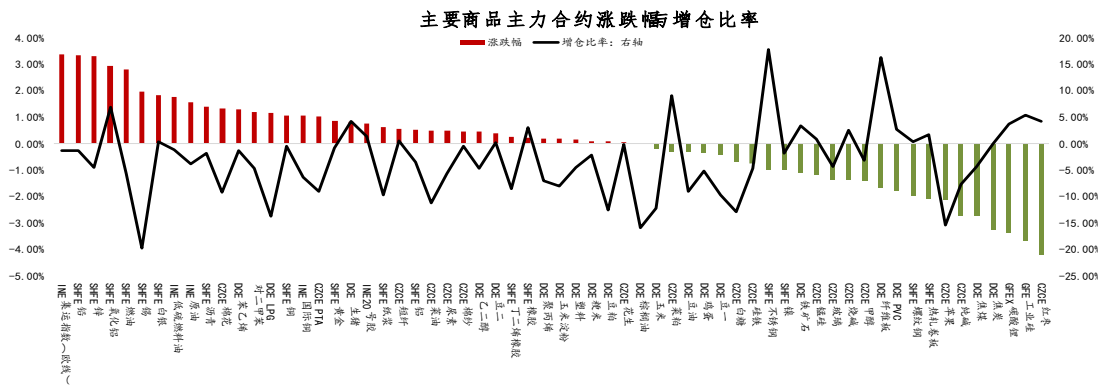


冠通每日交易策略

制作日期：2024年8月12日

热点品种



白银:

今日亚盘时段，伦敦银现震荡走强，亚盘收盘交投于27.6美元/盎司一带。宏观方面白银交易逻辑与黄金类似，但近期使得银价弱于金价的主要原因是制造业复苏放缓，对白银需求走弱，这一点在白银和有色共振走弱上也同样有所体现。工业属性方面，2024年6月，光伏新增装机为23.33GW。同比增长35.6%，环比增长22.5%，同时可再生能源的发电比例再创新高，但需要注意的是，光伏电池在6月份出现了年内首次同比下降，6月份产量4914万千瓦，同比下降0.1%。后续需要关注全球制造业复苏情况，预计银价高位震荡，建议暂时观望。

焦煤:

今日黑色系整体维持弱势运行，原料端焦煤、焦炭领跌。供给方面，国内矿端稳定恢复，焦煤矿山产能利用率，日均产量小幅提升，煤矿产量持续回升，且由于下游需求疲软，使得焦煤市场库存出现累库，价格承压，叠加蒙煤进口维持高位，供应端整体偏宽松。需求方面，焦炭第三轮提降落地，焦企利润降至成本线附近，焦企以按需采购为主。钢厂方面，成材价格下调，叠加需求淡季，钢厂检修超市场预期，日均铁水产量已出现明显下降，后续在钢厂停产、检修增加情况下，日

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。



均铁水产量预计继续下滑，需求端支撑整体依旧偏弱。总的来说，焦煤供需宽松态势不变，预计震荡偏弱，前期空单继续持有，但警惕在价格逐步下探历史低位过程中潜在的技术性反弹。

期市综述

截止月8月12日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。沪锌、沪铝、集运欧线涨超3%，氧化铝、燃料油涨近3%。跌幅方面，红枣跌超4%，工业硅、焦炭、碳酸锂跌超3%，焦煤、纯碱、苹果、热卷跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.14%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.07%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.03%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.37%。国债期货跌幅扩大，30年期国债期货（TL）主力合约跌破110元，跌幅1.24%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.14%，5年期国债期货（TF）主力合约0.34%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.62%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.14%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.34%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.59%，30年期国债期货（TL）主力合约跌1.11%。

资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，菜粕2501流入2.68亿，铁矿石2501流入2.44亿，不锈钢2410流入2.31亿；资金流出方面，沪深300 2408流出15.46亿，中证1000 2408流出11.43亿，中证500 2408流出7.01亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡走强，亚盘收盘交投于2440美元/盎司一带。近期伦敦金现受市场情绪影响较大，由于最新失业率数据大幅上涨，引发市场对衰退

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。



的担忧，同时日元加息，日元套息加息清盘引发全球股市大幅下跌，流动性不足导致市场抛售资产以换取现金，贵金属价格走弱。后续失业金数据低于市场预期，缓解了市场对美国就业数据的担忧，恐慌情绪大幅消散，金价止跌企稳。总的来说，恐慌情绪消退后，降息逻辑和地缘政治升温仍对金价存在支撑，金价有向上修复预期，预计后市价格高位震荡。操作上，伦敦金现下方关注 2400 美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注 550 元/克一带支撑价位，建议逢低做多，过高不追。

铜：

沪铜今日震荡走强，预计后市价格震荡偏弱。宏观方面，市场对衰退担忧叠加流动性收紧带来的风险资产抛售致使铜价近期明显走弱。基本面来看，矿端海外存在扰动，国内 TC 费用回升速度放缓，供应端有偏紧预期。海外伦、美铜延续类库，但国内库存快速下行，原因一方面是由于铜价下跌，另一方面是废铜供给受政策影响，市场存在供应偏紧预期。需求方面，下游企业开工率增长依旧缓慢，新能源汽车表现良好，但销售和出口势头放缓。多部门联合印发《加快构建新型电力系统行动方案》，政策存在利好，但后续关注落地。总的来说，当时市场情绪对铜价影响较大，恐慌情绪过后，价格有向上修复预期，但在制造业需求拉动偏弱的大背景下，铜价预计依旧震荡偏空。

原油：

美国 7 月 ISM 制造业 PMI 不佳，美国非农就业数据大幅低于预期引发市场担忧经济衰退，原油价格下跌。不过 OPEC+ 承诺严格减产，毕竟还是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。俄罗斯、哈萨克斯坦和伊拉克表态会进行补偿性减产。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。中国出台经济刺激政策，加拿大央行、欧洲央行如期降息，美国 6 月通胀全面降温，鲍威尔在 7 月美联储会议后发言偏鸽，美联储降息预期

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。



升温，原油需求预期向好，美国出行旺季继续，最新EIA数据显示虽然汽柴油需求环比下降，汽油库存小幅累库，但美国原油继续超预期去库超300万桶。中国原油加工量基本稳定，未走出旺季持续走强表现。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。另外，哈马斯领导人哈尼亚遇刺身亡，伊朗可能将对以色列发动避免伤及平民的直接袭击。美国初请失业金人数低于预期缓解经济衰退的担忧，预计在经济衰退担忧及原油旺季表现尚可下，原油仍有震荡反复可能，轻仓试多，关注前期低点的争夺情况以及全球风险资产的变化。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回升1.6个百分点至26.4%，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。上周沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工下降0.5个百分点，略低于去年同期水平，处于近年同期最低位。道路基建仍受资金掣肘，仅略有改善。沥青炼厂库存存货比上周小幅下降，仍处于历史低位。政府工作报告中提及的超长期特别国债陆续发行有利于缓解地方政府财政压力，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，高温天气下，华东炼厂上调价格后，出货量下降，沥青整体出货量降至23万吨水平。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，天气预计好转，基差走强，建议逢低做多沥青。

PP：

塑编订单及PP下游整体开工小幅反弹，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。本周新增宁波台塑、京博石化、东莞巨正源等检修装置，PP开工率下降4个百分点，较去年同期低了6个百分点，处于偏低水平。6月净进口环比继续增加4万吨。8月初石化去库仍然缓慢，石化库存仍处于近年同期偏高水平，关注

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。



石化库存情况，原油低位反弹后，PP 成本支撑增强。但 PP 下游塑编成品库存去化有限，塑编订单虽结束跌势，但仍处较低水平，现货高价原料受抵触，后续计划检修较少，PP 产量仍是高位，预计 PP 震荡下行。

塑料：

塑料逐步退出检修季，独山子石化新全密度 1 线、大庆石化 LDPE 一线等检修装置重启开车，本周其周度开工率环比上涨 2 个百分点，处于中性水平，较去年同期持平。6 月份 PE 进口继续环比减少。下游开工小幅回升，农膜订单继续增加，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。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，8 月初石化整体去库缓慢，石化库存仍处于近年同期偏高水平。原油低位反弹后，塑料成本支撑增强，但下游需求仍是淡季，订单跟进有限，抵触高价原料，抚顺石化等检修装置即将重启开车，关注棚膜原料备货情况，预计塑料震荡下行。

PVC：

电石价格稳定。目前供应端，PVC 开工率环比增加 1.53 个百分点至 74.73%，升至历年同期中性偏低位水平。海运费的高位回落叠加印度 BIS 政策落地预计延期，出口签单走强，但放量不大。最新 8 月份各地区现货台塑报价涨跌互现，其中 CFR 中国上涨 10 美元/吨。目前 PVC 下游开工小幅下降，政策还未传导至 PVC 需求端。春节归来后，社会库存消化缓慢，上周继续小幅去库，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。但施工、竣工等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，仓单持续增加，

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 仍有压力，只是市场期待新的刺激政策，现货在低价成交放量，基差升至中性水平，社会库存小幅去库，移仓换月下，建议 PVC 做多 9-1 价差。

铁矿石：

今日黑色系延续下挫，铁矿石小幅高开后增仓下行，收盘价格重心下移。基本上，铁矿石维持供需宽松格局，近期钢厂亏损加剧、检修力度加大，铁水高位下滑，短期仍有回落预期，需求支撑弱化；港口高库存状态仍难去化。宏观层面，国内政策预期回暖，海外衰退交易仍在继续。短期看，黑色产业链仍处于负反馈逻辑中，原料端铁矿石在需求下滑预期下仍承压，产业链各品种中原料端铁矿估值相对偏高，短期仍有让利压力，建议偏弱震荡思路对待，2501 下方关注 700 附近支撑，09 合约临近交割月，基差逻辑限制盘面跌幅，9-1 价差预计走扩。

螺纹钢&热卷：

今日成材低开后增仓下行，收盘价格重心再创新低。从成材基本面看，近期成材产需均有大幅下滑，近期现货市场交投氛围偏差，螺纹新标转换过渡期，贸易商、终端接货情绪不强，钢厂即期利润仍在收缩，钢厂仍有减产预期，产业链仍在负反馈中。宏观层面，政治局会议传递利好信号，国内政策预期较强；海外，衰退交易略有放缓，但宏观市场情绪整体上仍偏弱。总体上，我们认为当下产业链负反馈逻辑未结束，成材供应端收紧边际修复成材供需基本面，但成本端支撑仍偏弱，现货市场买盘不足、尚未企稳，盘面升水状态下，短期成材仍承压偏弱震荡，成材当下处于移仓换月行情中，近月盘面继续下挫空间受限，单边短线观望为主，多头等待产业面调整结束。

尿素：

期货盘面上，今日尿素平开后震荡运行，收盘价格重心上移。现货市场，周末工厂报价小幅上扬，但下游跟进一般，上涨动力不足，本周部分地区报价下滑。

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。



供给端，近期山东、东北等地区装置检修力度加大，日产边际回落，从装置变动计划来看，预计本周日产维持低位运行态势，但供应整体上维持充裕状态。需求端，总体上需求支撑不足，但边际上或有利好迹象。复合肥工厂开工率呈现回升态势，周末复合肥工厂拿货情绪回暖，但当下复合肥工厂库存压力较大，关注复合肥市场下沉状态，否则对尿素的采购持续性或有限。今年出口需求的缺失使得尿素供需市场压力明显，尿素供需格局宽松，中长期角度看，价格重心确实有下行压力；但短期看，装置检修带来日产边际下滑，复合肥市场需求边际上有回升预期，厂内库存压力也不大，需关注农需淡季阶段市场出口预期的变动。2409 合约小幅贴水现货，临近交割月基差仍处有收敛预期，短期建议区间内承压震荡思路对待，运行区间参考 1980-2080 元/吨；9-1 价差趋于走扩。

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。