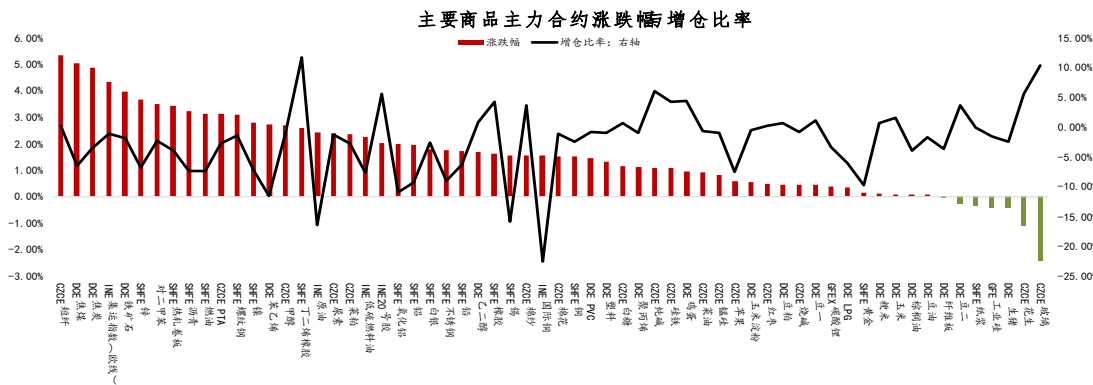


冠通每日交易策略

制作日期：2024年9月12日

热点品种



焦煤：

今日商品市场情绪好转，黑色系延续反弹，原料端焦煤价格大幅上涨。供给方面，各产地煤矿生产暂无明显变化，但需要警惕近日山西省新一轮矿山企业精查工作的影响，进口方面，蒙煤通关量自高位回落，国内供应端增速预计有所放缓。需求方面，本周焦炭第八轮提降，焦化企业利润收缩，但近日成材价格有所好转，预计钢厂利润持续缓慢恢复，日均铁水产量出现拐头，市场开始对铁水复产有预期，叠加临近中秋假期，终端及中间商补库情绪增加，供需边际或有小幅好转，但难以支撑价格大幅上涨，后续需要关注需求配合以及有无宏观政策提振，建议仍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。

玻璃：

玻璃夜盘大幅增仓下跌，日内弱势震荡，盘面增仓一度超过 17 万手。沙河地区市场现金价 1092 元/吨，与昨日持平。进入消费旺季后，现货成交依旧不温不火，行业情绪比较悲观，下游按需采购。本周浮法玻璃有两条产线放水冷修，周度产量略有下降但仍居高位，下游需求较差，产销一般，库存延续累库，平均可用天数 31.4 天。生产工艺中仅石油焦工艺还有少量利润，其他工艺都处于亏损状态，

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。



由于亏损周期不长，厂家减产力度不足。同时，年限10年以上的窑炉基本集中在华北地区，该地区生产成本、库存水平较低，检修意愿不强。终端地产市场改善有限，整体开工项目不足，玻璃累库或仍将继续。短期来说，供强需弱局面难以改变，预计九月将旺季不旺，随着市场回暖，盘面上或有些支撑，短期建议观望。

期市综述

截止9月12日收盘，国内期货主力合约多数上涨。短纤、焦煤涨超5%，焦炭、集运欧线涨超4%，铁矿石、沪锌、PX、热卷、沥青、燃料油、PTA、螺纹钢、瓶片涨超3%。跌幅方面，玻璃跌超2%，花生跌超1%。2年期国债期货

(TS)主力合约跌0.04%，5年期国债期货(TF)主力合约跌0.05%，10年期国债期货(T)主力合约跌0.05%，30年期国债期货(TL)主力合约涨0.11%。沪深300股指期货(IF)主力合约跌0.21%，上证50股指期货(IH)主力合约跌0.34%，中证500股指期货(IC)主力合约跌0.10%，中证1000股指期货(IM)主力合约涨0.09%。

资金流向截至15:32，国内期货主力合约资金流入方面，玻璃2501流入4.21亿，纯碱2501流入4.08亿，橡胶2501流入3.11亿；资金流出方面，沪深300 2409流出19.62亿，沪金2410流出9.72亿，中证1000 2409流出9.49亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡走强，隔夜美国劳工局统计数据显示，8月美国消费者物价指数(CPI)环比上涨0.2%，与7月涨幅持平。8月CPI同比上涨2.5%，

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。



为2021年2月以来的最小同比增幅，核心CPI在7月上涨0.2%之后，8月环比攀升0.3%。总的来说，最新的通胀数据显示通胀正在降温，但存在粘性。数据公布后，市场对于9月份降息50个基点的押注大幅下降至13%，美元指数短线走强，带动金价自高位回落。宏观方面，在下周利率会议前，市场多空预计比较谨慎，宏观消息的公布或将加大盘面波动，今日关注晚间欧洲央行最新利率政策，当下市场预期为本次降息60基点。预计后市金价震荡走强，建议逢低做多，过高不追，伦敦金现下方关注2470-80美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注560元/克。

白银：

今日伦敦银现震荡走强，亚盘收盘交投于28.7美元/盎司一带。宏观方面，美国最新通胀数据显示美国通胀存在一定粘性，短线对美元走势形成一定支撑，令贵金属价格承压，但需要注意的是，尽管白银受工业复苏不及预期影响，白银上涨动能有限，但在黄金逐步创出新高的背景下，警惕过高金银比的修正。基本面来看，国内白银溢价较高刺激进口需求，而需求方面整体偏弱，7月国内珠宝零售额累计同比转负，叠加国内金银价格维持高位也同样使得消费进一步疲弱，8月中国光伏组件产量较上月环比增幅4.4%，相比去年同期，降幅约7.8%，9月光伏组件的排产预计环比增幅约0.8%，增量有限。总的来说，在黄金高位盘整，金银比维持高位，以及工业复苏缓慢的背景下，白银上涨面临一定阻力。后续关注全球制造业复苏情况，预计银价震荡走强，建议逢低做多，伦敦银现本周关注27.5美元/盎司一带支撑作用。

铜：

沪铜今日震荡上行，预计后市铜价震荡盘整。据SMM消息，智利铜业委员会周三表示，智利国家铜业公司7月份铜产量同比下降10.7%。Codelco在7月份生产了11.14万吨铜，而其他主要矿商的产量结果喜忧参半。供给方面，国内TC/RC费用维持低位，尽管港口铜矿库存延续累库，但仍需警惕矿端供给扰动，我国8

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。



月电解铜产量环比增加，但后续受检修计划的影响，预计9月国内电解铜产量环比小幅下降，供给端整体偏中性，需求方面，国内库存快速去库，海外铜库存同样或将迎来拐点，家电出口强劲，连续17个月正增长，前7月家电出口总额达4091.9亿元，同比增长18.1%，尽管市场对后市出口转弱预期无逆转，但在数据表现良好的情况下，价格或将表现出一定韧性。总的来说，当下市场的主要矛盾点为制造业复苏放缓与阶段性供需改善，但阶段性改善能否成为行情反转的起点仍需关注后续需求兑现情况，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

碳酸锂

碳酸锂盘面昨日大幅上涨，今日小幅高开后回探，后减仓震荡上行。富宝锂电网电池级碳酸锂报73500元/吨，+500元/吨；锂辉石（中国CIF6%）报750美元/吨，持平。昨日宁德时代宜春柘下窝矿停产传闻引爆市场，宁德时代方面表示：根据近期碳酸锂市场情况，公司拟对宜春碳酸锂生产安排进行调整。柘下窝矿区原矿平均品味0.27%，需要300吨原矿生产一吨碳酸锂，现金成本约在10万元/吨附近，冶炼厂若全部停产，影响月产量5000-6000吨，占国内产量8%左右。此外，昨日雅保拍卖的吉诚锂业产的200吨碳酸锂，中标价格为75008元/吨，该价格预计对市场情绪有提振作用。目前碳酸锂利好消息多而繁杂，加之临近美联储降息、商品市场回暖，短期盘面依旧有继续上行的动力，建议轻仓试多。

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

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。



减产的节奏。需求端，美联储降息预期升温，美国出行旺季陆续结束，最新EIA数据显示汽柴油需求均环比减少，降至历年同期中性偏低水平。美国原油小幅累库，累库幅度不及预期，只是汽油超预期累库。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，美国就业数据弱于预期，欧佩克和EIA均下调今明两年全球原油需求增速预期，市场担忧美国出行旺季结束后的需求疲软，市场聚焦原油需求弱预期下，预计原油震荡下行。不过“弗朗辛”升级为二级飓风，美国墨西哥湾停止的石油生产占比升至39%，叠加大宗商品整体反弹，美联储议息会议即将召开，中秋假期临近，原油空单部分止盈。

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%。上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，三季度地方专项债券和国家超长期特别国债发行进度有所加快，8月，地方债发行数量和总额均创年内新高。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，沥青低估值，上游原油暂时止跌反弹，沥青下方存有支撑。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。

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。



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。浙江石化、东莞巨正源等检修装置重启开车，PP开工率本周环比上涨4个百分点，较去年同期低了1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，上周石化去库提速，但本周供应增加后，石化去库再次放缓，关注石化库存情况，原油价格低位反弹。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。由于塑料下游农膜订单增速较快，且近期塑料供应增加不及PP，建议多塑料空PP。

塑料:

塑料逐步退出检修季，茂名石化全密度、镇海炼化全密度、独山子石化新HDPE等检修装置重启开车，新增塔里木石化全密度、抚顺石化全密度、万华化学HDPE等检修装置，本周其周度开工率环比上涨2个百分点，处于中性水平，较去年同期低了2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，石化库存仍处于近年同期偏高水平，上周石化去库提速，但本周供应增加后，石化去库再次放缓。原油价格低位反弹，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。由于塑料下游农膜订单增速较快，且近期塑料供应增加不及PP，建议多塑料空PP。

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。



PVC:

各地区电石价格上涨 0-50 元/吨。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，出口签单一度走强。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，出口商仍对印度反倾销政策谨慎，出口签单回落。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环比回落，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:

今日黑色系延续反弹态势，铁矿石减仓上行，收盘价格重心继续抬升。产业层面看，铁水见底回升或暗示铁矿石阶段性需求企稳，但目前钢厂盈利率仍偏低，抑制钢厂复产力度，因此铁水回升斜率或受限，而目前非主流矿发运并未出现减量迹象，短期铁矿石库存压力仍较大。对于铁矿石，我们认为中长期偏空的态势不变，但短期看成材旺季需求边际修复，铁矿弱需求边际回升，临近国庆长假市场或交易节前补库，短期商品市场整体氛围缓和，配合上产业现实的好转，铁矿短期有望偏强运行。2501 合约上方关注 730-740 区间压制。

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：

今日黑色系延续反弹，原料端上涨幅度更大，成材减仓上行，收盘价格重心明显抬升。本期成材基本面数据表现略超市场预期，供应基本上持稳，需求延续回升的态势；内部结构上看，螺纹需求季节性修复态势较好，同时铁水向螺纹的调剂使得热卷库存转向去化。我们认为目前看成材总体和结构上边际均出现好转，近期市场交投氛围亦较好，特别是螺纹出现缺规格的现象，后续看产业链有交易节前补库的可能；商品市场整体氛围近两日也有所修复，短期成材有望延续反弹态势。操作上，短线偏多参与，优选螺纹，不宜过分追涨；前期做缩卷螺差头寸适量继续持有。仍需关注宏观层面扰动。

纯碱：

纯碱盘面继昨日减仓上行后，今日重回增仓下跌态势，日内大幅增仓8万手。现货市场成交氛围依旧较为冷淡，企业接单一般，下游维持按需采购。纯碱装置小幅波动，多家企业减量运行。本周纯碱产量延续小幅下跌，已连续四周下滑，产销失衡，库存仍大幅累积且处于往年同期高位。氨碱法、联碱法利润同样延续大幅下滑，氨碱法生产已处于浮亏状态，是自2021年1月以来首次亏损，联碱法生产处于盈亏线边缘。近期光伏玻璃受供需失衡影响，装置陆续冷修，对纯碱需求进一步减弱。纯碱需求端改善较为有限，供给端减量的力度仍显不足。黑色商品已经集体回暖，纯碱走势依旧较弱，短期建议观望，等待与黑色联动后的低多机会。

尿素：

期货盘面上，尿素主力延续反弹。现货市场，今日工厂报价企稳，部分地区试探性反弹，部分工厂收单略有好转，整体成交氛围仍偏弱。供应端，日产在18万吨上方运行，供应端充裕。需求端，近期工厂报价持续走低，收单不见明显改善。复合肥市场走货仍旧偏弱，厂内成品肥库存连续13周累积，高库存压力倒逼开工负荷降低，目前开工率连续两周下降，对于尿素的刚需支撑减弱；农需和

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。



淡储逢低适量补库，操作较为谨慎观望。总体上，尿素供需偏宽松的基本面格局难有本质改变，但中秋后逐渐进入用肥期，边际上或存好转动向，现货价格跌破部分地区固定床成本线，一旦出现利好消息刺激、市场情绪修复，下游抄底力度或加大，期现货市场有望走出共振反弹。2501 合约短期震荡反弹思路对待，关注产业层面配合力度，短线观望或逢低轻仓试多，不建议过分追涨，长线空单降低仓位保护盈利。关注淡储、出口相关消息。

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。

张 娜，执业资格证号 F03104186/Z0021294。

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。