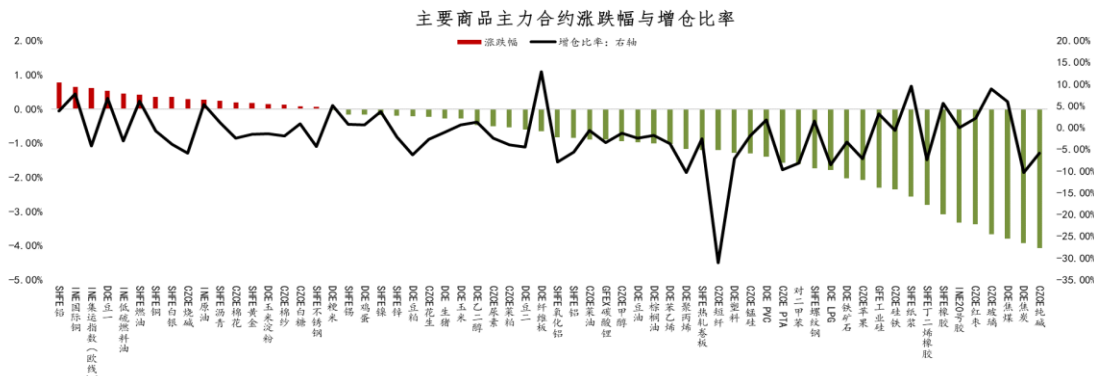




冠通每日交易策略

制作日期：2024年7月5日

热点品种



铜：

今日沪铜延续涨势，开盘震荡上行，收盘重心小幅上移。宏观方面，近日美国ADP就业数据和ISM制造业数据走弱，叠加美联储会议纪要表态放鸽，市场降息预期抬升，海内外铜价共振上行，但市场关注的重大数据仍未公布，走势方向仍存在不确定性。国内方面，据SMM统计数据显示，6月中国电解铜产量为100.5万吨，同比上升9.49%，且较预期的98.5万吨增加2万吨。1-6月累计产量为591.83万吨，同比增加35.91万吨，增幅为6.46%。需求方面，本周线缆企业综合开工率环比下降1.22%，大中型铜杆企业综合开工率环比下降0.52%，国内需求端弱势依旧。总的来说，国内供给端精炼铜边际过剩，需求端复产不及预期，基本面中性偏空。近期关注海外重要宏观数据。操作上，前期空单可选择减仓，多头建议暂时观望。

焦煤：

今日黑色系整体偏弱，原料端焦煤、焦炭领跌，预计后市低位震荡。市场消息，2024年第三季度，蒙煤长协价环比第二季度有所下降。供给方面，截止7月5日焦煤样本矿山开工率环比小幅走弱，当下重大会议临近，矿上多维持一般性生产，

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。



供应端整体相对稳定，市场有收紧预期。需求方面，最新数据显示，本周样本钢厂盈利率小幅增长至44.59%，高炉开工率82.81%，环比下降0.3%，日均铁水产量降至239.32万吨，环比小幅回落但仍处于高位。当下成材需求淡季，叠加钢厂盈利率维持在较低水平，终端钢厂对原料端采购偏谨慎，预计多数维持按需采购策略。焦煤当下供需双弱格局不变，后续关注近期会议有无利好需求信息。操作上，前期空头注意保护，多头建议暂时观望，主力合约下方关注1500一带支撑价位。

期市综述

截止7月5日收盘，国内期货主力合约多数下跌，纯碱跌超4%，焦煤、焦炭、玻璃跌近4%，20号胶、红枣、橡胶跌超3%，BR橡胶、纸浆、硅铁、工业硅、铁矿、苹果跌超2%。涨幅方面，沪铅、集运欧线、国际铜涨近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.58%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.13%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.66%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.13%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.07%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.14%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.31%。

资金流向截至15:08，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2407流入11.41亿，上证50 2407流入6.33亿，中证1000 2407流入5.18亿；资金流出方面，纯碱2409流出7.41亿，铁矿石2409流出5.17亿，PTA2409流出4.73亿。

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，伦敦金现震荡上行，收盘交投于 2362 美元/盎司一带。今晚有美国 6 月非农数据公布，建议暂时观望，本周由于美国制造业数据，就业数据均走弱，市场降息预期大幅升温，进而推动了黄金再非农数据公布前的上涨，市场存在提前交易今日非农数据的可能，警惕市场“买预期，卖事实”。地缘政治方面，以色列总理内塔尼亚胡周四告诉美国总统拜登，他已决定派遣一个代表团，与哈马斯就陷入僵局的释放人质协议恢复谈判。以色列谈判团队中一位不愿透露姓名的消息人士称，在哈马斯对协议条款提出修改建议后，双方确实有机会达成协议。地缘风险有降温可能。操作上。伦敦金现参考区间为 2380-2280 美元/盎司，沪金主力合约关注 540 元/克一带支撑价位。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现延续上行趋势，亚盘收盘交投于 30.5 美元/盎司一带。今日市场关注的焦点为晚间非农数据，从当下市场对本次非农数据的预期来看，6 月份美国非农就业人口变动季调后数据为 19 万人，失业率为 4%，平均时薪为 3.9%。法巴银行分析师表示，市场对非农就业数据的反应可能是不对称的。如果通胀和就业双双走软，将引发一场更大的辩论，即数据是在重新平衡还是开始恶化。弱于预期的非农就业数据——尤其是如果伴随着失业率上升——可能会巩固美联储在 2024 年降息两次的市场定价，并迫使市场重新评估已经高企的终端利率。操作上，伦敦银现关注 29.7 美元/盎司一带价位，沪银主力合约关注 7600 元/千克一带支撑价位。

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，最新EIA数据显示美国原油和汽油库存均去库，做多资金增加。今年三季度美国飓风超过正常季节的可能性很高，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。

塑料：

塑料仍处于检修季，随着榆林化工HDPE等检修装置重启开车，本周其周度开工率环比持平，仍处于偏低水平，较去年同期低了2个百分点。5月份PE进口继续环比减少。下游开工结束4月底以来的持续走弱，农膜和包装膜订单小幅回升，但仍处于偏低水平，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，本周初石化去库提速，但近两日又放缓，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。

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。中沙天津、青岛金能等检修装置重启开车，但又新增了宁夏石

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。



化等检修装置，本周PP开工率环比上升幅度降至1个百分点，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。

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，而原油价格有望继续上涨，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。

PVC：

各区电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比减少3.51个百分点至76.22%，降至历年同期中性水平。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PVC需求端。春节归来后，社会库存消化缓慢，本周继续小幅累库，刷新历史最高位，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，叠加交易所新增交

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。



割库，PVC 仍有压力，只是三中全会即将召开，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。

油脂：

棕榈油增产季压力仍有待消化，印度植物油库存环比转增，库存高于历史正常水平，进口需求或存不确定性。产地 6 月高频出口数据转弱，6-7 月棕榈油产出预计逐月递增，得带下周三 MPOB 报告验证。不过 8 月开始受拉尼娜影响，印尼、马来西亚或出现额外减产，将支撑油脂价格，需警惕天气风险预期提前发力。关注棕榈油年度区间压力，有效突破或形成上行通道。操作上，低多思路。

豆粕：

国内依然面临大豆到港压力，在此前进口利润支持下，远期到港压力仍存。不过基差合同的增加部分缓解了油厂出货压力。当前国内大部气温偏高，副高压北抬，基本控制华南全境，高温酷热接踵而至，需求难有起色，养殖端出栏加速，预计豆粕边际供需依然宽松。

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，在较好的养殖利润支撑下，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。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，豆粕以底部震荡思路对待，短线观望，逢低适量布多。

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。



棉花：

国外方面，美国德州下周或将正面迎击飓风“贝丽尔”，受此影响下周德州将普降强降雨，在大幅改善本周干燥的天气同时，关注极端天气风险。此外，印度植棉面积或有回落。

国内需求偏弱影响下，郑棉盘面低位震荡运行。国内关注产区天气风险。南方地区陆续出梅，降雨消退，关注需求端恢复。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。

铁矿石：

今日黑色系受蒙煤长协降价消息扰动大幅下挫，原料端跌幅更大，铁矿石收盘价格重心明显下移。基本面来看，外矿前期高发运状态下，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，加上废钢性价比不高、电炉亏损仍较大，预计短期铁水仍保持韧性，近几日港口现货成交表现亦较好。总体上，铁矿石基本面压力仍较大，但临近7月中旬的重要会议，市场宏观政策预期扰动加剧，预计会议前预期和现实仍有所博弈，盘面震荡反复思路对待，主力关注840附近支撑。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系受蒙古主焦煤长协价降低消息扰动，整体大幅下挫，成材跟随成本端下跌。成本支撑逻辑上，铁水高位波动，钢厂盈利率尚可，短期铁水大幅下跌动力不强，但吨钢利润持续收缩中，加之成本端焦煤长协价降低影响，短期成本端支撑有限。成材自身基本面来看，五大材淡季累库中，建材供需双弱，板材需求见顶、累库有加速的迹象，成材内部结构性矛盾有所加大。总体上，当下高铁水、低需求、利润收缩的态势下，产业链仍有负反馈压力，蒙煤长协价降低对市场情绪的扰动持续性仍需关注。同时临近重要会议，宏观政策预期偏强，会议前预计

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。



反复扰动。钢材暂时保持区间内震荡反复的思路，螺纹、热卷主力分别关注 3520-3620、3700-3800 区间。操作上，单边谨慎观望，多卷螺差头寸适量继续持有。

尿素：

期货盘面上，今日尿素主力跳空低开后窄幅震荡，收盘价格重心下移。现货市场，今日工厂报价持稳运行，个别工厂小幅探涨，新单成交氛围走弱。供应端，检修复产并存，短停频发，日产难以持续修复，但供应整体上充裕，7月中下旬有新增产能投放计划，关注兑现情况。需求端仍是农需为主，目前东北地区追肥需求明显放缓，其他地区适当跟进，需求集中度不强；秋季复合肥生产为时尚早，原料端价格偏高，复合肥工厂补库情绪不佳；高温多雨季节板材生产受到影响，刚需采购为主。总体上，短期尿素处于日产回升不及预期、农需逢低采买仍有一定支撑的阶段，但后续供需格局有转弱预期，建议承压震荡思路对待。

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。