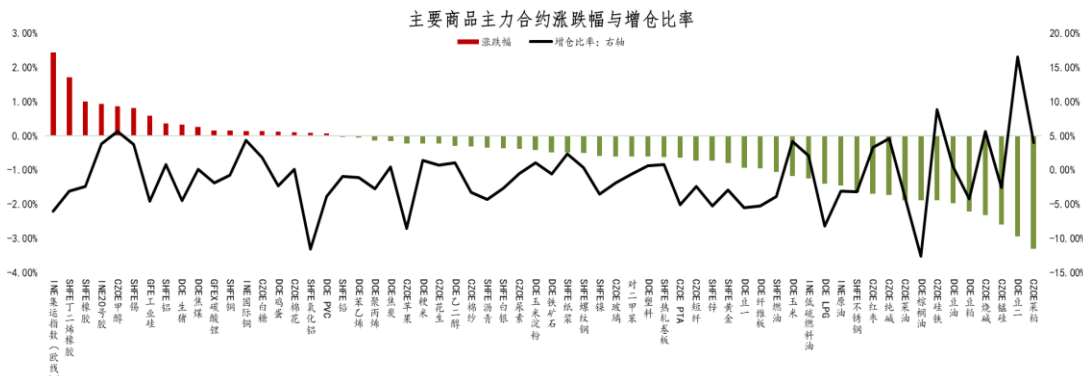




## 冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 7 月 9 日

### 热点品种



#### 焦煤：

今日焦煤开盘小幅下挫，午后价格反弹，跌幅有所收窄，预计后市低位震荡。据Mysteel 消息，因蒙古国在全国范围内广泛开展国庆那达慕活动，本周从7月10日开始至下周7月15日，蒙古国线上竞拍暂停，7月11日至7月15日三大口岸放假闭关，7月16日开始均恢复正常。供给方面，山西地区前期因为安监检查和地质原因导致部分煤矿减产，预计本周有所恢复，若按照目前统计到的增减产计划生产，预计本周山西原煤日均产量为109.35万吨，环比增加2.02万吨。需求方面，目前处于钢材消费淡季，尽管铁水产量维持高位，但短期预计难有明显增幅，下游焦钢企业采购偏谨慎，保持低原料库存运行。总的来说，焦煤当下供需双弱格局不变，价格波动多为对政策预期带来的扰动，后续关注近期会议有无利好需求端信息。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。

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。



## 豆粕：

美农供需报告发布前，彭博小幅下调了24/25年度美豆产量至44.24亿蒲，24/25期末库存降至4.47亿蒲。对巴西23/24年度大豆产量下调至1.517亿吨，低于USDA6月供需报告中的1.53亿吨。

新季美豆方面，飓风“贝丽尔”或带来有利降雨，以维持美豆较高优良率。

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，尽管“贝丽尔”为美国大豆种植区带来了积极影响，但在拉尼娜带来的气候干扰下，8月美豆优良率或将承压，CBOT大豆及国内豆粕有反弹预期，同时南美出口已经开始放缓，在利空释放后谨慎追空。短线观望为主。

## 期市综述

截止7月9日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。集运欧线涨超2%，丁二烯橡胶、橡胶涨超1%。跌幅方面，菜粕跌超3%，豆二、锰硅、烧碱、豆粕跌超2%。深300股指期货（IF）主力合约涨1.16%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.97%，中证500股指期货（IC）主力合约涨2.04%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨2.36%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.12%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.20%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.32%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2407流入31.27亿，沪深300 2407流入17.78亿，中证500 2407流入14.32亿；资金流出方面，棕榈油2409流出8.62亿，豆粕2409流出4.48亿，沪金2408流出4.04亿。

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，伦敦金现冲高回落，收盘交投于 2359 美元/盎司一带，金价已经回吐上周五非农以来的大部分涨幅。近期公布的美国就业数据显示美国劳动力市场正在持续降温，本周市场关注的重点是通胀数据能否保持持续性，以及鲍威尔在国会证词的表态。但当下市场和美联储仍存在分歧，警惕市场情绪的反转。地缘政治方面，哈马斯领导人说，以色列周一对加沙发动的新一轮攻击，攻击发生时，美国高级官员正在该地区推动停火。哈马斯上周做出了重大让步。该激进组织称，新一轮攻势似乎意在破坏谈判，并呼吁调解人控制以色列总理内塔尼亚胡，若停火谈判破裂，地缘冲突仍有升温预期。操作上，伦敦金现下方关注 2340 一点价格支撑作用，沪金主力合约关注 555 元/克一代支撑价位。

### 白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡走强，亚盘收盘交投于 31 美元/盎司一带，预计后市震荡走强。总的来说，当下白银与黄金走势类似，但白银韧性更强。宏观方面，美国就业数据走弱，市场降息预期升温，海外央行相继降息，全景经济环境整体偏宽松，叠加白银当下存在较大供需缺口，且光伏、新能源汽车等产业工业用银量持续上升的情况下，白银价格支撑偏强。操作上，前期多单可继续持有，伦敦银现下方关注 30.7 美元/盎司一带支撑价位，沪银主力合约关注 7970 元/千克一带价格支撑作用。

### 铜：

今日沪铜震荡走强，收盘重心小幅上移，短期预计铜价低位震荡。据 SMM 了解，厄瓜多尔能矿部表示，铜陵有色旗下米拉多铜矿项目拟将获批扩建，目前正处于审批最后阶段，预计将于今年 8 月批准通过，二期扩建项目完成后，铜产能将增

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。



加一倍以上，2023 年该项目产铜达 12.1 万吨。宏观方面，国内由于三中全会临近，市场存在一定政策利好预期，同时海外降息预期不断升温，铜价得到一定支撑。国内方面，当下国内供需宽松态势不变，尽管国内铜库存出现小幅下降，但整体依然维持高位，且近期随着海内外铜价反弹，高铜价下，下游需求仍将受到一定压制。后续关注政策利好预期能否落地，铜价预计低位震荡。操作上，前期空单可选择减仓，多头建议暂时观望。

### 碳酸锂：

今日碳酸锂盘面延续底部窄幅震荡。富宝锂电网电池级碳酸锂报 9 万元/吨，与昨日持平。供应端碳酸锂周产量微降，锂辉石、盐湖提锂周产量基本持平，云母由于成本原因小幅减产。6 月进口锂资源小幅降速，但是供应依旧充足，整体库存持续累加，冶炼厂、下游等各个环节均有累库。需求端，6 月份三元正极材料产量 4.74 万吨，环比降 6.93%，生产企业多有减产去库，导致产量持续下降。本周三元材料产能利用率与上周持平，周库存小幅增加。磷酸铁锂 6 月产量 19.61 万吨，环比降 4.9%，需求不振，库存小幅增加。市场对正极材料的整体需求较弱，多以刚需采购为主。终端需求方面，新能源车渗透率已接近 50%，国内市场接近饱和，预计后期增速不大，欧盟征收关税预计也会对出口销量产生一定影响。总的来说，碳酸锂行业内卷比较严重，在市场出清前将维持供强需弱的局面。短期碳酸锂盘面一直在横盘整理，需要新的驱动力推动盘面发生变化。

### 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。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

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。



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，只是巴以之间停火谈判达成可能性增加，地缘政治风险降温，目前双方还未真正开始停火，仍有不确定性，最新的贝里尔飓风对美国原油的影响不及预期，原油关注20日均线支撑。

### 沥青：

供应端，沥青开工率环比回落1.1个百分点至24.6%，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涨跌互现，华南天气稍有好转，其中道路沥青开工上升1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，华南地区天气稍有好转，出货量增加，但其他地区仍受降雨影响，沥青整体出货量仍处低位。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月底扩大至16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。

### 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。镇海炼化、燕山石化等检修装置重启开车，但新增了联泓新材、东明石化等检修装置，本周PP开工率环比持平，较去年同期低了7个百分点，仍处于偏低水平，5月净进口增加4万吨。6月底石化去库较多，但7月初去库缓慢，石化库存仍处于近年同期偏高水平，关注石化库存情况，原油高位遇阻，

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 成本支撑减弱。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，随着榆林化工 HDPE 等装置进入检修，本周其周度开工率环比减少 1 个百分点，仍处于偏低水平，较去年同期持低了 1 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，上周初石化去库提速，但近日去库又放缓，石化库存处于近年同期偏高水平。原油高位遇阻后，塑料成本支撑减弱，下游需求淡季，抵触高价原料，预计塑料高位震荡。

### 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。开工率有望进一步下降，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，上周继续小幅累库，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，30 大中城市商品房成交面积未能延续前一周的火热，再次回落至历年同期最低位。社会库存压力大，叠加交易所新增交割库，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，基差有一定的走强，建议 PVC 空单止盈平仓。



## 棉花：

飓风“贝丽尔”未对德州棉区造成过大影响，甚至带来了有利降雨。后续“贝丽尔”将向东北方向快速挺近，强度迅速减弱，关注中南部及中东部棉区遭遇极端降雨和洪涝的风险。

新疆植棉面积降幅有限，且疆棉长势良好，单产有提升预期。随着降雨出现，高温有所缓解，但部分区域出现强降雨以及冰雹，给棉苗造成一定影响，不过范围有限。

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，预计购销有所升温。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。

## 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，等待周三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。盘面上，受挫于年度区间压力后回落，操作上，关注企稳后的低多机会。

## 铁矿石：

今日黑色系跌放缓，铁矿石低开后震荡，盘中急跌空头减仓止盈反弹，收盘价格重心小幅上移。基本面来看，外铁矿石需求端暂时维持韧性，但高库存难以有效去化，仍施压矿价；成材需求淡季特征愈发明显，但铁水仍高位运行，供需矛盾逐渐凸显，钢厂利润持续收缩态势下，产业链负反馈风险加大。宏观层面看，临近中旬的重要会议，本周预计仍有扰动。短期看，钢厂高炉还未出现集中检修的迹象，产业链矛盾仍有待消化，基本面对黑色系上涨驱动不足，同时铁矿石需



求维持韧性对于矿价仍有支撑，短期建议震荡思路反复对待，盘面小幅贴水状态下，2409下方暂时关注790-800附近支撑。关注市场宏观情绪变动。

### 螺纹钢&热卷：

今日黑色系跌势放缓，成材低开后震荡，收盘价格重心略有上移。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。成本支撑逻辑上，铁水高位波动，钢厂盈利率尚可，短期看钢厂无集中检修迹象，铁水大幅下跌动力不强，但吨钢利润持续收缩中，加之铁矿石库存压力较大、焦煤供需偏宽松，短期成本端支撑有限。总体上，当下高铁水、低需求、利润收缩的态势下，产业链有负反馈压力；同时临近重要会议，宏观政策预期偏强，会议前预计反复扰动。短期建议低位震荡反复思路对待，关注宏观层面政策预期的扰动以及兑现情况；中旬重要会后市场或再度重点交易产业逻辑。操作上，单边谨慎观望，多卷螺差头寸适量继续持有。

### 玻璃：

今日沙河地区浮法玻璃价格微降，其他地区价格普遍下调10-50元/吨，市场成交不佳，下游维持刚需。玻璃供应端比较稳定，窑炉轻易不会熄火，供给收缩驱动有限。目前玻璃深加工企业订单天数降至10天，同比、环比继续下跌，且跌幅有所扩大。浮法玻璃三种生产工艺的利润持续降低，以天然气为燃料工艺已经亏损一个多月。双焦、纯碱价格与玻璃价格有趋同性，前者盘面价格下行也带动玻璃走弱。目前玻璃行业需求弱，供应过剩问题严重，基本面改善还得依靠需求有所好转，后期继续关注地产能否回暖以及去库情况。短期来看，玻璃继续向下空间也不大，维持震荡偏空思路。





## 纯碱：

纯碱市场价格维持稳定，市场成交尚可。前期检修已经结束，供应开始提升，今日纯碱开工率 88.41%，开工负荷提升。受下游影响纯碱供需一直失衡，库存持续增加处于历史高位，但是库存压力主要集中在轻碱，重碱库存压力不大。从近期走势来看，在资金影响较大的情况下，盘面对装置检修利好消息敏感。后续继续关注装置检修规模及重碱去库情况，4 月份碱厂超预期检修可能会使夏季检修不及预期，但是随着高温到来，不排除计划外的检修发生。整体来看，短期纯碱受检修影响波动幅度较大，但中长期高供给、低需求依旧抑制着纯碱走出较大行情。

## 尿素：

期货盘面上，今日尿素主力低开下触年线支撑后反弹，最终收于 2100 下方。现货市场，今日工厂报价延续下跌，部分地区低价成交有所好转。供应端，日产小幅波动，中旬有新产能投放计划，关注兑现情况，整体上供应预期趋于宽松。需求端，农业追肥需求仍在继续，目前东北地区农需基本上结束，山东、安徽、江苏等地近两日强降雨，关注降雨后追肥情况，华中、华北部分地区用肥在 7 月中下旬，短期仍有一定备货需求；工需方面，复合肥厂暂时未见明显备货迹象，秋季肥生产尚早，原料高价状态下，补货心态谨慎；出口方面，中国尿素厂商未参与印度最新一轮的招标，短期处于国内农需旺季，上游低库存状态下，出口放松可能性较小。总体上，当下农业仍有部分追肥需求，下游逢低适当跟进为主，追高情绪不足，短期区间内承压震荡的思路对待；中期看，供需宽松预期逐渐兑现中，尿素价格重心预计逐渐下移。2409 合约运行区间参考 2050-2150。关注出口相关消息、农需强度对市场情绪的扰动。



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。