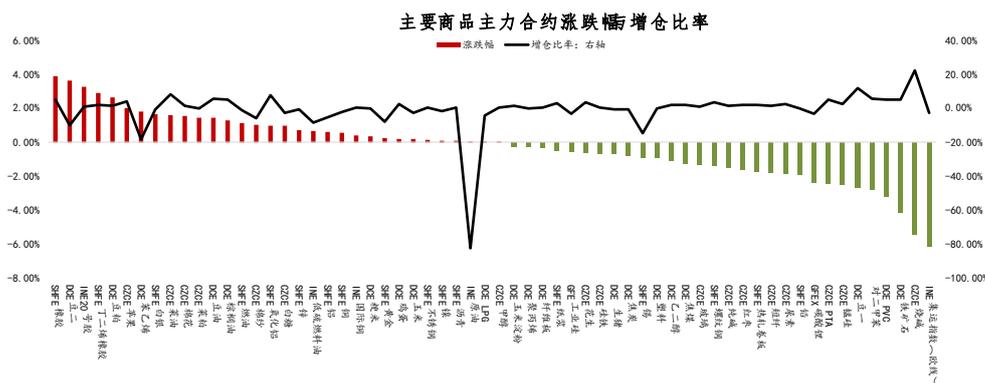


冠通每日交易策略

制作日期：2024年9月18日

热点品种



白银:

今日亚盘时段，伦敦银高位震荡，亚盘收盘交投于 30.5 美元/盎司一带。就金融属性方面，白银分析逻辑与黄金类似，黄金价格自上周四晚间再度刷新年内高位，尽管白银价格跟涨，但金银比维持高位的情况下，金银比存在下修预期，银价得到一定支撑。另外白银价格同样受工业复苏不及预期影响，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，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，伦敦银现关注 28.8 美元/盎司一带支撑作用，沪银主力合约关注 6900 元/千克一带。

PVC:

各地区电石价格稳定。目前供应端，PVC 开工率环比增加 3.86 个百分点至 78.54%，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

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。



口商仍对印度反倾销政策谨慎，出口签单回落。目前PVC下游开工未有明显好转，处于3月以来的低位，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1-8月份新开工、竣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，房地产刺激政策暂时落空，PVC仍有压力，预计PVC偏弱震荡。

期市综述

截止9月18日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。橡胶、豆二、20号胶涨超3%，合成橡胶、豆粕涨超2%，苯乙烯、菜油、棉花、豆油、棕榈油涨超1%；跌幅方面，集运欧线跌超6%，烧碱跌超5%，铁矿石跌超4%，PVC硅跌超3%，PTA、PX、碳酸锂跌超2%，螺纹钢、纯碱、玻璃跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.25%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.43%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.08%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.49%。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0.06%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.15%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.89%。

资金流向截至15:17，国内期货主力合约资金流入方面，菜油2501流入5.66亿，橡胶2501流入5.49亿，豆油2501流入5.44亿；资金流出方面，沪深300 2409流出39.41亿，中证1000 2409流出39.38亿，中证500 2409流出32.28亿。

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：

今日亚盘时段，伦敦金现高位震荡。隔夜美国销售数据公布，美国人口调查局公布数据显示，美国8月零售销售环比增加0.1%，好于预期的下降0.2%，7月份数据上修0.1个百分点至1.1%。好于预期的销售数据带动美元短线上走强，金价承压下行。黄金自上周四美国PPI数据以及欧洲央行降息的消息公布后破位上行，市场关注的焦点为今晚的美联储议息会议，关注点阵图以及鲍威尔讲话，由于当下市场对25或50个基点的降息幅度再度出现分歧，并且市场预计已经对50个基点的降息有所计价，警惕市场“买预期卖事实”，操作上建议逢低做多，过高不追，今日伦敦金现下方关注2560以及2530美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注566元/克。

铜：

今日开盘沪铜价格冲高回落，午后价格再度走强，后市预计铜价震荡盘整。宏观方面，美国8月通胀数据喜忧参半，通胀有所放缓，但核心通胀环比上涨0.3%，核心通胀存在粘性，欧洲央行再度降息，并且下调今后三年经济增长预期，衰退担忧仍存。供给方面，智利国家铜业公司7月份铜产量11.4万吨，同比下降10.7%，秘鲁铜产量22.2万吨，同比下降3.2%。国内TC/RC依旧维持弱势，结合海外主要铜矿产量有所下降，市场对供给端存在偏紧预期。我国8月电解铜产量环比下降1.43%，但同比上升2.48%，累计同比增加6.5%，综合来看，供给端中性偏紧。需求方面，受以旧换新政策影响，8月我国新能源汽车消费强劲，销量同比增长约30%。同时8月公共充电桩较上月增5.4万台，同比增长43.6%，新能源领域强劲消费对铜价形成一定支撑。总的来说，当下市场主要矛盾围绕降息对经济的提振以及经济衰退对消费的担忧，尽管当下边际消费出现一定好转，但铜需求全面回暖仍需制造业数据进一步确认。同时本周美国、日本、英国央行

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。



均有议息会议，注意市场情绪的变化，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。

碳酸锂

今日碳酸锂盘面弱势震荡下跌。富宝锂电网电池级碳酸锂报 74500 元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF6%）报 760 美元/吨，持平。供给方面，多家头部企业传出减产消息，上周 SMM 国内碳酸锂周产量 13654 吨，环比小幅抬升；进入旺季后，碳酸锂基本面边际好转，下游正极材料中磷酸铁锂排产+6%，三元材料排产+1%，库存延续小幅去库至 128304 吨，环比-1517 吨，总库存连续四周减少。海外消息，美国贸易代表办公室称，自 9 月 27 日起，将大幅提高中国电动汽车进口产品关税，税率将从 25% 提升至 100%，电动汽车电池的关税税率将上调至 25%。考虑到中国出口到美国的电车规模不大，预计终端需求影响有限。目前碳酸锂利多利空消息多而繁杂，加之临近美联储降息，当前盘面主要交易弱现实与供需边际改善的博弈，短期存在上行的动力，可以考虑在 7 万上方轻仓试多。

原油：

近日加沙谈判未达成，以色列与黎巴嫩冲突升级，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撤减产的节奏。需求端，美联储降息预期升温，美国出行旺季陆续结束，最新 EIA 数据显示汽柴油需求均环比减少，降至历年同期中性偏低水平。美国原油小幅累库，累库幅度不及预期，只是汽油超预期累库。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，欧佩克、EIA 和 IEA 均下调今年全球原油需求增速预期，市场担忧美国出行旺季结束后的

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。



需求疲软，ICE 布伦特基金净多头寸首次降至负值，市场聚焦原油需求弱预期下，预计原油震荡下行。不过“美国墨西哥湾停止的石油生产恢复较慢，叠加美联储议息会议即将召开，原油空单止盈平仓。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回落 1.2 个百分点至 24.3%，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 0.5 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。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，华北、东北、山东等地区出货减少，沥青整体出货量小幅降至 25.6 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，沥青低估值，上游原油暂时止跌反弹，沥青下方存有支撑。由于 10 合约临近交割，建议多沥青 12 合约空沥青 10 合约策略止盈平仓。

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。新增海南乙烯二线等检修装置，PP 开工率本周环比下降 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，近期供应增加后，预计节后石化去库再次放缓。关注石化库存情况，原油价格低位反弹。目前 PP 开启备货，

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。



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，建议多塑料空PP。

塑料：

塑料逐步退出检修季，塔里木石化全密度、北方华锦新HDPE等检修装置重启开车，本周其周度开工率环比上涨3个百分点，升至偏高水平，较去年同期高了3个百分点。7月份PE净进口转而环比增加20万吨。下游开工略有回升，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，石化库存仍处于近年同期偏高水平，近期供应增加后，预计节后石化去库再次放缓。原油价格低位反弹，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，建议多塑料空PP。

铁矿石：

今日黑色系低开后下跌，铁矿石增仓下行领跌黑色系。产业层面看，铁水低位缓慢回升，目前钢厂盈利率仍偏低，抑制钢厂复产力度，因此铁水回升斜率或受限，而目前非主流矿发运并未出现减量迹象，短期铁矿石库存压力仍较大。节后首个交易日，黑色系增仓下行，铁矿在黑色系各品种中基本面压力较大，因此跌幅更大。对于铁矿石，我们认为中长期偏空的态势不变，但短期看成材旺季需求边际修复，铁矿弱需求边际回升，临近国庆长假市场或交易节前补库，且短期宏观层面扰动较大，建议震荡反复的思路对待，操作上短线观望、长线空单适量继续持有。2501合约下方关注660附近支撑。

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：

节后首个交易日商品市场表现分化，偏国际定价品种或受假期国外商品氛围偏暖提振表现相对较强，但偏国内定价商品或受假期发布的国内经济数据不及预期影响表现相对较弱，黑色系今日高开后增仓下行。节假日期间成材现货市场表现尚可，当下成材供需结构处于季节性修复中，螺纹去库态势较好，同时铁水向螺纹的调剂使得热卷库存没有进一步恶化。我们认为目前看成材总体和结构上边际均出现好转，但是国内外宏观层面扰动仍较大，美联储议息会议前夕市场分歧较大，国内政策预期强烈相关消息较多，短期对于成材建议震荡反复思路对待，等待宏观层面给出进一步信号，短线观望为主、空卷螺差头寸适量继续持有，如果海内外宏观层面较为配合，国庆节前市场或交易补库逻辑，成材或亦有反弹动力。

焦煤：

节后第一个交易日，黑色系依旧延续弱势，焦煤价格冲高回落，预计后市震荡盘整。产业方面，今日唐山部分钢厂对焦炭价格上调50-55元/吨，预计2024年9月19日零时起执行。供给方面，各产地煤矿生产暂无明显变化，但需要警惕近日山西省新一轮矿山企业精查工作的影响，进口方面，受口岸天气以及累库情况影响，近期蒙煤通关量有所下降，供给端有边际收紧预期。需求方面，下游钢铁企业日均铁水产量继续上涨，钢厂盈利率有所修复，据Mysteel调研统计本周钢厂平均亏损158元/吨，周环比减少107元/吨，叠加今日焦炭首轮提涨落地，尽管当下黑色系整体表现依旧偏弱，但市场情绪出现好转，市场逐步交易铁水见底预期，总的来说，此前焦煤价格下跌的逻辑或已经被市场交易完毕，但当下需求拉动较弱，对价格的上行驱动有限，预计焦煤价格低位震荡。操作上，焦煤主力合约建议前期空单逢低止盈，多头暂时观望。

玻璃：

玻璃开盘后增仓下跌，随后维持弱势震荡，下午减仓小幅抬升。假期期间现货价格维稳，沙河地区市场现金价1056元/吨，持平。中秋假期出货不佳，成交依旧

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。



惨淡，行业内情绪比较悲观，下游维持刚需采购。本周浮法玻璃仅有两条产线放水冷修，周度产量略有下降但仍居高位，下游需求较差，产销一般，库存延续累库，平均可用天数 31.4 天。生产工艺中仅石油焦工艺还有少量利润，其它工艺都处于亏损状态，由于亏损周期不长，厂家减产力度不足。此外，年限 10 年以上的窑炉集中在华北地区，该地区生产成本、库存水平较低，检修意愿不强。终端地产方面，1—8 月份，房地产开发企业房屋施工面积 709420 万平方米，同比下降 12.0%。其中，住宅新开工面积 35909 万平方米，下降 23.0%。房屋竣工面积 33394 万平方米，下降 23.6%。其中，住宅竣工面积 24393 万平方米，下降 23.2%。短期来说，供强需弱局面难以改变，预计九月将旺季不旺，玻璃盘面依旧未止跌，建议轻仓高空。

纯碱：

纯碱开盘后增仓小幅下挫，后维持弱勢震荡，下午小幅冲高。现货市场成交氛围依旧较为冷淡，企业接单一般，下游维持按需采购。纯碱装置小幅波动，多家企业减量运行。本周纯碱产量延续小幅下跌，已连续四周下滑，产销失衡，库存仍大幅累积且处于往年同期高位。氨碱法、联碱法利润同样延续大幅下滑，氨碱法生产已处于浮亏状态，是自 2021 年 1 月以来首次亏损，联碱法生产处于盈亏线边缘。近期光伏玻璃受供需失衡影响，装置陆续冷修，对纯碱需求进一步减弱。纯碱需求端改善较为有限，供给端联合减产消息尚未得到证实。纯碱走势依旧较弱，没有止跌迹象，建议轻仓高空。

尿素：

期货盘面上，尿素主力跳空低开后下跌，收盘价格重心出现较大幅度下移。现货市场，中秋假期以来尿素现货报价延续弱勢下跌，但工厂收单并未出现明显好转。供应端，前期装置检修陆续复产，日产再上台阶，回升至 19 万吨上方，供应端压力愈发凸显。需求端，中秋假期期间现货市场表现较为稳定，整体成交氛围依旧清淡，当下市场刚需支撑仍偏弱。复合肥市场在假期期间也没有出现明显好转，

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。



多地工厂灵活促进走货，部分地区工厂因成品肥库存压力较大，装置仍在降低负荷；农业经销商在持续低迷的市场氛围下，亦谨慎观望。供应回升，需求支撑薄弱状态下，厂内库存继续保持较大斜率累积，目前已经处于近几年同期偏高水平。总体上，我们认为当下尿素供需宽松的格局仍在延续，目前看现货价格跌破部分地区固定床成本线对于供应的挤出效应并未体现，临近国庆长假，预计工厂仍有降价吸单的压力，短期现货市场压力仍较大；期货盘面上，美联储议息会议前夕，市场宏观情绪变动仍有较大不确定性，盘面暂且震荡思路对待，操作上短线观望、出口收紧背景下长线空单适量继续持有。近期关注淡储政策、出口消息等方面扰动。

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。

张 娜，执业资格证号 F03104186/Z0021294。

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。