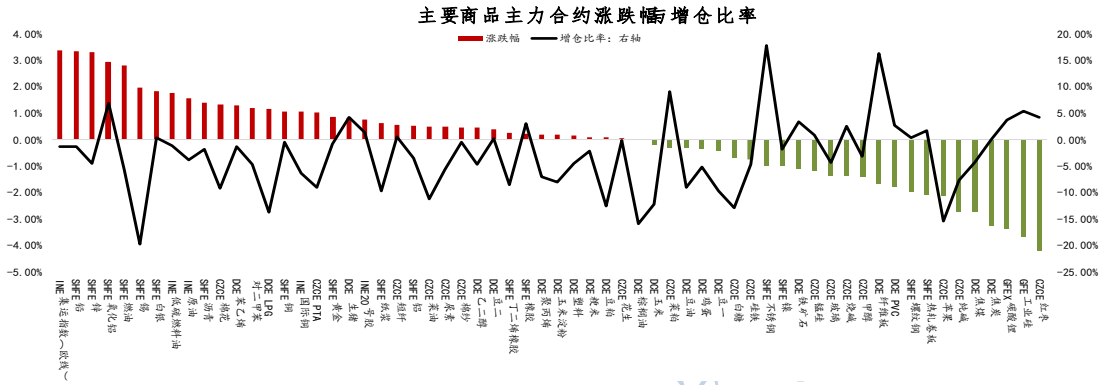




冠通每日交易策略

制作日期：2024年8月15日

热点品种



焦煤：

今日焦煤价格震荡走强，收盘重心有所上移，焦煤合约面临移仓换月，空头获利了结带动盘面小幅反弹，预计后市震荡偏弱。8月14日，河北、山东等地主流钢厂针对焦炭价格进行第四轮价格下调，湿熄下调50元/吨，干熄下调55元/吨。供给方面，蒙煤进口价格下降幅度较大，主要由于近期甘其毛都口岸严查超载，致使口岸库存快速累库，贸易商降价清库存，供给端偏宽松。需求方面，成材端价格持续下跌，钢厂盈利面积降至6%，大部分钢厂面临亏损，导致钢厂检修超市场预期，国家统计局数据显示，7月份生铁产量7140万吨，下降8%，粗钢产量8294万吨，下降9%。在成材需求淡季且钢材价格无明显支撑情况下，产业链负反馈逻辑预计仍将延续，焦煤后市价格偏弱，操作上，前期空单可继续持有，多头暂时观望。

碳酸锂：

今日碳酸锂盘面延续大幅下跌，继续刷新上市以来新低。富宝锂电网电池级碳酸锂报72500元/吨，-2000元/吨；锂辉石精矿CIF6%报855美元/吨，较上周减少40美元/吨。非一体化锂盐厂全线亏损，但一体化锂盐厂产能较多，随着上游澳

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。



矿价格不断下移，缓解成本压力，当前锂盐厂减产对供需难以产生较大影响。7月份国内新能源车渗透率超过51%，市场趋近于饱和；海外新能源车出口受阻，欧洲市场销量大幅下滑，北美销量增速放缓。碳酸锂需求端难有较大增量，基本面改善更多依靠供给方面，后续关注锂盐厂减产力度、进口规模以及澳矿降价引起的矿石减产现象。近期流拍事件也在扰动市场情绪，说明市场底部还未真正到来。从盘面上看，均线空头排列，仍处于下跌趋势，依旧以空头思路对待。

期市综述

截止8月15日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。焦煤、鸡蛋涨超3%，烧碱、菜粕涨超2%。跌幅方面，碳酸锂跌超3%，燃料油、铁矿石跌超2%，集运欧线、热卷跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.89%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.18%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.43%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.7%。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0.14%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.16%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.34%。

资金流向截至15:23，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2409流入77.52亿，中证500 2409流入42.59亿，沪银2412流入7.36亿；资金流出方面，沪深300 2408流出29.12亿，上证50 2408流出10.87亿，沪金2410流出5.01亿。

核心观点

黄金：

昨日CPI数据后伦敦金现冲高回落，今日亚盘时段价格小幅反弹，回吐昨日部分跌幅。8月14日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国7月CPI同比2.9%，

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。



低于预期与前值的 3%。剔除食品和能源价格的核心 CPI 同比 3.2%，符合预期 3.2%，低于前值 3.3%，环比 0.2%。但需要注意的是，房租通胀停止下降趋势，7 月租金通胀环比上涨 0.42%，同比上涨 5.09%。“美联储传声筒”Nick Timiraos 撰文表示，7 月份的 CPI 数据为美联储在下次会议上开始降息扫清了道路。由于劳动力市场最近显示出潜在疲软的迹象，美联储 9 月会议上的辩论将集中在是按传统方式降息 25 个基点，还是更大的 50 个基点。俄乌冲突方面，乌克兰军队进一步向俄罗斯库尔斯克地区挺进，基辅方面表示，此一做法的结果将能提供一个战略缓冲区，以保护其边境地区免受俄罗斯攻击。俄罗斯国防部表示，俄军击退了乌克兰在库尔斯克境内的一系列攻势。总的来说，降息逻辑和地缘政治升温仍对金价存在支撑，关注今日晚间的销售数据对市场情绪的指引。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，伦敦银现震荡走强，亚盘收盘交投于 28 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。随着近期黄金和白银走势的相对分化，金银比已逐升至 88，过高的金银比暗示短期内银价有被低估的可能，尽管全球制造业并未观测到明显好转信号，白银在工业上的需求仍偏弱，但接近高位的金银比已经使得追空银价失去性价比。后续关注全球制造业复苏情况，预计银价低位震荡，操作上，前期空单逢低止盈，多头暂时观望。

铜：

隔夜海外通胀数据如期走弱，美元指数小幅反弹，带动铜价冲高回落，今日铜价维持震荡，预计后市震荡偏弱。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，截至 8 月 15 日周四，SMM 全

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。



国主流地区铜库存环比周一下降 1.72 万吨至 30.16 万吨，且较上周四下降 3.68 万吨，连续 5 周周度去库，且去库速度在加快。此外，7 月份铜板带开工率为 67.78%，环比下降 0.29 个百分点，同比下降 2.00 个百分点，尽管铜库存出现去库，但从终端开工率的角度来看，需求依旧偏弱。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。

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 7 月通胀同比数据继续下降，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 数据显示汽柴油需求环比增加，虽然美国原油超预期累库，但成品油库存去库幅度超预期，整体油品小幅去库。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。

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。



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。道路基建仍受投资资金掣肘。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。

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月上半月石化去库仍然缓慢，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，由于新增上海石化LDPE2线、大庆石化HDPE等检修装置，本周其周度开工率转而环比持平，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

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。



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 月上半月石化整体去库缓慢，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，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 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:

今日黑色系跌势放缓，铁矿石低开后增仓下行，仍在补跌，收盘价格继续创新低。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，铁水仍有 1-2 周的下滑预期，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，盘面贴水状态下跌幅受限，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。

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：

今日黑色系跌势放缓，双焦止跌翻红，成材低开后震荡。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，短期铁水仍有下滑预期，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，移仓换月加快，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；热卷交易库存高位累库，盘面补跌，目前盘面升水现货幅度较大，卷螺差仍趋于收缩。

玻璃：

今日玻璃盘面弱势窄幅震荡。沙河地区市场现金价 1264 元/吨，-20 元/吨。现货市场成交低迷，下游观望情绪较浓，按需采购为主。近期光伏和浮法玻璃各有产线放水冷修，本周浮法玻璃产量有所降低，产销一般，库存微增。玻璃供需失衡较为严重，当前供给方面减产量对基本面影响还较小，短期玻璃价格跌到了企业成本线，继续下跌减产规模可能继续扩大，后续关注玻璃厂减产力度。需求端，地产行业持续低迷，对各种利好政策反应钝化。当前玻璃没有太大的向上驱动力，依旧以震荡偏弱看待。

纯碱：

继昨日大幅下跌后，今日纯碱盘面弱势震荡。现货成交不温不火，企业新收订单一般，下游需求不佳，按需采购为主。近期纯碱检修装置增多，周内产量、开工率下滑，产销平衡，库存与上周基本持平，依旧处于较高位置。下游玻璃价格不断创新低，光伏和浮法各有产线放水冷修，对纯碱需求进一步减弱。当前基本面没有太多改善预期，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

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。



企稳迹象。临近交割月，基差仍较大，没有收敛预期。操作上轻仓空头思路对待，同时谨防盘面技术性反弹。

尿素：

期货盘面上，今日尿素低开后先抑后扬，主力收盘价格重心略有上移。现货市场，今日尿素工厂报价在短暂僵持后下跌，市场成交氛围仍偏弱。供给端，近期日产在17万吨左右波动；本周前期部分检修装置复产，下周预计有2-3家企业检修，整体上供应充裕。需求端，复合肥开工率延续6周回升，同比仍偏低，当下复合肥市场走货不佳，厂内库存持续攀升限制复产强度，对于尿素的采购刚需为主，随着备肥时间缩短，后续走货预计逐渐好转，对尿素的需求支撑有增强预期；三聚氰胺开工率高位小幅下滑，需求未有明显改观，按需拿货、对尿素的需求增量空间有限；农需处于空档期，个别经销商零散补库；8月14日晚间，印度NFL发布新一轮尿素招标采购，截标日期8月29日，船期10月31日，目前国内尿素出口仍处于收紧状态，此轮招标参与可能性较小。总体上看，尿素供需宽松的格局延续，厂内库存累库斜率加大，边际上看复合肥需求或有回升预期，但预计对行情支撑力度有限，产业层面向上驱动不足；但从估值角度看，09合约临近交割，盘面贴水状态下，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合约预计在1900附近有所争夺。

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。