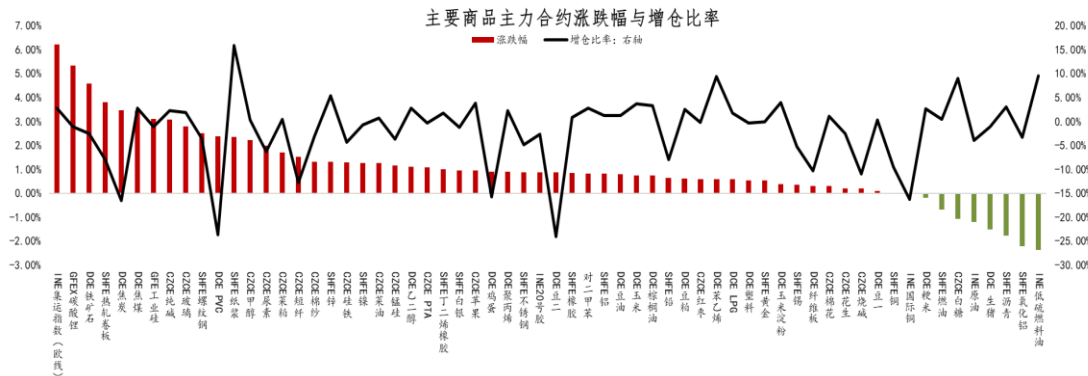




# 冠通每日交易策略

制作日期：2024年8月21日

## 热点品种



### 碳酸锂：

今日碳酸锂盘面大幅反弹，一度涨超 6%。富宝锂电网电池级碳酸锂报 74500 元/吨，+1000 元/吨；锂辉石 CIF6%报 800 美元/吨，持平。供需角度来看，碳酸锂周产量连续五周下滑，进口量大幅降低，整体供应维持相对高位；需求端十一月、十二月是新能源车销售最旺的月份，金九银十期间存在下游材料厂排产改善的预期。碳酸锂供需双强，但供给增量远大于需求增量，导致基本面较差。后续碳酸锂产量若继续缩减或增速缓慢，加之九、十月材料厂排产好转，库存有效去库，基本面也会有所改善。盘面上前期部分套保资金有离场迹象，7 万以下是头部企业成本线，对套保资金来说，向下风险大于收益。总体来说，盘面触底大幅反弹，更多受市场情绪主导，是对近期弱势行情的宣泄。后期关注基本面的变化，若能与市场情绪形成共振，则会有较大上涨空间；反之，只能当做技术性反弹看待。

### 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

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。



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。美国初请失业金人数低于预期、零售销售月率远超预期缓解经济衰退的担忧。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，但加沙达成永久停火可能会推迟伊朗的报复行动。美国国务卿称布林肯以色列方面已接受停火提议，原油价格下跌。但哈马斯回应称除非他们的条件得到满足及此前的联合国决议得到遵守，否则不会达成任何协议，预计经济衰退担忧及地缘政治波动下，原油仍有震荡反复可能，关注前期低点的争夺情况以及全球风险资产的变化。

## 期市综述

截止8月21日收盘，国内期货主力合约多数上涨。集运欧线涨超6%，碳酸锂涨超5%，铁矿石涨超4%，热卷、焦煤、焦炭、工业硅、纯碱涨超3%，玻璃、螺纹钢、纸浆涨超2%；跌幅方面，低硫燃料油、氧化铝跌超2%，沥青、生猪、SC原油跌超1%。金十期货8月21日讯，沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.13%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.23%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.09%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.22%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.19%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.21%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.44%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，焦煤2501流入2.99亿，纯碱2501流入2.8亿，纸浆2501流入2.52亿；资金流出方面，中证

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。



1000 2409 流出 16.17 亿，中证 500 2409 流出 13.42 亿，沪铜 2409 流出 8.68 亿。

## 核心观点

### 黄金：

隔夜黄金价格下挫，回吐昨日欧盘大部分涨幅，今日亚盘延续回调走势。本周前两个交易日暂无重要宏观数据公布，昨日美联储理事鲍曼表示，如果通胀持续下降，将支持降息，但仍然认为通胀存在上行风险，市场关注的焦点是今日晚间公布的美联储七月份会议纪要。地缘冲突方面，乌克兰军队进攻俄罗斯本土，拜登称哈马斯正放弃达成协议，加沙停火协议濒临崩溃。总的来说，无论是美联储降息还是，地缘局势升温都对黄金上行形成有力支撑，操作上，建议逢低做多，过高不追，伦敦金现下方关注 2480 美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注 560 元/克。

### 白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡走强，亚盘收盘交投于 29.5 美元/盎司一带。宏观方面，黄金价格再度刷新年内高位，在近期金银价格走势分化的情况下，金银比抬升至相对较高位置，白银价格有被低估可能。消息面上，8 月 12 日，美国总统拜登宣布将允许免关税进口的光伏电池片数量增加了一倍以上，以帮助本土光伏组件生产商。根据白宫周一晚间发布的公告，光伏电池片的关税配额将从 5GW 增加到 12.5GW，配额提升 1.5 倍。总的来说，当下驱动银价上涨的部分因素是对过高金银比的修正，而工业需求方面，尽管需求存在利好消息，但后续需持续关注全球制造业复苏的情况。预计银价震荡走强，建议逢低做多。

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。



## 铜：

今日有色板块整体较为强势，沪铜开盘后小幅上涨，预计后市低位震荡。据外电8月20日消息，秘鲁矿业与能源协会 SNMPE 负责人 Victor Gobitz 周二表示，秘鲁今年料生产 270-280 万吨铜，低于政府的 300 万吨目标。供给方面，周度精铜矿指数环比上期小幅下降，同时海外铜矿罢工的不确定性，国内 TC/RC 费用增速放缓，且近期再度转弱，矿端扰动仍存。海内外库存走势分化，国内铜库存加速去库，同时现货维持小幅升水，但升水幅度有所收窄，而海外库存仍维持高位。需求方面，终端需求随着铜价回落有所改善，但仍低于去年水平，总的来说，当下供需宽松的基本面格局并未有明显改善，铜价预计低位震荡。操作上，前期空单逢低减仓，多头暂时观望。

## 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 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。本周利和知信等检修装置重启开车，PP 开工率本周环比增加 1 个百分点，较去年同期低了 5 个百分点，处于偏低水平。8 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，原油下跌后，PP 成本支撑转弱。PP 下游塑编成品库存去化有限，塑编订单虽继续小幅增加，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，新增榆林化工全密度、浙江石化 LDPE 等检修装置，本周其周度开工率环比下降 2 个百分点，处于中性水平，较去年同期高了一个百分点。6 月份 PE 进口继续环比减少。下游开工继续小幅回升，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

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。



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。原油下跌后，塑料成本支撑转弱，下游需求仍是淡季，订单跟进有限，抵触高价原料，久泰集团、榆林化工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。

### 沥青：

供应端，沥青开工率环比回升 0.1 个百分点至 26.5%，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 1 个百分点，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，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，华北地区天气好转，出货量增加，沥青整体出货量升至 25 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，关注前低附近支撑。

### PVC：

各地区电石价格普遍下跌，跌幅在 10-75 元/吨。目前供应端，PVC 开工率环比稳定，处于历年同期中性水平。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 下游开工小幅上升，仍处低位，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

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。



所新增交割库，仓单处于历史高位，PVC 仍有压力，只是市场期待收储商品房等刺激政策，基差升至中性水平，社会库存继续去库，移仓换月下，建议 PVC 做多 9-1 价差。

## 铁矿石

今日黑色系延续反弹态势，铁矿石高开高走，领涨黑色系。近几日商品市场衰退交易放缓，黑色系各品种止跌反弹。前期大幅减产后，建材供需矛盾有了较好缓解，近几日钢材成交数据亦回暖，现货市场逐渐企稳。今日找钢网和钢谷的成材供需数据显示，成材减产放缓，市场预计铁水继续下行空间有限，似有提前交易旺季复产的预期。我们认为铁水暂未迎来拐点，铁矿石需求支撑仍偏弱，但黑色系估值偏低，在宏观情绪修复和产业旺季预期的配合下或有阶段性反弹的机会。操作上，短线观望为主，反弹空间暂时谨慎对待。2501 上方压力关注 770-780。

## 螺纹钢&热卷

今日黑色系延续反弹态势，成材近月减仓上行、远月增仓上行，收盘价格重心明显上移。近期成材大幅减产后，建材矛盾有所缓解，但是板材库存高位累积仍有拖累；短期钢厂亏损压力仍较大，铁水仍有一定下滑预期，但是今日钢谷和找钢网的数据显示成材减产力度放缓，市场有交易钢厂旺季复产的迹象。我们认为当下黑色系矛盾有所缓解，后续逐渐转到成材旺季，产业层面预期向好，加上近期商品市场整体氛围回暖，成材移仓换月加快，低估值状态下黑色系出现反弹，但暂时上涨驱动偏弱，反弹力度谨慎对待。单边短线观望。

## 焦煤：

今日黑色系整体走势较强，焦煤跟涨，预计后市低位震荡。供给方面，Mysteel 最新统计显示，本周洗煤厂开工率较上周略有提升，独立洗煤厂开工率增长较为明显。煤矿产区产量稳步爬产，蒙煤通关回升至中位偏高水平，但受近期口岸检

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。



查原因，通关节奏放缓。总的来说，供给端延续偏宽松态势。需求方面，今日部分地区钢材价格小幅反弹，市场情绪有所好转，但需要注意的是，当下产业链负反馈逻辑仍在持续发酵，高炉开工率、日均铁水产量出现下滑，基本面暂无政策利好信息，当下市场情绪的小幅好转能否带动行情拐点带来还需持续观察，预计后市价格震荡调整，操作上，前期空单做好保护，多头暂时观望。

### 玻璃：

今日玻璃盘面小幅上扬。沙河地区浮法玻璃市场现金价 1216 元/吨，-4 元/吨。市场预期较差，下游观望情绪较浓，维持刚需采购。上周光伏和浮法玻璃各有产线放水冷修，周内浮法玻璃产量有所降低，产销一般，库存仍累库，说明下游需求极差。需求端地产行业持续低迷，对各种利好政策反应钝化。目前来看，供给端窑炉放水冷修力度有待考验，需求方面对基本面改善相当有限，玻璃更多依赖原料端成本支撑，若纯碱、煤炭价格上行，玻璃价格也会随之上涨。盘面上以跟随纯碱走势来看待。

### 纯碱：

近期纯碱盘面低位震荡后有所反弹。纯碱市场成交不温不火，现货价格高挺，下游观望情绪较浓，维持刚需采购。近期装置检修增多，周内产量、开工下滑，产销一般，库存维持高位。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。纯碱利润已收缩至 2021 年初以来的最低，近期传言已有碱厂联合减产挺价，但减产规模较小，对当前基本面影响有限。纯碱价格受资金影响较大，价位处于近年来同期低位，利润缩减较为严重，理论上继续向下空间不大。当前走势尚不能当做反转看待，密切关注跟黑色商品的联动效应。

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。



## 尿素：

期货盘面上，今日尿素高开高走，延续反弹态势。现货市场，今日尿素工厂报价止跌小幅上扬，市场抄底补库，成交形势回暖。供应端，近几日日产波动幅度有限，基本上维持在17-17.5万吨的区间内运行，供应整体保持充裕状态。需求端，近期市场持续下挫，主流地区报价跌至2000关口下方后，叠加期货市场反弹，现货市场抄底增多。具体看，复合肥开工率提升较为缓慢，市场活跃度好转，但成品肥持续累库，预计短期对尿素的刚需提升较为有限；农需当下仍处于空档期，下一轮用肥是9-10月份小麦肥，暂时据用肥时间尚早，短期农业经销商补库操作有限。总体上，我们认为短期尿素供需宽松的格局难以发生明显转变，厂内库存累库斜率加大，短期商品市场整体氛围回暖叠加降价后的抄底，预计对行情的持续性支撑有限，盘面反弹空间建议谨慎对待。2501合约上方关注1950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。





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。