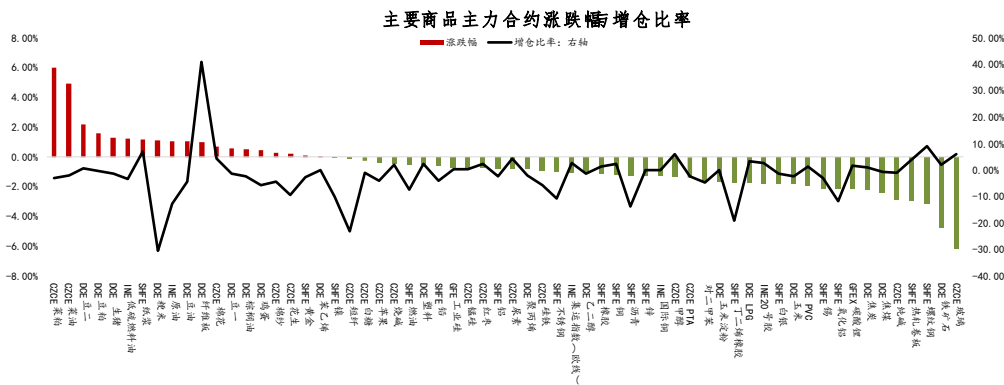


冠通每日交易策略

制作日期：2024年9月3日

热点品种



原油:

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。利比亚国家石油公司宣布关键油田埃尔菲尔 (El Feel) 油田遭遇不可抗力。哥伦比亚石油管道泄露，伊拉克削减9月产量35-40万桶/日。但欧佩克+将继续按计划从10月份开始提高石油产量。8个欧佩克+成员国计划在10月份将产量提高18万桶/日。需求端，美国7月通胀同比数据继续下降，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上全面鸽派，美联储降息预期升温，美国出行旺季继续，最新EIA数据显示汽柴油需求环比增加，美国原油及汽油继续去库，整体油品继续去库。只是美国原油去库幅度不及预期，出行旺季即将结束。中国原油加工量小幅回落，与去年仍有较大差距。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。近日加沙谈判未达成，沙特超级油轮 Amjad 号在红海遇袭，地缘政治风险升温。值得注意的是联合国斡旋利比亚央行危机，各方达成重要共识，关注利比亚的原油产量和出口。强现实弱预期下，关注前期低点的争夺情况以及中东地缘政治的变化，预计原油将震荡反复。

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。



玻璃：

今日玻璃盘面延续增仓下跌，期价续创近四年多以来新低。沙河地区市场现金价1172元/吨，-4元/吨。宏观方面，上周末公布的8月份制造业PMI指数为49.1%，环比下降0.3个百分点，且处于近一年低位，市场信心受挫。进入金九银十旺季，现货市场成交依旧惨淡，厂商出货一般，下游按需采购。8月份1条生产线点火，7条生产线放水，供应量有所下降，产销较差，月末库存仍环比增加5.15%。当前供需格局下，地产低迷拖累玻璃行业，需求端难有改善。供需矛盾的缓解更多依赖于供应端减量，但窑炉放水力度也有待考验，华东华南地区玻璃成本、库存较高但窑炉年限较短，华北地区窑炉年限较长但成本、库存较低，综合来说，大规模检修难度较大。短期来说，预计九月将旺季不旺，市场行情弱勢运行，盘面上以跟随纯碱走势来看待，幅度上相较纯碱变化更小、走势也相对更弱。

期市综述

截止9月3日收盘，国内期货主力合约涨少跌多，菜粕封涨停，涨幅6.03%，菜油涨近5%，豆二涨超2%，豆粕、LU燃油、生猪、豆油、纸浆涨超1%。跌幅方面，玻璃跌超6%，铁矿跌近5%，螺纹跌超3%，纯碱、热卷跌近3%，焦煤、焦炭、沪锡、氧化铝、碳酸锂跌超2%，沪银跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.05%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.52%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.70%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.43%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.04%，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0.03%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.06%。

资金流向截至15:12，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹钢2501流入4.72亿，棉花2501流入2.83亿，玻璃2501流入1.87亿；资金流出方面，沪金2410流出3.67亿，原油2410流出2.38亿，沪镍2410流出2.15亿。

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，伦敦金现先抑后扬，亚盘收盘回吐日内大部分跌幅。昨日美国纽交所因劳动节休市一日，隔夜美盘交易清淡，市场关注的焦点在于今日晚间美国制造业 PMI 数据。当下美国最新 PCE 数据同比增长不及预期，通胀持续走弱，此前市场所担忧的衰退预期也因第二季度 GDP 数据的上修而缓解，美国经济从数据上看稳中向好，今晚制造业数据的好坏或将影响美国经济“软着陆”的预期。地缘局势方面，周日在开罗举行的加沙停火谈判未达成任何协议，伊朗外长表示，“伊朗并不想加剧紧张局势。但它并不害怕紧张局势”，9月1日乌克兰对邻近莫斯科和特维尔地区的发电厂和炼油厂发动了持续的无人机袭击，地缘局势升温或将支撑金价上行。预计后市震荡走强，建议逢低做多，过高不追，伦敦金现下方关注 2480-2470 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，伦敦银现低位震荡，亚盘收盘交投于 28.4 美元/盎司一带。宏观方面白银交易逻辑与黄金类似，美国最新经济数据韧性叠加市场对美联储货币政策宽松的预期增加了美联储 9 月为防御性降息的可能。美国经济软着陆对银价存在一定支撑，同时美国宏观数据表现出的强韧性也使得美元指数得到一定支撑，贵金属上涨面临一定压力。由于全球制造业复苏缓慢，当下白银走势相较黄金较弱，关注今日美国制造业 PMI 数据，预计银价震荡走强，建议逢低做多。伦敦银现下方关注，27.6 美元/盎司一带支撑价位。

铜：

沪铜今日开盘大幅下跌，预计后市铜价震荡盘整。据 SMM 了解，智利国家统计局数据显示，智利 2024 年 7 月铜产量同比增长约 2%，达到 44.36 万吨，不过环比

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。



微落2%。此前几个月智利铜产量变化有限，8月份智利部分铜矿一度传来罢工扰动，引发市场对于智利产量的担忧，不过随后罢工风险基本解除。供给方面，ICSG数据报告显示过剩9.5万吨，我国TC/RC费用维持低位，但港口铜矿库存延续累库，7月精炼铜产量环比抬升。随着铜价下跌，沪铜持续去库，相较月初去库月8万吨，但海外伦、美铜累库近10万吨，全球显性库存压力尚存。需求方面，新能源生产领域保持稳定增长态势，受以旧换新政策，以及“金九银十”旺季预期在，家电排产环比增加。但房地产数据低迷，此外随着铜价上行，现货转贴水，下游消费依然对铜价十分敏感。总的来说，市场宏观情绪受数据扰动，不确定性较大，而国内供需并不紧张，同时国内最新制造业PMI数据再度转弱，旺季预期的交易逻辑后续需要关注需求能否跟进。后市预计铜价震荡盘整。操作上，沪铜主力合约上方关注75700一带压力作用，前期空头逢低止盈，多头暂时观望。

碳酸锂：

今日碳酸锂盘面窄幅震荡，走势依旧较弱。宏观方面，上周末公布的8月份制造业PMI指数为49.1%，环比下降0.3个百分点，且处于近一年低位，市场信心受挫。富宝锂电网电池级碳酸锂报74000元/吨，-2000元/吨；锂辉石(中国CIF6%)报780美元/吨，持平。进入旺季，现货市场有所回暖，下游材料厂处于旺季备货准备阶段，客户询单明显增多，但实际成交量依旧较为平淡。上周雅保拍卖的澳矿价格对市场情绪有提振作用，本周三该公司将在Metalshub平台上举行新的碳酸锂竞标活动，拍卖结果或对短期市场情绪有一定影响。上周碳酸锂库存数据出现拐点，总库存为131304吨，较上周环比减少1256吨，连续21周累库的趋势有所放缓，主要原因是供给端持续小幅减量叠加临近旺季需求有所好转。总的来说，供需过剩的局面没有进一步扩大的迹象，但当前言基本面好转尚早，未来盘面将围绕多头叙事和弱基本面博弈，短期预计震荡偏弱，反弹逢高沽空操作。

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4.0个百分点至28.6%，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。据隆众数据，9月排产环比下降2.7%，同比下降35.8%。上周沥青下游各行业开工率上涨，其中道路沥青开工上升3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上周继续小幅下降，降至近年来同期的最低位。财政部相关负责人表示，下一步，财政部将会同相关部门指导督促地方进一步加快专项债券发行使用进度，提高专项债券资金使用效益，带动扩大有效投资，推动尽快形成实物工作量，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，多数地区出货增加，尤其是华东地区增幅明显，沥青整体出货量升至27万吨水平。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，基差升至中性略偏高水平，天气预计好转，步入金九银十旺季后，预计需求好转，低估值下，建议逢低做多沥青，关注前低附近争夺，由于近期仓单增多施压，建议多沥青12合约空沥青10合约。

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8月制造业PMI仍在收缩区间，且环比下降0.3个百分点，国内暂未出台新的超预期政策刺激，宏观需求不佳。京博石化、青岛炼化等检修装置重启开车，PP开工率本周环比上涨1个百分点，较去年同期低了5个百分点，处于中性水平。7月净进口环比继续增加5万吨。石化库存仍处于近年同期偏高水平，月底石化考核结束，上周末石化累库较多，本周石化去库提速，与去年同期差距缩小，关注石化库存情况，原油下方仍有支撑，PP成本支撑仍存。目前PP开启备货，金九银十旺季到来，预计PP需求有望回升，PP反弹。

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。



塑料：

塑料逐步退出检修季，兰州石化老全密度、燕山石化老 LDPE3 线等检修装置重启开车，但新增鲁清全密度 A 线、独山子新全密度 1 线等检修装置，本周其周度开工率环比持平，处于中性水平，较去年同期低了 5 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，农膜订单增速继续加快，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。8 月份制造业 PMI 环比下降 0.3 个百分点至 49.1%，仍在收缩区间，低于预期的 49.5%。国内暂未出台超预期的政策刺激，月底石化考核结束，上周末石化累库较多，本周石化去库提速，与去年同期差距缩小。原油下方仍有支撑，塑料成本支撑仍存。目前塑料备货加速，金九银十旺季到来，预计塑料反弹。

PVC：

各地区电石价格稳定。目前供应端，PVC 开工率环比减少 1.95 个百分点至 74.82%，降至历年同期中性水平。海运费的高位回落叠加印度 BIS 政策落地延期，出口订单走强。不过中国台湾台塑九月船期预售报价环比下调 50-110 美元/吨。目前 PVC 下游开工继续下降，处于 3 月以来的最低位，政策还未传导至 PVC 需求端。8 月份，中国制造业 PMI 为 49.1，不及预期的 49.5，比上月下降 0.3 个百分点，制造业景气度小幅回落。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，叠加交易所新增交割库，仓单处于历史高位，下游备货谨慎，现货成交回落，房地产刺激政策暂时落空，移仓换月后，华东地区现货价格转为贴水，PVC 仍有压力，预计 PVC 弱势震荡。

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。



铁矿石：

今日黑色系延续下跌态势，领跌商品市场，铁矿石下挫至700关口。本周以来商品市场受宏观情绪转弱带动整体下挫，黑色系连续两日下挫后逼近8月中旬的前低。就铁矿石自身来说，供需宽松的大背景仍限制上方空间，复产逻辑暂时不流畅，但边际上看，材端现实状况有所好转，转入旺季，铁水有望止跌回升，盘面下方空间或受限，短期建议宽幅震荡反复的思路对待，09合约盘面小幅贴水现货，临近交割，盘面跌幅或受限；中长期看，我们对于旺季成材需求保持谨慎态度，铁矿石供需宽松状态难有明显改善，中长期仍是反弹后沽空的行情。2501合约短线关注前低附近支撑，区间操作。关注铁水边际变动和宏观政策刺激。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系延续下挫态势，成材增仓下行，收盘价格重心明显下移。近期成材供需继续边际优化，总库存去化态势较好，建材需求修复较为明显；板材情况暂稳，但高库存去化仍有隐忧。上周宏观情绪导致盘面反弹较快，本周宏观情绪回落之后，黑色系再度跌至逼近前低处，我们认为产业阶段性需求最差的时期过去了，传统旺季阶段刚需有边际修复的预期，因此我们倾向于短期下方空间受限，同时我们对于今年旺季需求弹性和强度保持谨慎态度，盘面上行驱动仍有待实际需求验证，短期市场情绪悲观，盘面或偏弱震荡反复，市场交易节奏切换较快，短线观望为宜。

焦煤：

今日商品市场情绪依旧较弱，黑色系整体下跌，焦煤延续昨日行情，震荡偏弱运行，预计后市震荡盘整。市场消息，山西焦煤公告，其控股子公司华晋焦煤有限责任公司的子公司吉宁煤业于2024年8月31日发生一起事故，造成1人死亡，目前已停产。公司已开展安全隐患大排查大整顿工作，确保所属矿井安全生产。供给方面，各地区主流大矿基本维持正常生产节奏，部分煤矿因安全原因产量缩减，蒙煤进口无明显变化。需求方面，焦炭七轮提降过后，焦企同样陷入亏损，

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。



钢厂高炉开工率创近五个月新低，日均铁水产量同样大幅下跌，环比下降 1.5%，创近年来同期最低位。总的来说焦煤供应宽松而需求走弱，但需要注意的是，今日天津港准一级焦超预期提涨 50 元/吨，随着下游钢厂利润的缓慢修复，叠加旺季预期的存在，预计后市盘面震荡盘整，操作上，前期空单逢低减仓，多头暂时观望。

纯碱：

昨日大幅增仓下跌后，今日纯碱盘面弱勢整理。现货市场成交不温不火，需求拖累碱厂出货缓慢，下游观望情绪较浓，按需采购为主。纯碱装置小幅波动，部分企业进入检修，前期减量企业逐步复产，整体供应依旧维持低位，产销平衡，库存小幅降低。纯碱联碱法、氨碱法利润继续收缩，已降至历史较低位置。下游玻璃限制了纯碱上行的空间，近期少量窑炉放水冷修，对纯碱需求有所减弱，但大规模检修难以出现。当前基本面没有太多改善的预期，后续更多关注与黑色商品的联动效应，整体上依旧震荡偏弱看待，操作上建议轻仓沽空。

尿素：

期货盘面上，今日商品市场整体情绪仍偏弱，尿素主力跳空低开后震荡偏弱运行，收盘价格重心继续下移。现货市场，工厂报价仍在下滑，市场交投情绪并未好转。供应端，近几日日产维持在 18 万吨以上水平，供应端压力较大。需求端，上周后期部分地区工厂价格跌至前低位吸引低价成交好转，但是持续性不足，近几日现货市场交投氛围再度转向冷清，工厂再度下调报价吸单，关注价格继续下降后的成交氛围。今年复合肥市场启动偏迟，走货缓慢，高库存压力下，近期复合肥工厂灵活调整销售策略促进走货，短期改善有限，但随着用肥时间的缩短，后续关注需求是否有集中释放的现象。农需方面，9-10 月份安徽、河南等部分地区有一轮小麦底肥，需求强度较为有限，农业经销商逢低零散备货，预计对行情支撑较弱。总体上看，出口收紧状态下，尿素宽松的供需结构仍施压尿素价格，阶段性低价补库支撑有限，工厂报价仍有弱势下行的预期；但当下阶段还应当注意复

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。



合肥市场是否集中补库、淡储进度以及成本端消息等对市场情绪的扰动。盘面上2501 合约下破 1850 支撑，下行态势明显，设好保护空单继续持有。

冠通期货研究咨询部

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。