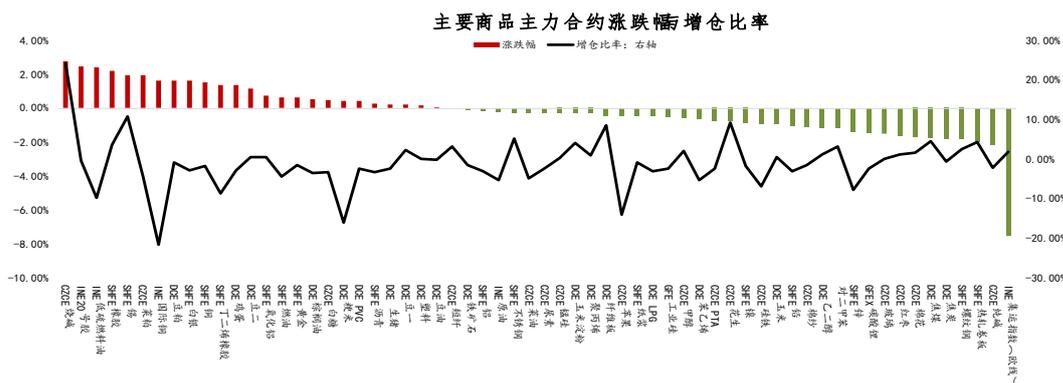


冠通每日交易策略

制作日期：2024年9月6日

热点品种



白银:

今日亚盘时段，伦敦银现高位震荡，亚盘收盘交投于28.7美元/盎司一带。宏观方面白银交易逻辑与黄金类似，驱动白银上涨多头逻辑为对金银比的修正，当下金价逐步刷新历史高位，过高的金银比对银价存在一定支撑。而工业属性方面，美国最新制造业PMI数据走弱，制造业复苏缓慢，工业属性方面对银价上涨存在一定拖累，后市预计银价震荡走强，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，沪银主力合约关注6900元/千克一带支撑价位。

螺纹钢&热卷:

今日黑色系继续下探，成材主力增仓下行后午盘减仓小幅反弹，收盘价格再创新低。近期成材持续去库，但是从本期成材的供需数据看，成材产量回升加速，投机性需求收缩、需求改善放缓，库存去化幅度有所收窄；品种结构上看，建材特别是螺纹产量提升斜率较大，板材产量亦有回升、库存压力仍较大。总体上，我们认为成材数据表现略不及市场预期，市场旺季需求预期落空概率加大，而快速回升的成材产量暗示钢厂或逐渐复产，成材后续的去库或仍存压力；临近美联储议息会议，近期市场对美国经济数据反应较为敏感，下周国内宏观事件亦较多，

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。



关注政策预期变动，短期成材偏弱震荡思路对待，市场波动或加大。商品指数下探前低后减仓反弹，成材在3000附近亦出现小幅反弹，警惕宏观情绪变动带来的风险，螺纹热卷2501合约关注3000附近一线支撑。

期市综述

截止9月6日收盘，国内期货主力合约跌多涨少，集运欧线跌超7%，纯碱跌超2%，焦煤、热卷、焦炭、螺纹、棉花、红枣跌近2%。涨幅方面，烧碱涨近3%，橡胶、20号胶、LU燃油涨超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.85%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.46%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.41%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.61%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.04%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.08%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.12%。

资金流向截至15:14，国内期货主力合约资金流入方面，沪锡2410流入3.71亿，橡胶2501流入2.67亿，焦煤2501流入2.34亿；资金流出方面，中证1000 2409流出14.43亿，中证500 2409流出9.46亿，沪深300 2409流出7.26亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现高位震荡，隔夜美国公布ADP数据，据统计8月民间就业岗位增加9.9万个，是2021年1月以来的最小增幅，7月增幅下修至11.1万个，前值为12.2万个，ADP数据暗示美国劳动力市场大幅放缓。数据公布后，美元指数大幅下跌，伦敦金现冲高回落，据CME FedWatch统计工具显示，当下市场押注美联储9月降息25个基点的概率为59%，50个基点的概率为41%，市场

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。



对衰退的担忧有所提升。关注今晚非农数据对市场的引导，当下市场预期新增非农就业人数 16 万人，失业率预期 4.3%。伦敦金现下方关注 2503 美元/盎司，以及 2470 美元/盎司一代支撑价位，沪金主力合约关注 560 元/克，建议逢低做多，过高不追。

铜：

隔夜美国 ADP 就业数据意外大幅放缓，美联储 9 月降息预期升温，隔夜美铜小幅走强，沪铜跟涨，今日沪铜延续上涨趋势，价格震荡上行，预计后市震荡盘整。据 SMM 消息，智利国家铜业委员会（Cochilco）周四在一份研究报告中称，全球矿山铜短缺的局面将延续到 2025 年，这令因冶炼厂扩张而在今年触及历史低位的加工费承受更大压力。供给方面，据 SMM 了解山东地区由于某大型电解铜炼厂或将于 10 月进入检修，为保障长单供应，9 月整体出货量将下降，叠加炼厂有减产动作，预计山东地区电解铜供应短期内维持紧张状态，国内 TR/RC 费用再次走弱，现货端远月维持 Contango 结构，现货价格出现升水，警惕供给端情绪转变。需求方面，国内大宗商品市场情绪偏弱，虽有政策利好，但在经济弱现实状况下，政策刺激力度有待观察。当下市场的主要矛盾为经济“软着陆”与制造业复苏缓慢，关注今晚美国非农数据对市场的指引。建议以震荡盘整对待，前期空单逢低止盈，多头逢低轻仓试多，沪铜主力合约参考区间 71000-76000

原油：

近日加沙谈判未达成，沙特超级油轮 Amjad 号在红海遇袭，地缘政治风险略有升温。但联合国斡旋利比亚央行危机，各方达成重要共识，利比亚逃往土耳其的央行行长也表示，利比亚各派别接近达成协议，该国 50 多万桶/日石油产量有望恢复。关注利比亚的原油产量和出口。伊拉克削减 9 月产量 35-40 万桶/日。原油下跌后，OPEC+ 发表声明说，8 个欧佩克和非欧佩克产油国决定将原定本月底到期的 220 万桶/日的自愿减产措施延长至 11 月底，仍将视市场情况灵活把握回撤减产的节奏。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

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。



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数据显示柴油需求环比增加，汽油需求环比减少，整体油品需求处于历年同期中性水平，虽有汽油库存小幅累库，但美国原油超预期大幅去库，整体油品继续去库。只是出行旺季即将结束。中国原油加工量小幅回升，但与去年仍有较大差距。中美最新8月份制造业数据不佳，美国ADP就业数据不佳，市场担忧美国出行旺季结束后的需求疲软，虽然原油价格因OPEC+推迟增产而一度走高，但市场聚焦原油需求弱预期下，预计原油震荡下行。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回落3.1个百分点至25.5%，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%。本周沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工继续上升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本周继续小幅下降，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，多数地区出货减少，尤其是华东地区因炼厂间歇停产而减少出货量，沥青整体出货量小幅降至26万吨水平。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，沥青下方存有支撑，只是原油下跌，沥青成本承压。由于近期仓单增多施压，建议逢低多沥青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

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。



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，但新增中沙天津等检修装置，PP开工率本周环比持平，较去年同期低了6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，只是原油价格的下跌施压PP成本。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下跌空间有限。

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、镇海炼化全密度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、蒲城清洁等检修装置，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3个百分点。7月份PE净进口转而环比增加20万吨。下游开工基本稳定，农膜订单继续较快增加，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，包装膜需求跟进不足，订单小幅减少，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。原油价格的下跌施压塑料成本，现货跌幅较小，目前塑料农膜备货加速，金九银十旺季到来，预计塑料下方空间有限，关注旺季表现。

PVC：

各地区电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比减少0.14个百分点至74.68%，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，本周继续去库，但仍

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。



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，现货成交清淡，房地产刺激政策暂时落空，下游企业备货谨慎，移仓换月后，华东地区现货价格转为贴水，降至中性偏低水平，PVC仍有压力，预计PVC反弹空间有限。

铁矿石：

今日黑色系继续下探，午后有所反抽，铁矿石收盘价格小幅上移。就铁矿石自身来说，铁水止跌回升，需求端有好转预期，但是修复斜率有待关注，短期供需基本面宽松态势难改，产业层面仍承压。宏观层面，临近美联储议息会议，近期市场对美国经济数据反应较为强烈，下周国内宏观事件亦较多，短期宏观层面扰动仍较大。总体上，我们认为当下黑色系整体上旺季预期偏弱，近期宏观情绪不佳，黑色系短期预计延续弱势震荡态势，但今日商品指数跌至前低附近获得支撑反弹，短期看宏观层面不确定仍大，仍需警惕宏观情绪转变带来的风险，预计波动会加大；中长期看，我们认为今年旺季终端需求难有超预期表现，材端压力会继续向原料端传导，铁矿高供应高库存背景下，让利压力仍较大。

焦煤：

今日焦煤价格低位震荡，开盘延续夜盘走势下行，午后价格企反弹，跌幅有所收窄，预计后市震荡盘整。供给方面，据Mysteel最新统计显示，截止9月6日当周，精煤日均产量、炼焦煤矿山开工率稳步走强，进口蒙煤受天气以及口岸监管政策影响，通关量有所下降，但库存维持高位，总得来说，供给端偏宽松情况不变。需求方面，焦化企业产能利用率，日均产量环比回落，但此前焦企炼焦煤库存偏低，存在一定补库预期，而在市场情绪整体偏弱、终端需求无明显好转迹象的背景下，大量补库恐难以发生，对焦煤需求支撑依旧偏弱。综合来看，焦煤供

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。



需宽松情况无明显改变，尽管供需边际小幅好转，但不足以支撑价格出现大幅上涨，建议以震荡盘整思路对待，操作上，前期空单逢低减仓，多头暂时观望。

尿素：

期货盘面上，尿素主力低开后续震荡反复，收盘价格重心继续下移。现货市场，工厂报价继续下调、跌幅扩大，低价成交略有好转、改善有限。供应端，近期日产维持在18万吨附近波动，同比偏高，短期看后续云南解化、七台河、山西晋峰等装置有复产计划，供应端压力较大。需求端，工厂近期持续的降价吸单效果一般，低端成交改善有限，市场交投氛围仍旧低迷。工需方面整体维持刚需补库状态，目前复合肥走货仍未见明显好转，厂内成品肥库存高位继续攀升，仍需关注下沉情况，随着终端用肥时间临近，后续走货或逐渐好转；农需方面，9月中下旬开始，安徽、河南等部分地区有小麦底肥需求，但整体需求力度偏弱，预计农业经销商逢低备货。总体上，我们认为尿素供需宽松格局难有明显改善，但边际上看刚需是有回升预期的，随着价格逐渐向成本线下靠，抄底买入力度有望增强；此外，临近美联储议息会议，市场对于国内宏观政策预期亦强烈，预计宏观面扰动仍较大，警惕市场情绪转变的风险。商品指数下探前低后获得支撑减仓小幅反弹，尿素主力亦逼近前低，短期宏观情绪、国际尿素市场、淡储进展等不确定性因素较多，空单设好保护继续持有。

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。



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。