，远兴一期四线达产时间搅乱市场情绪。纯碱联碱法、氨碱法仍有少量利润，利润水平处于往年较低位置。下游低迷的玻璃行业限制了纯碱的需求，也限制了纯碱上行的空间，近期少量窑炉放水冷修，对纯碱需求进一步减弱。当前基本面没有太多改善的预期，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，操作上建议轻仓沽空。

尿素：

期货盘面上，商品指数破位下跌，尿素主力跳空低开后继续下行。现货市场，工厂报价弱势运行，再次跌至前低，市场交投并未出现明显改善。供应端，近期日产维持在18万吨附近波动。需求端，工厂报价再度跌至前低，少数地区1900下方成交，但是低价补库力度较为有限。复合肥市场走货仍待改善，成品肥高库存限制工厂负荷提升；农业经销商跟进亦谨慎观望。供应边际回升，需求不见起色状态下，本周尿素厂内库存再次转为累积，市场缺乏利好提振，短期尿素期现货价格仍有承压下滑预期。盘面上2501合约技术形态仍偏弱，短期有望延续下行态势，空单继续持有。关注下游补库力度以及消息面的扰动。



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。