



碳酸锂：

今日碳酸锂盘面延续大幅下跌，基本收回前期涨幅。富宝锂电网电池级碳酸锂报73500元/吨，-1000元/吨；锂辉石CIF6%报780美元/吨，-10美元/吨。澳矿价格不断下降，但矿山还没有减产现象，一定程度上缓解了碳酸锂成本压力。继6月进口量大幅下跌后，7月进口重回高位，其中来自阿根廷的产量增速较快。需求方面碳酸锂存在边际好转预期，市场预期9月、10月供需会由过剩转为宽松，终端需求也将迎来旺季。当前碳酸锂基本面不足以支持价格连续大幅上涨，本周盘面反弹后，刺激了冶炼厂套保的积极性，反弹的高度相当有限。短期来说，碳酸锂将维持震荡偏弱，反弹高空操作，关注下方7万支撑。

期市综述

截止8月23日收盘，国内期货主力合约多数下跌。碳酸锂跌近4%，玻璃、纯碱、焦煤、苹果、焦炭跌超3%，红枣、PVC、烧碱、铁矿石、锰硅跌超2%；涨幅方面，沪锌、低硫燃料油涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.64%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.77%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.17%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.16%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.09%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.11%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.09%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.15%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，沪锌2410流入3.25亿，上证50 2409流入2.64亿，橡胶2501流入2.57亿；资金流出方面，中证1000 2409流出12.75亿，中证500 2409流出11.18亿，沪金2410流出9.23亿。

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

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡走强。昨日晚间，美国劳工部公布的数据显示，美国截至8月17日当周初请失业金人数为23.2万，略高于前值22.7万人和市场预期的23万人，美国截至8月10日当周续请失业金人数为186.3万，略低于前值186.4万和市场预期的186.7万，数据表明美国就业市场稳步降温。最新的就业数据结合本周三美联储会议纪要的鸽派表态，市场相信，通胀风险倾向于下行，而就业风险正有所上升。关注今日晚间美联储主席鲍威尔在全球央行年会上的讲话。总的来说，9月份降息的押注以及市场对美国劳动力市场的担忧对金价形成一定支撑，同时，地缘局势升温风险同样亦支持金价上行，预计金价震荡走强。操作上，建议逢低做多，过高不追伦，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。消息面上，国家能源局全国电力工业统计数据显示，2024年7月国内光伏新增装机21.05GW，同比增长12.3%，环比下降9.8%。2024年1-7月，国内光伏新增装机容量累计123.53GW，累计同比增长27.1%。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，最新标普制造业PMI数据显示，8月美国、欧元区制造业PMI数据低于预期和前值，全球工业复苏节奏缓慢，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。

铜：

隔夜美元指数小幅反弹，铜价承压，今日延续夜盘走势，震荡偏弱运行，预计后市低位震荡。宏观方面，美联储降息预期持续发酵，市场关注今日晚间美联储主

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。



席鲍威尔在全球央行年会上的发言，隔夜欧元区、美国 SPGI 制造业 PMI 数据低于预期和前值，工业复苏缓慢。基本上，SMM 调研显示，国内大中型铜杆企业开工率为 80.55%，环比小幅下降 0.37 个百分点，低于预期值 0.8 个百分点，铜价下跌提振终端需求，但整体仍低于去年水平。供给方面，周度精铜矿指数环比上期小幅下降，国内 TC/RC 增速放缓，且近期再度转弱，矿端扰动因素仍在。总的来说，当下铜供需矛盾并不突出，供需宽松格局下，预计低位震荡。操作上，前期空单逢低减仓，多头暂时观望。

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多数上涨，其中道路沥青开工上升 1 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本周继续小幅下降，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，基差升至中性偏高水平，天气预计好转，建议逢低做多沥青，关注前低附近争夺。

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、荆门石化、茂名东华等检修装置重启开车，PP 开工率本周环比增加 4 个百分点，较去年同期低了 2 个百分点，升至中性水平。7 月净进口环比继续增加 5 万吨。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

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。



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，关注金九银十前的备货情况，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，但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降幅降至1个百分点，处于中性水平，较去年同期低了4个百分点。7月份PE净进口转而环比增加20万吨。下游开工继续小幅回升，低价成交好转，农膜订单增速加快，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：

各地区电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加2.02个百分点至76.77%，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下游开工再次下降，处于3月以来的最低位，政策还未传导至PVC需求端。春节归来后，社会库存消化缓慢，本周继续去库，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

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。



加交易所新增交割库，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：

今日黑色系延续弱势，铁矿石低开低走，收盘价格重心下移。短期看，钢厂亏损压力较大，延迟复产和减产较多，铁水保持较大跌幅，下方仍有一定空间，短期复产逻辑仍受阻。此外，工信部发布通知，自 8 月 23 日起暂停钢铁产能置换，虽然对铁矿短期需求影响有限，但情绪上或有抑制。短期，铁矿建议承压震荡思路对待，2501 下方关注 680-700 附近支撑。后续关注终端需求边际变动。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系延续弱势，成材低开后震荡，尾盘跳水。本期成材数据呈现供需边际好转的迹象，建材继续低位去库，热卷需求明显修复带动板材转向去库状态，但是板材去库持续性仍有待确认。螺纹旧标资源加紧消化阶段过去了，螺纹矛盾有所缓和，现货市场氛围有企稳的迹象；但是钢厂接近全面亏损，延迟复产较多，预计短期铁水仍有下滑预期，产业链难以脱离负反馈。工信部发布通知，自 8 月 23 日起暂停钢铁产能置换，体现相对中长期的产能规划安排，对于短期供应的实际影响有限。宏观层面，美国就业市场数据表现偏弱，市场一致预期 9 月降息是确定性事件；国内 7 月经济数据表现不及预期，市场对增量政策有所期待。总体上，我们认为当下黑色系估值相对偏低，市场有一定旺季预期，加上宏观情绪的缓和，盘面尝试反弹，但是产业层面配合有限、宏观层面上驱动也不强，盘面反弹乏力，短期成材建议震荡思路对待，单边暂时观望，关注产业面能否延续修复。

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。



焦煤：

今日焦煤价格震荡下行，预计后市低位震荡。供给方面，Mysteel 最新数据显示，全国精煤日均产量环比增加1万吨至79.51万吨，增幅1.27%，炼焦煤样本矿山开工率90.98%，同样有所抬升，蒙煤进口恢复高位，供应端整体压力较大。需求方面，焦企提降6轮，吨焦平均利润降至盈亏线以下，钢厂由于成材价格下跌，盈利率同样降至逾4年低位，钢铁企业高炉开工率、日均铁水产量快速下滑，对原料端需求偏弱，总的来说，焦煤本周供应延续增加，需求延续走弱，但前期利空消息或已被市场计价，价格可能出现反复，预计后市低位震荡，操作上，前期空单逢低减仓，多头暂时观望

玻璃：

玻璃盘面弱势小幅下跌，续创阶段性新低。沙河地区浮法玻璃市场现金价1200元/吨，-10元/吨。现货市场交投情绪冷淡，价格重心不断下移，行业内情绪极其悲观，下游维持观望，刚需采购为主。本周玻璃产量小幅微降，部分产线放水冷修，库存依旧小幅累库，创下阶段性新高。三种生产工艺中，天然气工艺亏损依旧严重，石油焦、煤炭工艺利润持续收缩。目前来看，供给端窑炉放水冷修力度有待考验，需求端对基本面改善相当有限，玻璃更多依赖原料端成本支撑，跟随纯碱、煤炭等价格变动。盘面上以跟随纯碱走势来看待。

纯碱：

继昨日大幅下跌后，纯碱今日弱势窄幅震荡。纯碱市场交投不温不火，现货价格高挺，下游观望情绪较浓，维持刚需采购。周内产量微涨，下游需求较差，产销率一般，库存大幅累库。下游玻璃价格不断创新低，光伏和浮法各有产线放水冷修，对纯碱需求有所减弱。纯碱利润同样继续收缩，处于2021年初以来的低点。当前基本面没有太多改善的预期，市场炒作情绪较以往大大降温，供强需弱格局推动价格持续走低。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。短期以震荡偏弱看待，密切关注与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，今日尿素跳空低开后偏弱震荡，延续弱势。现货市场，今日尿素工厂报价趋稳，上涨放缓。供应端，近期日产呈现缓慢抬升态势，下周江苏华昌和宁夏和宁预计检修，中煤预计近期复产，短期日产预计小幅波动，整体上供应充裕。需求端，本周前几日低价成交明显放量，但是现货价格上涨后，今日成交再度放缓，下游追涨情绪不足。当下市场刚需支撑偏弱，农需仍在相对淡季阶段，复合肥自身走货不畅、面临一定库存压力，因此，市场基本上维持逢低补库的思路。经过这几日的收单，上游工厂压力暂时缓解，预计短期现货行情僵持整理为主。但中长期看，出口保持收紧状态下，尿素供需宽松格局难有转变，尿素仍面临下行压力。盘面上，前半周现货市场抄底以及商品市场整体氛围短暂回暖带动尿素出现小幅反弹，后半周尿素重回下跌态势，短期看下游跟进有放缓迹象、需求持续性不足，预计盘面延续偏弱态势。技术层面看，尿素下行趋势明显，2501下方暂时关注1800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。