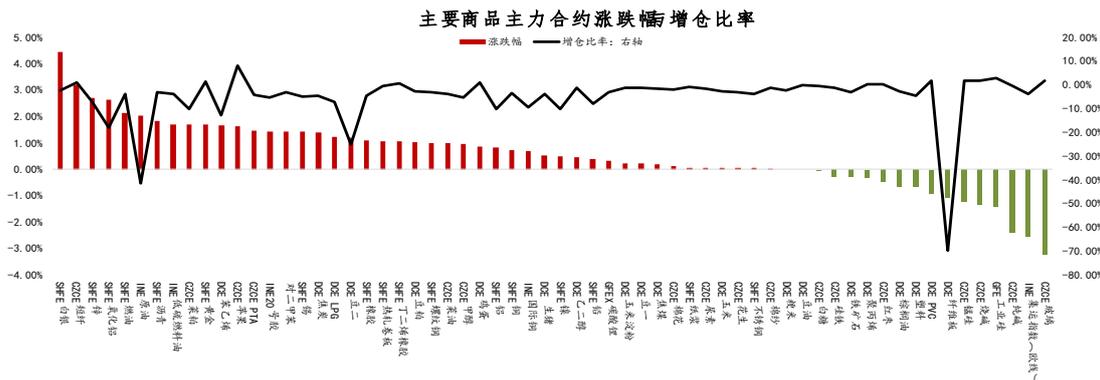


# 冠通每日交易策略

制作日期：2024年9月13日

## 热点品种



### 白银:

今日亚盘时段，伦敦银现大幅上行，亚盘收盘交投于30美元/盎司一带。就金融属性方面，白银分析逻辑与黄金类似，在当下黄金不断创出新高，金银比维持高位的情况下，金银比存在下修预期，银价得到一定支撑，但需要注意的是，白银价格同样受工业复苏不及预期影响，预计价格波动较为剧烈，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，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，伦敦银现关注28.8美元/盎司一带支撑作用，沪银主力合约关注6900元/千克一带。

### 玻璃:

玻璃日内延续增仓下跌，主连合约创下自2017年以来的新低。现货价格继续下跌，沙河地区市场现金价1060元/吨，-32元/吨。现货成交在消费旺季依旧惨淡，行业内情绪比较悲观，下游维持刚需采购。本周浮法玻璃仅有两条产线放水

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。



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，其它工艺都处于亏损状态，由于亏损周期不长，厂家减产力度不足。此外，年限 10 年以上的窑炉集中在华北地区，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，玻璃盘面依旧未止跌，短期建议观望。

## 期市综述

截止月 9 月 13 日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。沪银涨超 4%，短纤涨超 3%，沪锌、氧化铝、燃料油、SC 原油涨超 2%。跌幅方面，玻璃跌超 3%，纯碱、集运欧线跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.57%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.33%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.20%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.3%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.05%，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 0.17%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.70%。

资金流向截至 15:35，国内期货主力合约资金流入方面，菜油 2501 流入 14.11 亿，菜粕 2501 流入 9.06 亿，热卷 2501 流入 7.9 亿；资金流出方面，中证 500 2409 流出 30.86 亿，中证 1000 2409 流出 29.39 亿，沪深 300 2409 流出 19.09 亿。

## 核心观点

### 黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡上行。昨日晚间，受美国通胀数据以及欧洲央行降息影响，美元指数下挫，黄金破位上行，再度刷新年内高位。数据方面，美国劳

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。



工部数据显示，美国8月份PPI环比上升0.2%，PPI同比增长1.7%，为六个月以来的最小增幅。欧洲央行再次降息，将存款利率下调至3.50%，并暗示未来几个月借贷成本将处于一条“下降道路”。总的来说，当下美国以及欧洲央行的降息逻辑提升黄金吸引力，同时地缘政治风险同样对黄金存在一定支撑，预计后市金价震荡上行，下周有美联储9月议息会议，警惕黄金多头获利了结，操作上建议逢低做多，过高不追，伦敦金现下方关注2525美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注566元/克。

## 铜：

隔夜美元指数承压，沪铜跟涨美铜，今日开盘延续上行趋势，后市预计铜价震荡盘整。昨夜美国PPI、核心PPI数据高于预期，美元指数承压回落，铜价得到一定支撑。据SMM消息，秘鲁能源矿业部周三公布的数据显示，该国今年1-7月铜产量下降2.3%，至151.2万吨，7月份，秘鲁铜产量为22.2万吨，同比下降3.2%。供给方面，海外主产地智利、秘鲁当月铜产量出现下降，叠加国内TC/RC费用维持低位，警惕矿端供给扰动。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，1-7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

今日碳酸锂在上行压力位附近窄幅震荡。富宝锂电网电池级碳酸锂报74500元/吨，+1000元/吨；锂辉石（中国CIF6%）报760美元/吨，+10美元/吨。在宁德时代拟对宜春碳酸锂生产安排进行调整后，九岭锂业也将进行减产。8月国内碳酸锂产量为5.46万吨，环比下降6.02%；产能利用率为61.64%，环比下降3.69%。

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。



进入旺季后，碳酸锂基本面边际好转，供给端持续小幅减量，下游磷酸铁锂、三元材料排产量有所抬升，本周社会总库存小幅去库，连续三周减少。近期雅保拍卖的吉诚锂业所产 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。此外，碳酸锂供给过剩的格局短期依旧难以改变，可以轻仓试多，但上行空间不会太大。

### 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撒减产的节奏。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、EIA 和 IEA 均下调今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进一步升至 42%，叠加大宗商品整体反弹，美联储议息会议即将召开，中秋假期风险较大，原油空单大部分止盈，轻仓持有。

### 沥青：

供应端，沥青开工率环比回落 1.2 个百分点至 24.3%，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%，

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。



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 0.5 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，华北、东北、山东等地区出货减少，沥青整体出货量小幅降至 25.6 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 10 合约临近交割，建议多沥青 12 合约空沥青 10 合约策略止盈平仓。

#### 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，今日因中秋节前备货而暂时提速。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。

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，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。下游开工略有回升，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，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。今日因中秋节前备货而暂时提速。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。

## PVC：

各地区电石价格稳定。目前供应端，PVC 开工率环比增加 3.86 个百分点至 78.54%，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 下游开工未有明显好转，处于 3 月以来的低位，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，房地产刺激政策暂时落空，移仓换月后，

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。



华东地区现货价格转为贴水，降至中性略偏低水平，PVC 仍有压力，预计 PVC 反弹空间有限。

### 铁矿石：

今日黑色系高开后冲高回落，铁矿石尾盘减仓下行，收盘价格重心下移。产业层面看，铁水低位缓慢回升，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，宏观层面不出现大利空的情况下，铁矿有望延续小幅反弹的态势，上方空间不宜过度乐观。短期 2501 合约上方关注 730-740 区间压制。

### 螺纹钢&热卷：

今日黑色系冲高回落，成材午后减仓下行，收盘价格重心变动不大。节前补库氛围火热，本期成材基本面数据表现超市场预期，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，近期现货市场交投氛围亦回暖，特别是螺纹出现缺规格的现象，但是需求持续性有待验证。商品市场整体氛围近几日有所修复，成材延续了反弹态势，但是中秋回来后仍需关注偏暖的现货市场氛围能否延续，临近美联储降息，宏观市场情绪扰动仍较大。我们认为如果海内外宏观层面不出现较大利空的话，中秋回来后成材或有望延续反弹的态势。

### 焦煤：

今日焦煤价格冲高回落，预计后市震荡盘整。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，受

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。



口岸天气以及累库情况影响，近期蒙煤通关量有所下降，供给端有边际收紧预期。需求方面，下游钢铁企业日均铁水产量继续上涨，钢厂盈利率有所修复，同时昨日个别焦企已计划对焦炭价格进行提涨，尽管还未有落地消息，但市场情绪出现好转，市场逐步交易铁水见底预期，此外，双节临近，下游补库，对价格存在一定支撑。总的来说，此前双焦价格下跌的逻辑或已经被市场交易完毕，但当下需求拉动较弱，对价格的上行驱动有限，预计焦煤价格低位震荡。操作上，焦煤主力合约建议前期空单逢低止盈，多头暂时观望。

### 纯碱：

纯碱盘面日内基本维持增仓震荡下跌，尾盘大幅减仓。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，没有止跌迹象。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，尿素主力高开后震荡下跌。现货市场，今日工厂报价企稳小幅反弹，低价收单略有好转，整体成交氛围改善有限。供应端，近期前期装置检修陆续复产，日产维持在18万吨上方，供应端充裕。需求端，近期工厂报价持续走低，主流报价跌至1800附近，但下游跟进仍谨慎，收单效果一般。复合肥市场走货改善偏缓，厂内成品肥库存持续累积倒逼开工负荷连续两周降低，后续对尿素的需求支撑还需关注成品肥下沉情况。总体上，尿素刚需支撑不足，价格持续下挫，市场情绪低迷，投机性需求亦薄弱；但当下现货价格跌破部分地区固定床成本线，后续看9月下旬小麦用肥期开始，淡季储备亦逐渐开展，若有利好消息提振，下

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。



游抄底力度有望加大，尿素市场有阶段性反弹的机会。中秋期间关注现货市场氛围以及淡储、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。