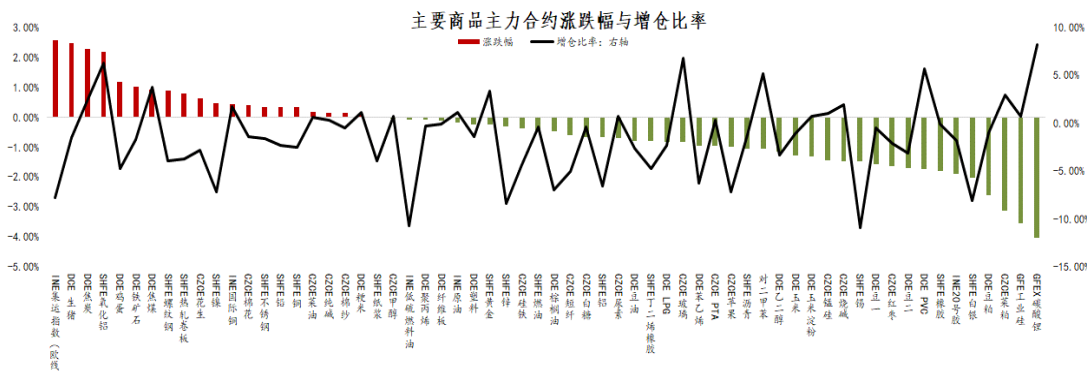




冠通每日交易策略

制作日期：2024年7月15日

热点品种



铁矿石：

今日黑色系偏强运行，铁矿石小幅高开后减仓上行。基本面来看，铁矿石库存高位运行，库存去化仍较难；需求端，日均铁水产量、钢厂日耗连续三周小幅下滑，吨钢利润持续收缩，钢厂盈利率下滑幅度加大。我们认为，短期铁矿石产业层面上涨驱动不足，本周重点关注宏观层面是否有较强力度的利好信号出现，会议预期兑现后预计市场交易重点或再度转向产业面，此时将继续考验成材需求对高位铁水的承接能力，关注钢厂是否减产以及钢厂减产力度几何，目前的铁水状态下，2409 下方暂时关注 790-800 附近支撑。如后续成材供需矛盾进一步加大，产业链负反馈预期强化，铁矿估值有继续下移的空间，锚定非主流矿山成本线 90-95 美金/吨（盘面 740-770 元/吨）。

碳酸锂：

盘面上经过较长时间的窄幅震荡后，今日增仓放量下跌，跌破 9 万大关。富宝锂电网电池级碳酸锂报 87000 元/吨，-2000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 87150 元/吨，-100 元/吨。供给端，上周碳酸锂产量 1.49 万吨，环比+0.76%；6 月碳酸锂产量 6.62 万吨，环比+5.92%，同比+61%。原料端，云母生产成本较高稍有

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。



减产；锂辉石生产较为稳定；盐湖生产旺季且成本低，盐湖提锂产量增长较多。需求端，磷酸铁锂厂、三元材料厂以长单和客供维持生产，外采需求较弱，成交多现于贸易商环节。终端需求方面，在降价促销、以旧换新补贴政策刺激下，6月份我国新能源汽车销售104.9万辆，同比增长30.15%，环比增长9.84%。受海外贸易保护影响，6月份新能源汽车出口8.6万辆，环比下降13.13%，已连续3个月环比下降。电车销量没有超出预期，增速不及往年同期，国内市场接近饱和，海外销量受限，后续市场对电车需求有待进一步检验。上周碳酸锂样本库存延续累库4184吨至115702吨，环比+4.15%，冶炼厂、下游等各个环节均有累库，且期货交易所有近三万张仓单。目前多家企业锂盐厂矿石生产处于亏损状态，且产能在持续扩张，供应过剩较为严重，企业套保业务增多，推动期现价格持续下跌。当前盘面跌破了共识的9万支撑线，预计下方还有较大空间，依旧以空头思路看待。

期市综述

截止7月15日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。碳酸锂跌超4%，工业硅、菜粕跌超3%，豆粕、沪银跌超2%；涨幅方面，集运指数、生猪、焦炭、氧化铝涨超2%，鸡蛋、铁矿石涨超1%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.04%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.07%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.22%。

资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2410流入7.66亿，玻璃2409流入2.99亿，焦煤2409流入2.61亿；资金流出方面，中证500 2407流出10.03亿，中证1000 2407流出9.94亿，沪深300 2407流出8.21亿。

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，伦敦金现呈现V反走势，亚盘开盘大幅下行，午后反弹。消息面上，美国前总统特朗普在上周六的竞选集会上右耳中弹，市场预期未来一周押注他获胜的交易将增加，本交易日内重点关注特朗普遇袭后市场情绪的变化。近期美国CPI数据通胀数据相继走弱，叠加美联储官员表态松口，上周五芝加哥联储主席古尔斯比表示，“如果经济过热，就有理由收紧政策。但在我看来，这不是经济过热的样子。”他对一次降息之后暂停或一系列降息都持开放态度，并强调利率走势将取决于通胀数据。美联储降息带来的美元指数走弱将给作为无息资产的黄金带来更大吸引力，预计后市金价震荡上行。操作上，伦敦金现下方关注2390美元/盎司一带价格支撑作用，沪金主力合约关注562元/克一带支撑价位。

白银

今日亚盘时段，伦敦银现震荡下行，亚盘收盘交投于30.7美元/盎司一带。预计后市震荡走强。由于对美联储可能在9月份降息的预期上升，根据CME Fedwatch工具统计显示，市场目前认为9月份降息的可能性提升至94%，美元、美债共振走弱，贵金属价格上涨，但上周五白银价格相较黄金有明显回落，金银比小幅回升。策略上，预计后市银价震荡上行，建议逢低做多，伦敦银现下方关注30.3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：

沪铜今日冲高回落，收盘价格基本维持不变。宏观方面，美国通胀数据走弱，叠加美联储表态偏鸽，美国9月份降息预期大幅上涨，但有色金属价格并未因降息预期走强而上涨，市场对经济复苏以及需求拉动存疑。国内方面，TC费用止跌维稳，国内第三季度TC指导费用较现货加工费大幅抬升，供应紧张情况有所改善，

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。



同时海内外铜库存依旧延续累库，当下市场需求依然偏弱。总的来说，宏观层面由于海外降息预期抬升偏乐观，但基本面供应过剩以及需求疲软持续压制铜价上行空间。近期关注，国内宏观政策利好预期能否落地，预计铜价低位震荡。操作上，前期空单逢低止盈，多头暂时观望。

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。美国能源部将加大战略原油储备回补力度，美国能源部最新表示寻求补充450万桶石油战储，交付时间为10月到12月。中国出台经济刺激政策，加拿大央行、欧洲央行如期降息，美国6月通胀全面降温，美联储降息预期升温，原油需求预期向好，美国出行旺季开始，最新EIA数据显示美国原油和汽油库存继续去库。今年三季度美国飓风超过正常季节的可能性很高，做多资金继续增加，预计原油仍有上行空间，只是巴以之间停火谈判达成可能性增加，拜登称以色列和哈马斯同意停火框架，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，建议关注20日均线附近的支撑情况。

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，其中道路沥青开工上升6个百分点，表现亮眼，超过去年同期水平，略低于2022年同期水平。道路基建仍受资金掣肘。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，华东因优惠政策出货量增加，但其他地区（尤其是山东）仍受降雨影响，沥青整体出货量仍处低位。马瑞原油贴水幅度小幅扩大至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。

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，关注三中全会是否出台新的政策刺激。检修装置变动不大，本周PP开工率环比持平，较去年同期低了3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月上半月去库缓慢，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，但原油仍有上涨动能。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:

料仍处于检修季，随着塔里木石化全密度、上海石化LDPE3等装置重启开车，本周其周度开工率环比增加1个百分点，但仍处于偏低水平，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。下游开工继续回升，农膜订单稳定、包装膜订单小幅回升，但均仍处于偏低水平，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，关注三中全会是否出台新的政策刺激，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，但原油仍有上涨动能，下游需求淡季，抵触高价原料，预计塑料高位震荡。

PVC:

西北电石价格上涨50元/吨，其余各区电石价格稳定。目前供应端，PVC开展新一轮集中检修，PVC开工率环比减少4.98个百分点至71.24%，降至历年同期低位水平。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下游开工仍稳定，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

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。



库，继续刷新历史最高位，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。但施工、竣工等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，PVC仍有压力，只是三中全会正在召开，市场期待新的刺激政策，基差有一定的走强，建议PVC近期观望。

棉花：

国外方面，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。USDA最新供需报告中，由于有利天气，调增美国、中国产量，至全球库存最终上调22.9万吨至2616.9，全球消费小幅上调5.4万吨至2551.6万吨，而由于期初库存调减，期末库存最终调降至1799.1万吨。

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。上方长线空单可逢低部分止盈。当前观点，底部震荡偏多。

油脂：

印度6月植物油进口增幅放缓，植物油库存环比续增，不过7月产地出口出现乐观信号，同时8月受拉尼娜影响，印尼、马来西亚或增产不及预期，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。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。

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：

USDA7月报告出炉，整体符合市场预期。如期下调美豆收获面积至8530万英亩，单产未做调整，需求没有起色，未给出新的指引，新季美豆宽松预期未有改变。飓风“贝丽尔”为美国大豆种植区带来了积极影响，美豆产区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，不过在拉尼娜带来的气候干扰下，8月美豆优良率或将有所承压，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。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系偏强运行，空头减仓避险，成材减仓上行。上周建材减产、板材需求回升状态下，五大材库存去化；建材淡季需求偏弱背景下，铁水流向板材，目前出口高位运行支撑板材边际需求，但继续向上空间有限，板材连续两周累库，高位库存压力逐渐显现。我们认为上周成材数据略好于市场预期，主要是供应端收紧贡献，但结构性矛盾仍存，板材供需压力加大；近期吨钢利润持续收缩钢厂盈利率亦下滑，产业链负反馈风险加大。本周前半周正值重要会议，会议期间宏观预期扰动下，盘面仍有所反复，会议预期兑现后，黑色系交易重心或再度转向产业面，最终还是要考验成材需求对铁水承接力度，我们认为黑色产业链或有可能继续下探去消化产业链矛盾。操作上，单边观望，前期高位空单少量继续持有；板材基本面优势相对于建材在逐渐弱化，多卷螺差头寸逢高减仓止盈。

焦煤：

今日焦煤价格冲高回落，但收盘价格小幅上抬。预计后市价格低位震荡。供给方面，主流产地矿山维持一般性生产，但本周15、16日蒙煤通关口岸因假日暂时关闭，叠加重大会议期间矿上或有隐形减产，供给端存在不确定性。需求方面，7月15日国家统计局数据显示，我国6月份规上工业发电量7685亿千瓦时，同

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。



比增长 2.3%，但规上工业火电同比下降 7.4%，需要注意的是随着气温的提升，煤炭季节供应偏紧或将对价格形成一定支撑。需求方面，近期下游钢厂、焦企随着成材价格走弱利润有所缩水，低利润下焦钢企业提产意向一般，预计仍以维持按需采购为主，对原料端需求难以推动价格大幅上涨，但下跌空间亦同样有限，预计焦煤价格低位震荡。近日关注宏观层面政策利好兑现情况。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。

玻璃：

今日玻璃盘面增仓震荡下跌，尾盘略有走强。沙河地区浮法玻璃市场价 1468 元，环比-13 元/吨，其他地区价格普遍下调 10-60 元。市场成交较为冷淡，下游订单暂无明显好转，终端消化玻璃量有限。上周浮法玻璃开工率、产线、产量环比无变化，供应依旧维持高位，库存环比增加 1.76%至 6358.3 万重箱，续创 3 个月新高，折库存可用天数 27.1 天，环比增加 0.4 天。玻璃供应比较稳定，基本面改善主要寄托于需求端改善，需求的改善主要寄托于政策对于剩余保交楼项目的实际作用力，关注后市政策预期向现实传导的节奏和情况。盘面上，玻璃增仓放量，向下跌幅却不大，下方接近年内低点，支撑较强。短期来看，多空双方在价格低位博弈加剧，操作上暂时观望或轻仓，预计行情波动幅度不大。

纯碱：

纯碱夜盘增仓下跌后迅速减仓拉涨，日盘开盘下跌后冲高回落，之后围绕均线上下震荡。个别地区现货价格微降，市场成交不温不火，发货前期订单为主，产销基本平衡。上周纯碱产量小幅抬升至 72.8 万吨，产能利用率 87.33%，产销率 110.99%，库存降至 90.36 万吨，环比-8.13%，去库较为明显。年产 230 万吨的唐山三友纯碱装置今日起检修一周，当前整体检修规模较小，不及往年同期，后期继续关注检修计划。当前价位多空双方博弈加剧，分歧较大。多头交易现货企稳、基差偏大，上周去库明显，且 8-9 月为检修旺季受资金炒作青睐。空头交易库存高、下游需求弱、产能扩张等。短期纯碱波动较大，以观望为主。

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：

期货盘面上，今日尿素主力微幅高开后冲高回落，最终收跌。现货市场，周末工厂下调报价收单形势有所好转，本周一部分低端价格小幅反弹，下游接货较为谨慎。上周后半周装置复产较多，但本周后期亦有装置检修计划，预计本周日产先增后降；中下旬有新产能投放计划，关注兑现情况；供应维持充裕状态，中期仍有进一步加大压力。农业追肥预计持续至7月底，当下阶段部分地区仍有拿货需求；复合肥工厂开工率有见底回升的态势，但当下据秋季肥施用尚早，工厂暂时生产备货情绪较为观望，预计7月下旬逐渐开始补库，秋季高磷复合肥对尿素需求不及夏季高氮复合肥强度；当下农需仍在追肥阶段，且厂内库存偏低，出口政策调整亦较为谨慎。总体上看，供应端有继续回升压力，农需边际逐渐转弱、工业需求衔接不及时，供需有趋于宽松的预期；但从基差角度看，09合约盘面贴水现货幅度较大，现货价格在下游逢低采购的支撑下，难以大幅下挫修复基差，而本周宏观层面扰动亦加大，对盘面仍形成一定托底，建议承压偏弱震荡思路对待，主力关注能都有效下破前低2050-2030处支撑，下破后下方空间进一步打开。关注日产抬升幅度、下游跟进强度。

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。