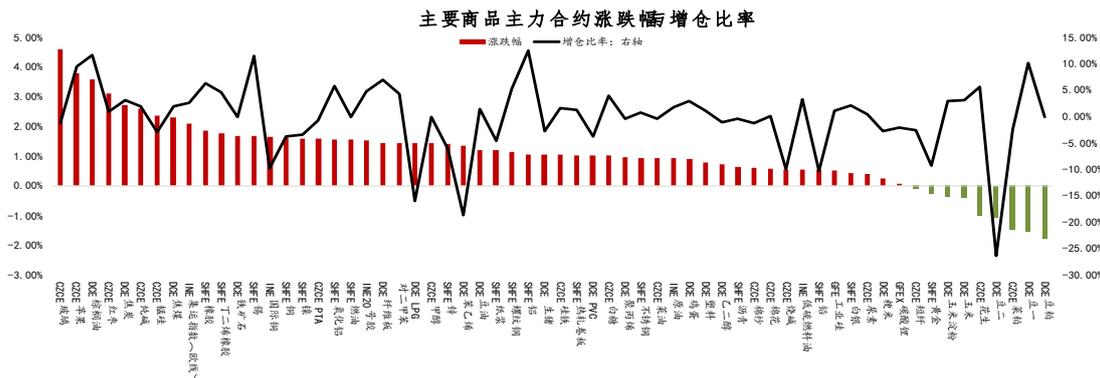




# 冠通每日交易策略

制作日期：2024年9月19日

## 热点品种



### 玻璃：

受美联储降息影响，市场有所回暖，玻璃夜盘窄幅震荡，后盘面减仓小幅抬升，收盘涨超4%。

现货价格依旧未能止跌，沙河地区市场现金价 1036 元/吨，-20 元/吨。现货成交依旧惨淡，行业内情绪比较悲观，下游维持刚需采购。本周浮法玻璃仅有一条产线放水冷修，周度产量延续小幅回落但仍居高位，中秋期间产销下滑，国内浮法玻璃总库存 7478.9 万重箱，环比+239.1 万重箱，环比+3.3%，折库存天数 32.7 天，较上期+1.3 天。三大生产工艺均已处于亏损状态，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，玻璃盘面尚未形成反转，建议轻仓高空。

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。



## 黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡上行，隔夜美联储召开9月议息会议，会议将联邦基金利率目标区间下调至4.75%-5.00%，这是美联储自2020年3月以来首次降息。同时还需要注意的是，本次会议相较6月略微下调年内GDP增速0.1个百分点，同时上调失业率至4.4%，PCE以及核心PCE也出现小幅下调，除了此次50个基点的降息外，最新公布的点阵图表示年内或将还有50个基点的降息。尽管本次进行了50个基点的降息，但随后美联储主席鲍威尔在记者会上表示，“我们实际采取的行动将取决于经济的发展情况，如果合适的话，我们可以加快或放慢降息的步伐，甚至选择暂停降息，这次降息50个基点并不表明我们急于采取行动”鲍威尔表态整体来看中性偏鹰。总的来说，尽管当下市场对50个基点降息的解读存在一定分歧，但在降息周期开始、地缘风险存在不确定性的情况下，预计黄金震荡走强，操作上建议逢低做多，过高不追，伦敦金现下方关注2550以及2530美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注566元/克。

## 期市综述

截止9月19日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。玻璃涨超4%，苹果、棕榈油涨超3%，纯碱、集运欧线、锰硅、焦煤涨超2%，铁矿石、沪镍、国际铜、橡胶涨超1%；跌幅方面，豆粕、菜粕跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.84%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.49%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.62%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨2.05%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.06%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.09%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.12%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.32%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，棕榈油2501流入9.93亿，螺纹钢2501流入6.2亿，沪铝2411流入4.17亿；资金流出方面，中证1000 2409流出68.42亿，沪深300 2409流出59.1亿，中证500 2409流出55.42亿。

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，伦敦银现震荡走强，亚盘收盘交投于31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。

### 铜：

今日震荡走强，预计后市震荡盘整。宏观方面，美国9月议息会议降息50个基点，基本符合市场预期，但需要注意的是美联储以及近日欧洲央行均下调经济增长增速，衰退担忧仍存。据SMM消息，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年7月，全球精炼铜产量为234.4万吨，消费量为238.6万吨，供应短缺4.1万吨。供给方面，海外主产地铜矿产量出现下降，国内TC/RC费用维持低位，市场对供给端存在偏紧预期。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。美联储会以后，本周日本、英国央行均有议息会议，注意市场情绪的变化，建议以震荡

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。



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

今日碳酸锂盘面窄幅震荡。国际方面，凌晨美联储宣布降息50个基点，小幅超预期，也是近四年首次开启降息。富宝锂电网电池级碳酸锂报74250元/吨，-250元/吨；锂辉石（中国CIF6%）报775美元/吨，+15美元/吨。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。虽说美国宣称对中国电动汽车、电动汽车电池等征加关税，但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，加之美联储超预期降息，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增加，升至历年同期中性水平。美国原油去库，只是汽油和精炼油小幅累库，整体油品库存小幅去库。中国原油加工量继续小幅回升，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

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。



结束后的需求疲软，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，美联储降息 50 个基点，美国汽柴油需求环比增加，原油近期或有反弹。

### 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，上游原油止跌反弹，沥青下方存有支撑。基差偏高，现货商可以做空基差。

### 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。新增广州石化等检修装置，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，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。

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。



## 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，但新增齐鲁石化 LDPE、北方华锦 HDPE 等检修装置，本周其周度开工率环比增幅降至 2 个百分点，仍处于偏高水平，较去年同期高了 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。

## 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，只是美联储降息 50 个基点，市场期待房地产下调利率，建议 PVC 空单逐步止盈平仓。

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：

今日黑色系受宏观情绪影响，跟随商品市场整体出现反弹，铁矿石减仓上行。产业层面看，高炉逐渐复产，铁水低位有望延续回升，但目前板材利润压力仍薄弱，钢厂盈利率保持偏低水平运行，铁水回升斜率仍有待关注；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。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，且宏观层面美联储降息靴子落地，国内政策预期强化，短期铁矿或有望跟随成材出现小幅反弹，但考虑到铁矿石在黑色板块中基本面压力较大，不建议作为板块内多配品种、长线空单注意控制风险。

## 螺纹钢&热卷：

美联储降息 50BP，略超市场预期，今日国内商品市场开盘后，盘面表现纠结走出先下杀后快速反弹的形态，黑色系亦先跌后涨收回昨日跌幅，原料端涨幅更大。产业层面看，本期成材供需数据表现相对中性，当下处于季节性旺季阶段，产业层面短期尚有支撑，但是成材利润逐渐修复，钢厂复产积极性或加强，后续仍需验证旺季需求成色，否则成材库存压力将逐渐显现。今日商品指数强势反弹收回前两日跌幅，短期或有望延续反弹态势，黑色产业层面暂时表现尚可，临近国庆节，市场或交易补库逻辑，加上宏观层面美联储降息靴子落地，国内政策预期强化，短期成材或有望延续震荡偏强态势，反弹高度不宜过度乐观。

## 焦煤：

今日焦煤价格走势先抑后扬，开盘大幅下跌后快速反弹，收盘价格重心上移，预计后市震荡盘整。供给方面，国家统计局数据显示，8月我国规上工业原煤产量4亿吨，同比增长2.8%，增速与7月份持平，进口煤炭3.4亿吨，同比增长11.8%。焦炭方面，8月焦炭产量4089万吨，环比下降1.66%，同比下降1.66%。就统计口径来看，焦煤供需偏宽松，但需要注意的是，近期山西省发布矿山精查政策，同时蒙煤通关车辆自高位下降，供给端存在边际收紧预期。需求方面，焦炭第一

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。



轮提涨落地，焦企盈利能力预计出现一定改善，同时十一假期临近，下游钢厂、焦企存在一定补库预期，短期预计对焦煤需求有所好转。总的来说，焦煤供需边际改善，但当下需求拉动依旧偏弱，对原料端上行驱动有限，后续关注钢厂利润修复情况，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。

### 纯碱：

纯碱早盘向下探底后快速回升，日内小幅上涨。现货市场延续弱势，成交冷淡，企业接单一般，下游维持按需采购。本周纯碱装置大稳小动，前期检修企业陆续复产，纯碱产量66.18万吨，环比上周增加3.84万吨，涨幅6.16%，产销失衡，总库存139.88万吨较上周增加4.83万吨，涨幅3.58%。氨碱法、联碱法利润都已处于浮亏状态，其中联碱法是自2016年1月统计以来首次亏损。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也尚未得到证实。目前纯碱走势依旧较弱，盘面没有反转迹象，建议轻仓高空。

### 尿素：

期货盘面上，尿素主力低开低走，收盘价格重心抬升。现货市场，今日工厂报价跌幅扩大，山东低端价格跌至1750元/吨附近，区域低端成交形势有所好转，整体成交氛围改善有限。近几日日产提升至19万吨以上运行，供应端压力愈发凸显。需求端，秋季肥释放不及预期，复合肥走货强度一般，成品肥高库存倒逼装置负荷降低，复合肥开工率连续三周回落；农业经销商在持续低迷的市场氛围下，亦谨慎观望。总体上看，尿素供应压力进一步加大，需求支撑偏弱，厂内库存持续累库，短期基本面难有明显改善，加之临近国庆长假，预计工厂仍有降价吸单的压力；期货盘面上，宏观提振下今日尿素跟随商品市场整体反弹，短期商品指数有望延续偏强态势，考虑到尿素基本面羸弱，我们建议承压震荡思路

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。



对待，关注现货市场配合情况，操作上短线观望、出口收紧背景下长线空单适量继续持有。

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。