





会进入连续降息轨道，美元小幅承压。但当下争论点在于美联储所关注的通胀、就业数据是否具有持续性。短期按震荡区间对待，建议暂时观望。伦敦金现参考区间为 2350-2280 美元/盎司，沪金主力合约关注 540 元/克一带支撑价位。

## 期市综述

截止 7 月 02 日收盘，国内期货主力合约大多数上涨，集运欧线涨近 5%，菜油、纯碱涨超 3%，棕榈油、LU 燃油、BR 橡胶、20 号胶、豆油、氧化铝涨超 2%，豆二、焦煤、SC 原油、玻璃涨近 2%。跌幅方面，短纤跌 0.34%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.17%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.42%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.06%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.82%。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 0.16%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.25%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.28%。

资金流向截至 15:10，国内期货主力合约资金流入方面，纯碱 2409 流入 6.05 亿，菜油 2409 流入 4.88 亿，沪铜 2408 流入 4.81 亿；资金流出方面，中证 1000 2407 流出 19.36 亿，沪深 300 2407 流出 4.73 亿，沪金 2408 流出 3.09 亿。

## 核心观点

### 白银：

今日亚盘时段，伦敦银现维持窄幅震荡，亚盘收盘交投于 29.3 美元/盎司一带。当下美联储和市场就降息预期有所分歧，金银日均波段明显大幅收窄，预计短期价格会随着美联储官员的讲话及美国经济数据的变化而波动，关注今日晚间美联储主席鲍威尔的讲话对降息路径的指引。操作上，伦敦银现关注 28.8 美元/盎司

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。



一带价位，在技术面破位之前仍可考虑试多操作，沪银主力合约关注 7600 元/千克一带支撑价位。

## 铜：

隔夜外盘受美国 PMI 数据影响，美铜价格回升，短期有企稳倾向，今日开盘沪铜低开上行，收盘价格小幅走弱，预计后市价格低位震荡。云南铜业 7 月 2 日公告：近日，公司西南铜业分公司搬迁升级改造项目电解生产系统已全部成功送电，进入带负荷试车阶段。截至目前，西南铜业搬迁升级改造项目整体工程进度完成约 84%。供给方面，国内库存依然延续累库，并且国内出口 LME 交付的库存上涨至 18 万吨，供给端依旧偏宽松。需求端维持弱势，铜材加工企业复产不及预期，华东、华南现货维持贴水运行，平均贴水 110-180 元/吨。近期关注国内重要会议有无政策利好，操作上，前期空单可选择减仓，多头建议暂时观望。

## 碳酸锂：

今日碳酸锂盘面维持底部震荡。现货市场上，今日电池级碳酸锂价格在 8.8-9.3 万元/吨维持稳定，市场悲观情绪主导，但厂商在相对价格低位挺价意愿较强。夏季是盐湖提锂生产旺季，上周碳酸锂库存环比增加 3.9%至 10.69 万吨，上游、下游及贸易商等中游环节均有累库，个别企业检修对产量影响较小。交易所注册仓单量持续增加，现有仓单 28485 手，本月仓单集中注销后预计会对现货市场带来一定压力。终端需求方面，在以旧换新政策、618 促销、季度末冲刺目标等因素拉动下，6 月份新能源车销量大幅提高，多家车企销量创出新高。但整体来看，产销有改善却并没有超出市场预期，长期看新能源车渗透率已接近 50%，国内市场将趋于饱和。海外销售受加征关税影响继续承压。在供强需弱的格局下，预计碳酸锂中长期将延续弱势，不断下探底部价格，后续关注供应端边际改善情况和厂商挺价情绪。

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。



## 原油：

OPEC+承诺严格减产，毕竟还是将减产协议延长。OPEC+会议过后，多个成员国表达了稳定市场的言论。美国原油产量受资本开支压制，中东地缘政治风险仍在扰动市场，胡塞武装仍在袭击与以色列有关船只。俄乌、以色列周边冲突不断，虽然哈马斯表示接受停联合国的停火决议，但实现停火仍需要一段时间，以色列与黎巴嫩冲突升级。美国即将释放的汽油供应储备一共只有100万桶汽油，量不大。另外，美国能源部加大了战略原油储备回补力度，美国能源部表示在每个月回补300万桶的基础上在9-12月寻求再额外增加600万桶战略石油储备。中国出台经济刺激政策，加拿大央行、欧洲央行如期降息，市场期待美联储降息，原油需求预期向好，美国出行旺季开始，汽油价格上涨，只是最新EIA数据显示美国原油和汽油库存均累库，做多资金增加，预计原油仍有上行空间，建议逢低做多，关注美国汽油库存去化情况。

## 沥青：

供应端，沥青开工率环比回升3.5个百分点至25.7%，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下跌，南方需求仍受降雨影响，其中道路沥青开工下降近2个百分点，属于历年同期偏低水平。沥青炼厂库存存货比上周小幅下降，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，5月底出货量因价格优惠政策反弹至接近28万吨，但近期回落至24万吨偏低水平。美国将重新对委内瑞拉实施油气制裁，但允许一些石油公司在委内瑞拉开展基本业务的一般许可证延长至2024年11月15日，马瑞原油贴水幅度在6月中旬扩大至15美元/桶，而原油价格上涨，建议做空沥青裂解价差，即多原油空沥青，1手原油多单配17手沥青空单。

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回落，中国制造业PMI仍在收缩区间，超长期国债陆续发行，房地产不断有利好政策出台，但需求预期利好降温，关注后续需求能否回升。随着中沙天津、青岛金能等检修装置重启开车，本周PP开工率环比上升3个百分点，但仍处于偏低水平，近期检修损失量减少较多，5月净进口增加4万吨。6月底石化去库较多，但石化库存仍处于近年同期偏高水平，本周进入月初，石化库存预计增加，关注石化库存情况，原油上涨给予PP成本支撑。PP下游塑编成品库存去化有限，需求淡季下，现货高价原料受抵触，预计PP高位震荡。

## 塑料:

塑料仍处于检修季，随着中安联合等装置重启开车，本周其周度开工率环比上升1个百分点，但仍处于偏低水平，较去年同期低了3个百分点。5月份PE进口继续环比减少。下游开工五一节后持续走弱，农膜订单继续季节性回落，6月份制造业PMI持平于49.5%，仍在收缩区间，符合预期。超长期国债陆续发行，房地产不断出台利好政策，但需求预期刺激降温，关注后续需求情况，本周石化去库提速，但石化库存处于近年同期偏高水平。原油上涨后，塑料成本支撑增强，但下游需求淡季，抵触高价原料，预计塑料高位震荡。

## PVC:

电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比减少0.04个百分点至79.73%，仍处于历年同期中性偏高水平。台湾台塑7月售价上调25美元/吨，不过海运费的高企令PVC出口提振不明显。印度对中国氯化聚氯乙烯继续征收反倾销税。目前PVC下游开工稳定，政策还未传到至现实端。春节归来后，社会库存消化缓慢，本周再次小幅累库，仍处于历史同期最高位，库存压力仍然较大。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。但房地产实际改善仍需时间，下游抵触高价原料，观望较多，社会库存压力大，基差偏弱，叠加交易

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。



所新增交割库，PVC 仍有压力，但三中全会即将召开，市场期待新的刺激政策，上周 30 大中城市商品房成交面积回升较多，建议 PVC 空单逐步止盈平仓。

### 棉花：

国外方面，美棉播种顺利，植棉区墒情恶化，优良率下降。美棉种植面积达 1167 万英亩，远超市场预期；关注关键生长季天气情况。

国内需求偏弱影响下，郑棉盘面低位震荡运行。国内除了关注产区天气风险，随着降雨带北移，需要留意南方梅雨带来的洪涝灾害带来的潜在灾后需求以及对江浙织造地区的供应影响。上方长线空单可适量持有，逢低部分止盈。当前底部震荡偏多思路。

### 豆粕：

美豆产区在 7 月中旬以前或都将维持较佳的土壤墒情和优良率，国内在南美大豆持续到港压力下国内豆粕主力预计偏弱运行。在猪肉消费旺季预期影响下，国内养殖需求将在 7 月下旬前后企稳，同时在拉尼娜的干扰下，美豆优良率将承压，CBOT 大豆及国内豆粕有反弹预期，并且基差存在少许走扩空间。中期来看，拉尼娜利于巴西产量修复。短期警惕美国南达科他、爱荷华有洪涝带来的影响。随着前期巴西天气升水已经完全回吐，以及美豆优良率低于市场预期，豆粕主力上方空单可适量止盈，短线观望为主，逢低可少量试多。

### 铁矿石：

今日黑色系高开后震荡运行，原料端相对更强，铁矿石收盘价格重心继续上移。供应端前期高发运状态下，短期到港压力仍较大，港口高库存仍难有效去化；目前看吨钢即期利润持续收缩，但钢厂盈利率尚可，短期主动减产意愿或一般，加上电炉亏损仍较大，预计短期铁水仍保持韧性。铁矿石基本面格局对盘面上涨驱动一般，但临近 7 月中旬的重要会议，市场宏观政策预期强化，加之近几日商品

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。



房成交回暖，市场情绪得到提振，我们认为重要会议前，黑色系受宏观预期扰动更大，短期有望延续震荡反弹态势。

### 焦煤：

今日焦煤震荡走强，开盘后冲高回落，午后再度走强，收盘重心小幅上移。供给方面，6月28日，内蒙古自治区呼伦贝尔市应急管理局发布公告称：2024年6月23日，扎赉诺尔煤业有限责任公司灵泉煤矿，发生一起冒顶事故，致2人死亡，煤矿事故加之近期临近重大会议，短期上有供应偏紧预期。需求方面，焦企利润随着焦炭价格的提涨大幅提升，焦炭产量有向上修复预期，但铁水产量维持高位震荡，叠加粗钢调控和成材需求淡季，向上空间不大，下游对原料端需求整体偏弱。总的来说，当下焦煤供需双弱，但短期价格或将受情绪影响出现反弹。操作上，前期空单注意保护，多头暂时观望，主力合约下方关注1500一带价位。

### 螺纹钢&热卷：

今日商品市场延续反弹态势，黑色系延续偏强态势，原料端涨幅更强，成材收盘价格重心略有下移。成本支撑逻辑上，粗钢产量调控预期施压原料端；短期铁水高位运行，大幅下跌动力不强，但吨钢利润持续收缩中，成本端有支撑、向上驱动一般。成材自身基本面来看，成材产量回升较为明显，建材需求偏弱、板材增量需求有限的状态下，成材累库速度加快，供需矛盾加剧中。总体上，产业链仍有负反馈压力，对于成材向上驱动不足，但近期临近重要会议，宏观政策预期偏强，会议前强预期难证伪，预计反复扰动，短期黑色系有望延续震荡反弹态势。操作上，空单规避、追多亦需谨慎，多卷螺差头寸适量继续持有。

### 纯碱：

今日纯碱盘面震荡走强。继昨日市场价格大幅下调后，今日纯碱市场价格持稳为主，加之期货价格反弹，市场情绪略有回暖。纯碱设备小幅调整，青海盐湖装置

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。



检修，个别企业减量运行，预计短期供应高位调整。在夏季检修预期影响下，会对市场带来支撑。下游需求波动不大，厂商按需采购为主，多以低价成交，高价抵触。后续继续关注装置检修和下游采购情况。盘面上，纯碱增仓上行，短期依旧以低位反弹而不是反转看待。

### 玻璃：

玻璃盘面震荡偏强。今日市场价格持稳，下游拿货积极性不足，出货一般。玻璃供需依旧过剩，产量高，产销率下滑，库存持续累积，市场价格来到历史低位。低利润下厂商挺价意愿强，成本端煤炭、纯碱价格也带来支撑，玻璃价格继续向下空间不大。且三季度基本面有望得到改善，前期政府出台的各种地产利好政策的滞后作用在玻璃需求旺季可能凸显出来。后期继续关注地产能否回暖以及库存去库情况。盘面上玻璃受纯碱影响减仓上行，玻璃基本面较差，整体变动幅度不如纯碱，预计短期随纯碱维持反弹态势。

### 尿素：

期货盘面上，今日尿素主力微幅高开后冲高回落，收盘价格重心小幅上移。现货市场，工厂继续下调报价收单，但效果一般，下游谨慎观望。供应端，故障短停持续扰动，短期日产波动反复，抬升缓慢，7月中下旬有新增产能投放计划，关注兑现情况。农需方面，东北、蒙东地区需求明显转弱，西北地区拿货情绪尚可，其他地区少量跟进；复合肥秋季肥预收逐渐开始，暂时形势并不明朗，工厂备货情绪不足；板材处在相对淡季阶段，刚需跟进为主；出口短期放开概率较小，出口需求难有增量。成本端，近期煤炭需求偏弱，后续随着气温升高、电厂日耗仍有回升预期，加之临近重要会议，安监题材仍形成一定提振，预计煤炭价格跌幅有限。总体上看，当下尿素价格处在年内偏高水平，工需暂时难补位、农需集中度不高，装置复产以及新产能投放预期下，下游接货情绪不足，近两日降价吸单效果一般，短期报价仍有松动预期，同时农业追肥需求仍存，逢低采购亦形成支撑，预计跌幅有限；盘面上，近几日商品市场整体氛围回暖，商品指数走出反弹，

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。



尿素亦受到托举，短期尿素或维持承压震荡态势，主力 2409 在 2100 附近有所争夺。关注需求跟进状态。

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。

姜庭煜，执业资格证书 F03096748/Z0020486。

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。