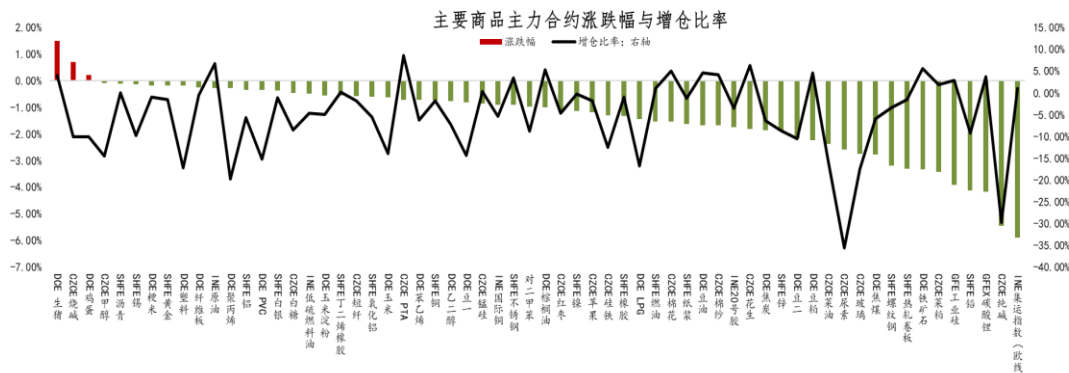


冠通每日交易策略

制作日期：2024年8月14日

热点品种



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，建议逢低做多沥青。

纯碱：

今日纯碱盘面延续大幅下跌，续创年内新低。现货成交不温不火，市场预期走弱，下游观望情绪较浓。近期纯碱装置检修有所增多，产量小幅调整，光伏和浮法各有产线放水冷修，产销率失衡，库存增加至近两年新高。目前基本面没有太多改

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。



善预期，供强需弱格局短期难以变化，后续关注是否有计划外的检修。整个商品市场行情偏弱，纯碱价格不断下跌，盘面已经来到年内低点，依然没有企稳迹象。主力移仓换月基本完成，09 合约交割前难有较大上涨行情，后续依旧以空头思路看待。

期市综述

截止8月14日收盘，国内期货主力合约几乎全线下跌。集运欧线、纯碱跌超5%，碳酸锂、沪铅跌超4%，工业硅、菜粕、热卷、铁矿石、螺纹钢跌超3%。涨幅方面，生猪涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.48%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.36%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.04%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.54%。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0.10%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.17%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.69%。

资金流向截至15:26，国内期货主力合约资金流入方面，PTA2501流入2.99亿，铁矿石2501流入2.77亿，棕榈油2501流入2.63亿；资金流出方面，中证1000 2408流出39.93亿，沪深300 2408流出30.92亿，中证500 2408流出27.67亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现高位震荡。昨日，美国劳工统计局公布数据显示，美国7月PPI同比上涨2.2%，低于预期2.3%和前值2.6%，环比涨幅为0.1%，前值和预期均为0.2%，还需要注意的是，服务业成本在7月环比下降了0.2%，为年内首次出现下降。就昨日数据而言，PPI全面超预期放缓，美联储9月降息概率进一步提升。地缘政治方面，路透社周三发布独家报道称，三名伊朗高级官员表示，

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。



只有在本周有望举行的会谈中达成加沙停火协议，才能阻止伊朗对以色列在其领土上暗杀哈马斯领导人哈尼亚的事件进行直接报复。此前，美国海军向中东部部署了军舰和一艘潜艇，以加强以色列的防御。俄乌方面，乌克兰军队8月6日突袭俄罗斯本土库尔斯克州，随后双方在该州爆发激烈冲突。俄国防部11日表示，俄武装力量正在继续回击乌军对俄领土的进攻，此次乌军突袭俄本土表明冲突存在着升级风险。总的来说，降息逻辑和地缘政治升温仍对金价存在支撑，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。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现维持低位震荡，亚盘收盘交投于27.8美元/盎司一带。宏观方面白银交易逻辑与黄金类似，隔夜放缓的PPI数据为美联储降息提供有力证据，关注今日晚间的CPI数据和周四公布的零售销售数据。而就工业属性方面，13日最新消息，国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案》，对新能源存在利好，但需要注意的是，光伏电池在6月份出现了年内的首次同比下降，6月份产量4914万千瓦，同比下降0.1%。总的来说，制造业复苏放缓对银价形成一定压制，但降息预期的抬升叠加升至88的金银比使得银价在短期内有被低估的可能。预计银价高位震荡，建议暂时观望。

铜：

沪铜今日价格维持低震荡，预计后市震荡偏弱。据路透消息：代表必和必拓智利埃斯孔迪达铜矿工人的工会周一告诉其会员，该工会将指责必和必拓公司在政府授权的调解程序之外提出合同要约是“反工会行为”。必和必拓和工会一直处于为期五天的政府调解期，该调解期将于周一午夜到期，旨在防止工人在正式谈判期间压倒性地拒绝了必和必拓之前的合同提议后发生罢工。供给方面，智利铜矿罢工消息扰动市场，国内TC费用维持低位，供应端有偏紧预期。需求方面，临近交割月，现货维持贴水，叠加国内铜库存快速去库，国内消费需求有所好转，

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。



但需要注意的是，本周大中型铜杆企业，综合企业开工率为 74.89%，环比下降 3.08%，线缆企业的开工率达到 92.29%，微增 0.79%，需求端整体依旧偏弱。总的来说，当下制造业复苏放缓压制铜价仍为市场主要交易逻辑，边际供需改善或将限制铜价下跌空间，但无法支撑铜价大幅上涨，预计铜价震荡偏弱。操作上前期空单顺势持有，多头暂时观望。

碳酸锂：

今日碳酸锂盘面延续大幅增仓下跌。富宝锂电网电池级碳酸锂报 74500 元/吨，-1000 元/吨。昨日市场成交消息，海南盐湖国际贸易有限公司对青海盐湖蓝科锂业碳酸锂产品进行公开竞价销售，共计拍卖 900 吨，其中 210 吨按底价 7.4 万元/吨拍卖成功，剩余 690 吨流拍，印证现货市场需求极其低迷。供给端，部分锂盐厂因成本倒挂压力有减产行为，中国自智利进口碳酸锂规模环比下滑，整体供应有减量但依旧维持充裕。下游主要终端需求新能源汽车渗透率趋近于饱和，需求增量有限。目前来看，市场情绪极其悲观，碳酸锂库存、仓单都处于历史高位，下游存看跌预期谨慎接货，此外澳洲矿端价格下降也给到了碳酸锂下行的空间。在当前下跌趋势中，盘面对利多消息比较钝化，依旧以看空思路对待。

原油：

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。欧佩克下调全球原油需求增速，但仍高于 EIA 和 IEA 的预测。今

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。



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，伊朗消息人士称，加沙达成永久停火可能会推迟伊朗的报复行动。原油仍有震荡反复可能，建议轻仓试多，关注前期低点的争夺情况以及全球风险资产的变化。

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。本周检修装置变动不大，PP开工率稳定，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，上海石化LDPE2线、抚顺石化HDPE、海南炼化全密度等检修装置重启开车，本周其周度开工率环比上涨4个百分点，处于中性水平，较去年同期高了2个百分点。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

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。



仍是淡季，订单跟进有限，抵触高价原料，鲁清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，PVC 仍有压力，只是市场期待新的刺激政策，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

今日商品市场重挫，黑色系延续下探态势，铁矿石低开后增仓下行，收盘价格创新低。近两日市场粗钢调控预期再度强化，钢厂本就处于亏损主动减产的阶段，原料端需求走弱预期进一步增强。当下钢厂接近全面亏损，仍需依靠减产来供需再平衡，短期产业链仍处于负反馈逻辑中，原料端仍有让利压力，铁矿供需偏宽松的格局下建议仍承压偏弱思路对待，近月 2409 临近交割，盘面跌幅受限，9-1 价差倾向于走扩。2409 合约观望，2501 前期空单少量持有，追空还需谨慎。



螺纹钢&热卷

或受昨日国内经济数据以及美国 PPI 超预期回落影响，今日商品市场再度大幅下挫，黑色系各品种再创新低，成材跌幅扩大，收盘价格继续创新低。成材现货市场情绪仍悲观，贸易商、终端接货心态不强，现货市场尚未企稳。近期钢厂主动减产力度加大，但需求亦疲弱下行，板材累库中、螺纹旧标仍有消化压力，钢厂接近全面亏损，短期仍需减产去修复平衡表和利润状况，产业链未脱离负反馈逻辑，近两日市场对于粗钢产量调控的预期再度强化，成本端压力加大，成材供需宽松格局下，跟随成本端重心下移。短期对于成材维持承压偏弱震荡的观点，移仓换月行情中，近月关注减仓带来的技术性反弹风险，单边短线观望为主、前期空单减仓持有，多头仍需等待产业面调整结束；卷螺差仍趋于收缩。

焦煤：

今日商品市场情绪整体偏弱，黑色系成材价格普遍下跌，带动原料端焦煤、焦炭价格震荡走弱。据 Mysteel 消息，自 7 月 30 日起甘其毛都口岸监管区检查趋严，所有超吨、超速车辆一律不允许驶出监管区，致使口岸库存快速累库，截至 8 月 13 日甘其毛都口岸七大监管区总库存 351.16 万吨，同比增加 119.47%，警惕贸易商降价清库存。供给方面由于国内矿山产能利用率，日均产量缓慢抬升，叠加进口端库存维持高位，供应端整体偏宽松。需求方面，成材价格大幅下跌，钢厂盈利面积降至 6%，大部分钢厂面临亏损，有进一步向上游索要利润的预期，同时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，日均铁水产量预计继续下滑，需求端支撑依旧偏弱。总的来说，焦煤供需宽松态势不变，预计震荡偏弱，前期空单可继续持有，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。

玻璃：

今日玻璃盘面延续震荡下跌。沙河地区市场现金价 1284 元/吨，与昨日持平。市场交投气氛一般，下游观望情绪较浓，刚需采购为主。近期光伏和浮法玻璃各有

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。



产线放水冷修，周度产量微降，库存两月以来首次去库。在当前供强需弱格局下，玻璃供给小幅调整但作用有限，基本面的改善更多依赖于需求端变化。需求的改善主要寄托于政策对于剩余保交楼项目的实际作用力，目前保交楼进入深水区，三大工程缓慢推进，巨量竣工难以为继。目前来看，玻璃没有太大的向上驱动力，依旧以震荡偏弱看待。

尿素：

期货盘面上，受偏弱的宏观情绪影响，今日商品市场大挫，尿素主力合约 2501 跳空低开后下穿前低支撑，收于 1900 点上方。现货市场，今日尿素工厂报价稳中偏弱，现货市场跟进不足。供给端，近期日产在 17 万吨左右波动；后续复产、检修并存，限制日产重心抬升，但整体上供应充裕。需求端，当下农需淡季、工需刚需拿货为主，市场心态谨慎，散单为主、成交欠佳。近期供应虽有边际收紧，但是需求支撑亦疲弱，厂内库存累库斜率加大，短期市场或弱势。我们认为产业层面当下尿素缺乏较为有力的上涨驱动，加上近期商品市场整体氛围偏弱，尿素盘面上预计仍承压运行。但 2409 合约临近交割，基差有收敛预期，09 合约建议区间震荡思路对待，运行区间参考 1980-2080 元/吨；2501 合约今日下破前低支撑，短期有望延续弱势，9-1 价差趋于走扩。近期关注宏观情绪变动和复合肥补库强度。



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。