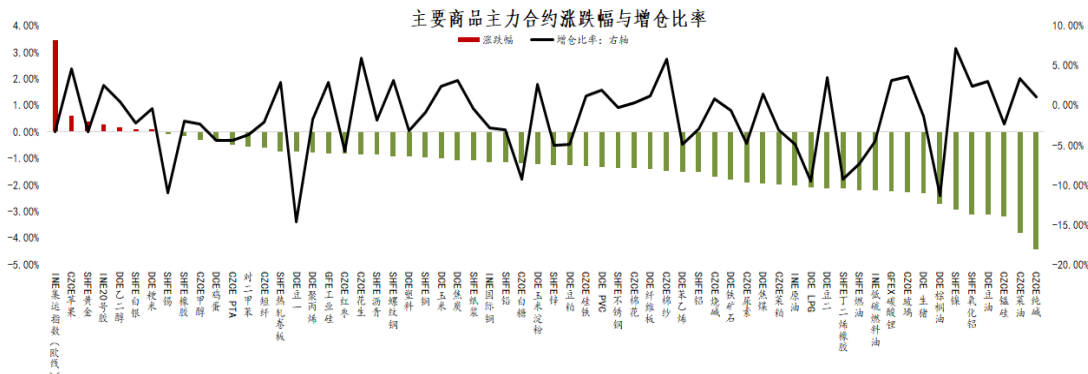


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 7 月 10 日

热点品种



黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡走强，收盘交投于 2370 美元/盎司一带。隔夜美国无重要经济数据公布，市场关注的焦点为美联储主席鲍威尔在参议院银行委员会发表半年度货币政策证词，鲍威尔表示，“我们清楚地意识到，我们现在面临着两方面的风险”，不能再仅仅关注通胀，尽管通胀仍“高于”2%的目标，同时鲍威尔并未就未来采取任何利率行动的时机发出任何信号，并强调仍需更多地关注经济数据的演变。地缘政治方面，据路透社援引埃及官方媒体的消息，加沙停火谈判将在当地时间 7 月 10 日于卡塔尔首都多哈举行。报道称，美国中情局局长伯恩斯、以色列情报和特勤局(摩萨德)局长巴尼亚、埃及情报局局长阿巴斯以及卡塔尔首相穆罕默德将出席会议。消息人士称，埃及代表团在多哈的任务是“拉近哈马斯和以色列之间的观点，以便尽快达成停火协议”，并补充称，谈判各方在多个问题达成了一致。本周需要关注周四晚间 CPI 数据对美联储降息预期的影响，短期预计黄金价格波动较大。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。

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。



纯碱：

多空双方博弈加剧，纯碱放量大跌。现货市场价格持稳，成交一般，待发货订单微增，市场交投氛围没有明显变化。纯碱装置大稳小动，产量依旧维持在高位，库存持续增加。下游需求不佳情况下，碱厂装置检修的扰动对盘面影响较大。四月份碱厂超预期检修可能使夏季检修不及预期，但也不排除计划之外的检修。盘面上，纯碱经过较长窄幅震荡后破位下跌，跌破 2000 大关，近期走势与基本面弱势相吻合。预计下方还有一定空间，短期依旧维持偏空思路，空单可以部分止盈。

期市综述

截止 7 月 10 日收盘，国内期货主力合约多数下跌。纯碱跌超 4%，菜油跌近 4%，锰硅、豆油、氧化铝跌超 3%，沪镍、棕榈油跌近 3%。涨幅方面，集运欧线涨超 3%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.28%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.24%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.65%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.38%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.02%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.04%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.11%。

资金流向截至 15:21，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹钢 2410 流入 2.34 亿，沪镍 2409 流入 1.83 亿，苹果 2410 流入 1.21 亿；资金流出方面，中证 1000 2407 流出 34.48 亿，中证 500 2407 流出 26.2 亿，沪深 300 2407 流出 23.69 亿。



核心观点

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡上行，亚盘收盘交投于 30.9 美元/盎司一带，预计后市震荡走强。隔夜，美元和美债共振走强，但在鲍威尔对国会讲话后，伦敦银现出现小幅反弹，当下市场关注的焦点是周四晚间的 CPI 数据，尽管近期通胀数据出现反复，但整体已有走弱迹象。同时，近期失业率的意外上升加重了市场对美国经济衰退的预期。总的来说，当下白银与黄金走势类似，但白银韧性更强。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。

沪铜：

今日沪铜震荡走弱，短期预计铜价低位震荡。据 SMM 了解，外电 7 月 9 日消息，智利当地媒体报道称，该国国有的 Codelco 公司寻求以 5 亿美元代价从 Enami 手中收购加拿大 Teck 地区 Quebrada Blanca 铜矿 10% 股份。国内供给端虽然 TC 费用整体偏低，但有止跌企稳迹象，叠加前期炼厂检修进入尾声，市场有复产预期。由于铜价维持高位，再生铜供给替代优势明显，国内废产阳极铜产量大增，总的来说供给端宽松态势不变。需求方面，7-8 月为铜需求传统行业淡季，市场有对需求走弱预期，但新能源板块表现良好，且由于三中全会临近，市场存在一定政策利好预期，后续关注政策利好预期能否顺利落地。短期预计铜价低位震荡。操作上，前期空单逢高止盈，多头可逢低轻仓试多。

碳酸锂：

今日碳酸锂盘面震荡下跌。富宝锂电网电池级碳酸锂报 9 万元/吨，与昨日持平。现货市场锂盐厂挺价意愿较强，成交以长协单为主，仅有少量散单出货，基本面维持弱势。本期锂云母因成本问题稍有减产，锂辉石、盐湖端的锂盐厂排产仍较

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。



为正常，市场需求不佳，库存突破11万吨，冶炼厂、下游等各个环节均有累库。国内外锂项目增产消息不断，预计未来会贡献一定增量，供应相对过剩的局面较难扭转。不同锂盐厂生产成本差异较大，部分企业锂云母、外采锂辉石、回收提锂生产一直处于亏损状态，若期现价格持续走低，亏损加大，可能会淘汰掉一些成本较高的企业。

碳酸锂期价9万元/吨附近是普遍共识的底部价格，在供应过剩的局面下，如果锂盐厂套保业务持续增多，该价格线可能会随之下移。目前碳酸锂仓单数量接近3万手，本周仓单注销后可能会给盘面带来一些变化。在连续的窄幅震荡后，预计会迎来较大的波动。

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。最新的贝里尔飓风减弱为热带风暴，对美国原油的影响不及预期，建议此前原油多单在跌破20日均线支撑后暂时平仓。

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。

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。



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，而原油价格后续有望上涨，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，房地产不断有良好政策出台，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，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，随着塔里木石化全密度等装置进入检修，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 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，上周初石化去库提速，但近日去库又放缓，石化库

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。



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 空单平仓后观望。

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。

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。



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，7月进口或放缓。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。国内消息面，植物油厂家检验松懈、罐车运输乱象问题甚嚣尘上，目前事件仍在持续发酵、扩大中。不过在国内废油出口旺盛，以及国际市场出清阶段利空影响后，预计将受到中长期供需收紧的基本面支撑，预计后续下跌空间有限。盘面上，操作上，关注企稳后01合约的中期做多机会，短线观望为主。

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”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。

铁矿石：

今日商品市场整体氛围偏弱，黑色系延续下跌态势，铁矿石高开低走，收盘价格重心大幅下移。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

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。



近中旬的重要会议，本周预计仍有扰动。总体上，钢厂高炉还未出现集中检修的迹象，铁矿石需求维持韧性对于矿价仍有支撑，但是近几日商品市场整体氛围偏弱，铁矿石基本面向上驱动不足状态下，跟随市场氛围波动，短期建议承压震荡思路反复对待，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：

今日商品市场整体氛围偏弱，黑色系延续下挫，成材高开低走，再创新低。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，短期看钢厂无集中性检修迹象，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，黑色系产业链有负反馈压力，叠加近几日商品市场整体情绪不佳，黑色系延续跌势，成材增仓下行跌破6月下旬低点，短期有望延续弱势；同时关注月中会议前宏观预期的扰动，盘面或有所反复。关注宏观层面政策兑现情况以及淡季需求能否承接高位铁水。操作上，单边观望或短线试空，多卷螺差头寸适量继续持有。

焦煤：

今日黑色系整体偏弱运行，原料端焦煤领跌，预计后市价格低位震荡。供给方面，主要产区前期受安监影响停产的煤矿逐步复产，洗煤厂开工率维持高位，尽管近期由于重大会议临近，矿上供给增量有限，但精煤库存仍然维持在历年较高水平，对价格存在一定压力。需求方面，近期蒙煤长协价有所下调，带动市场情绪走弱，且在成材需求淡季，市场本身有需求偏弱预期，但需要注意的是，当下铁水产量仍处在高位震荡，边际上对原料端存在一定刚需支撑，叠加近期由于“三中全会”即将召开，市场存在政策利好预期。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。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。



玻璃：

玻璃盘面延续弱势下跌。现货价格持稳，市场成交冷淡，下游以刚需采购为主。从供需来看，玻璃产线较为稳定，供应始终维持在高位，需求端地产行业未有好转迹象，需求低迷，库存持续增加，供大于求的局面将长期存在。近期期现价格走低，浮法玻璃三种生产工艺的利润持续收缩，其中以天然气为燃料工艺已经亏损一个多月。目前保交楼进入深水区，三大工程缓慢推进，巨量竣工难以为继，后期继续关注地产行业变化。目前商品市场氛围比较悲观，纯碱、双焦带动玻璃价格下行，不排除跌破年内低点的可能，依旧以震荡偏空看待，空单可以部分止盈。

尿素：

期货盘面上，今日商品市场氛围偏弱，尿素主力跳空低开后偏弱运行，收盘价格重心继续下移。现货市场，近几日工厂报价下调后，昨日低价成交形势好转，今日低价区尿素止跌小幅反弹，但下游涨后跟进谨慎。供应端，日产小幅波动，供应充裕，中下旬有新产能投放计划，关注兑现情况。需求端，农业追肥需求仍在继续，目前东北、内蒙地区农需基本上结束，近期国内降雨量较为充足，后续几天降雨天气预计由南向北进行，关注降雨后追肥情况，短期仍有一定备肥需求，但是需求较为分散；工需方面，复合肥工厂陆续发布秋季肥价格政策，但整体推进偏缓慢，工厂补货心态谨慎，暂时未见明显备货迹象；出口方面，本轮印标标价高于市场预期，对国际尿素市场带来支撑，但国内出口政策仍在收紧状态，短期预计放松可能性较小。日产回升缓慢、农需适当跟进状态下，本期尿素厂内库存累库幅度不大。总体上，当下农需追肥尚未结束，工需刚需为主，下游逢低采购，需求支撑力度一般，后续供需转弱预期下，预计现货报价重心或承压下跌，2409合约承压偏弱震荡思路对待，盘面运行至前低处，且贴水现货幅度较大，短期在支撑附近或有争夺。关注现货市场日产恢复情况。



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。