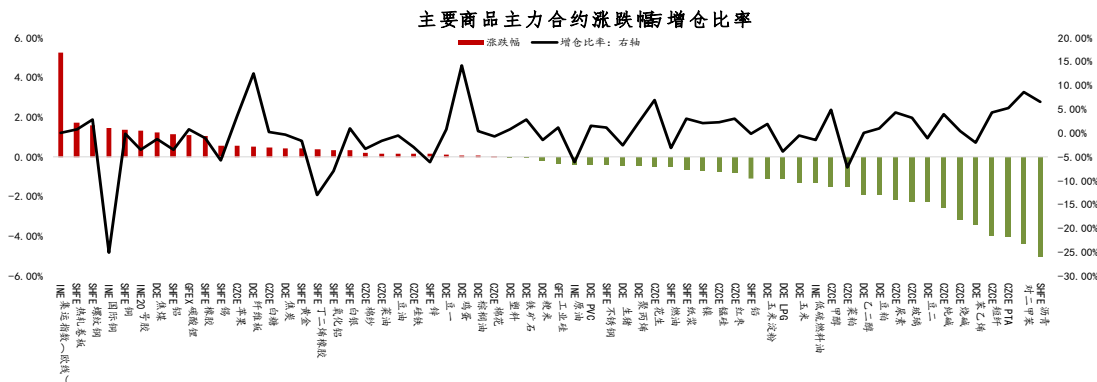


冠通每日交易策略

制作日期：2024年9月10日

热点品种



螺纹钢&热卷：

今日黑色系高开后震荡盘整，成材小幅收阴。近期成材持续去库，但市场旺季需求预期偏弱，快速回升的成材产量暗示钢厂或逐渐复产，成材内部结构性矛盾依然明显，建材现货市场表现尚可，而板材去库仍存压力。临近美联储议息会议，近期市场对美国经济数据反应较为敏感，本周国内宏观数据发布周以及重要会议召开，关注政策预期变动，短期成材预计震荡盘整位置，市场波动或加大。成材在 3000 附近获得支撑，出现小幅反弹，警惕宏观情绪转变带来的风险，螺纹热卷 2501 合约关注 3000 附近一线支撑。单边短线观望，不建议大举抄底，前期做缩卷螺差头寸适量继续持有。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回落 3.1 个百分点至 25.5%，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多数上涨，其中道路沥青开工继续上升 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

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。



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，三季度地方专项债券和国家超长期特别国债发行进度有所加快，8月，地方债发行数量和总额均创年内新高。关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，多数地区出货减少，尤其是华东地区因炼厂间歇停产而减少出货量，沥青整体出货量小幅降至26万吨水平。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。由于近期仓单增多施压，建议逢低多沥青12合约空沥青10合约。

期市综述

截止9月10日收盘，国内期货主力合约互有涨跌。集运欧线涨超5%，热卷、螺纹涨超1.5%。跌幅方面，沥青跌超5%，PX、PTA、短纤跌超4%，瓶片、苯乙烯、烧碱跌超3%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.14%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.14%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.12%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.39%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.08%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.15%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.21%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.32%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2409流入8.86亿，沪银2412流入2.73亿，螺纹钢2501流入2.33亿；资金流出方面，沪深300 2409流出14.65亿，上证50 2409流出5.78亿，菜粕2501流出3.04亿。



核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现维持震荡。隔夜海外无重要宏观数据公布，伦敦金现小幅走强，今日亚盘整体维持震荡，当下黄金多空双方均无有力证据押注市场方向，市场在等候本周美国即将公布的通胀数据CPI和PPI，希望能从中进一步得到9月份将会降息多少的线索。地缘局势方面，以媒表示，谈判代表认为达成加沙人质协议的可能性接近于零，而俄乌冲突可能以谈判方式解决，本周美国两党候选人将迎来第二次电视辩论，市场不确定性增加。总的来说，市场对美国经济衰退隐忧仍存，欧地缘问题存在不确定性，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2470-80美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注560元/克。

白银：

今日伦敦银现震荡走强，亚盘收盘交投于28.3美元/盎司一带，宏观方面美国最新就业数据并未打消市场对美国经济衰退的担忧，市场风险偏好有所改变，相较于黄金，有着商品属性的白银表现偏弱，截至9月10日，金银比再度拉升至85附近，警惕金银比的下修，基本面来看，国内白银溢价较高刺激进口需求，而需求方面整体偏弱，7月国内珠宝零售额累计同比转负，叠加国内金银价格维持高位也同样使得消费进一步疲弱，8月中国光伏组件产量较上月环比增幅4.4%；相比去年同期，降幅约7.8%，9月光伏组件的排产预计环比增幅约0.8%，增量有限。总的来说，在黄金高位盘整，金银比维持高位，以及工业复苏缓慢的背景下，白银上涨面临一定阻力。后续关注全球制造业复苏情况，预计银价震荡走强，建议逢低做多，伦敦银现本周关注27.5美元/盎司一带支撑作用。

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：

沪铜今日震荡上行，预计后市铜价震荡盘整。海关总署网站9月10日发布数据显示，中国8月未锻轧铜及铜材进口量为41.5万吨，1-8月累计进口量为361.5万吨，同比增加3.0%。8月铜矿砂及其精矿进口量为257.4万吨，1-8月累计进口量为1,863.5万吨，同比增加3.2%。供给方面，海外铜矿罢工扰动影线消退，我国8月电解铜产量环比增加，但后续受检修计划影响，预计9月产量环比小幅下降。需求方面，高频数据方面，铜杆企业开工率78.15%，环比下降1.11%，高于市场预期5.48%，线缆企业开工率为95.93%，环比小幅增长1.3，高于预计开工率1.58%，叠加国内铜库存快速去库，需求端有好转迹象。总的来说，当下市场的主要矛盾点为制造业复苏放缓与阶段性供需改善，但阶段性改善能否成为行情反转的起点仍需关注后续需求兑现情况，建议以震荡盘整对待，前期空单逢低止盈，多头逢低轻仓试多，沪铜主力合约参考区间71000-76000

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。原油下跌后，OPEC+发表声明说，8个欧佩克和非欧佩克产油国决定将原定本月底到期的220万桶/日的自愿减产措施延长至11月底，仍将视市场情况灵活把握回撒减产的节奏。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数据显示柴油需求环比增加，汽油需求环比减少，整体油品需求处于历年同期中性水平，虽有汽油库存小幅累库，但美国原油超预期大幅去库，整体油品继续去库。只是出行旺季即将结束。中国原油加工量小幅回升，但与去年仍有较大差距。中美最新8月份制造业数据不佳，美国就业数据弱于预期，市场担忧美国出行旺季结束后的需求疲软，虽然因热带风暴“弗朗辛”强度加大促使墨西哥湾石油钻

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。



探企业部分停产，原油价格一度反弹，但市场聚焦原油需求弱预期下，预计原油震荡下行。

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。浙江石化四线、浙江石化、东莞巨正源等检修装置重启开车，PP 开工率本周环比上涨 4 个百分点，较去年同期低了 1 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，上周石化去库提速，但本周供应增加后，石化去库再次放缓，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。由于塑料下游农膜订单增速较快，且近期塑料供应增加不及 PP，建议多塑料空 PP。

塑料:

塑料逐步退出检修季，茂名石化全密度、镇海炼化全密度等检修装置重启开车，新增塔里木石化全密度、抚顺石化全密度、万华化学 HDPE 等检修装置，本周其周度开工率环比上涨 1 个百分点，处于中性水平，较去年同期低了 1 个百分点。7 月份 PE 净进口转而环比增加 20 万吨。下游开工基本稳定，农膜订单继续较快增加，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，包装膜需求跟进不足，订单小幅减少，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，石化库存仍处于近年同期偏高水平，上周石化去库提速，但本周供应增加后，石化去库再次放缓。原油价格的下跌施压塑料成本，现货跌幅较小，目前塑料农膜备货加速，金九银十旺季到来，预计塑料下方空间有限，关注旺季表现。由于塑料下游农膜订单增速较快，且近期塑料供应增加不及 PP，建议多塑料空 PP。

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开工率环比减少0.14个百分点至74.68%，处于历年同期中性水平。海运费的高位回落叠加印度BIS政策落地延期，出口签单一度走强。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，出口商仍对印度反倾销政策谨慎，出口签单回落。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环比回落，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，现货成交清淡，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，降至中性略偏低水平，PVC仍有压力，预计PVC反弹空间有限。

铁矿石:

今日黑色系高开后震荡盘整，铁矿石尾盘小幅跳水，收盘价格重心下移。产业层面看，铁水见底回升或暗示铁矿石阶段性需求企稳，但终端需求疲弱限制钢厂盈利修复，抑制钢厂复产力度，因此铁水回升斜率受限，而目前非主流矿发运并未出现减量迹象，短期铁矿石或延续累库态势，高库存继续施压矿价。宏观层面看，商品市场衰退交易仍在继续，本周是国内外宏观数据发布周，又临近美联储议息会议，预计宏观情绪切换频繁，盘面波动加剧。对于铁矿石，我们认为中长期偏空的态势不变，但短期看产业层面边际恶化形势放缓，本周宏观层面扰动加剧，对于铁矿石建议弱势震荡的思路对待，警惕宏观情绪的转变。



焦煤：

今日焦煤价格小幅反弹，开盘价格上行，午后维持高位震荡，收盘重心有所上移。产业方面，据 Mysteel 报道，今日辽宁地区部分钢厂在 9 月份产品价格政策的基础上对 10 月份产品价格政策进行下调。供给方面，山西省应急管理厅决定从 2024 年 9 月起至 2025 年 8 月，对全省矿山企业开展新一周期“体检式”精查工作，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，统计数据显示，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%。国内供给端增速预计有所放缓。需求方面，今日焦炭新一轮提降落地，致焦企利润下降，焦企生产积极性下降，但随着成本下滑，钢厂利润预计缓慢修复，叠加临近中秋假期，终端及中间商补库情绪增加，供需边际或有小幅好转，后续需要关注需求配合以及有无宏观政策提振，建议仍以震荡盘整思路对待，操作上，前期空单逢低减仓，多头暂时观望。

尿素：

期货盘面上，尿素主力低开后增仓下行，收盘价格重心再创新低。现货市场，今日大部分地区工厂报价继续弱势下跌，山东地区因低价收单略有好转试探性涨价，整体市场成交未见明显改善。供应端，近几日日产在 18 万吨附近波动，本周有装置临时性检修，供应端仍保持充裕。需求端，近期工厂报价持续创新低，但收单并未有明显起色。当下工业下游刚需采购为主，农业经销商态度谨慎观望，需求整体支撑力度薄弱。复合肥成品肥高库存去化不畅仍限制开工负荷。总体上，我们认为当下尿素市场仍承压，但是随着终端用肥临近，需求边际上有好转预期，目前现货价格跌破部分地区固定床成本线，一方面关注价格继续下跌后农需、淡储的抄底情绪，一方面关注现货跌价对供应端的挤出效应；此外，宏观层面本周扰动较多，仍需警惕宏观情绪转变风险。短期对于尿素建议震荡偏弱思路对待，盘面波动或加大，空单注意盈利保护。

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。