



产出，日产有望维持在18万吨以上水平运行。目前北方部分地区仍有农业追肥需求，但较为分散，经销商逢低拿货，跟进力度有限，农需逐渐转弱；复合肥工厂开工率触底逐渐回升，但目前工厂操作谨慎，备肥力度有限，未有集中采购迹象；其他工需下游刚需拿货为主。总体上看，尿素日产再上一个台阶，供应压力显现，出口暂时收紧状态下，当下工农需衔接阶段需求支撑力度有限，期现货价格有下行压力；但09合约盘面贴水现货幅度较大，基差收敛逻辑下，盘面跌幅需要现货价格大幅下行给到空间，而若下游逢低采购持续支撑现货价格，盘面亦有上行修复贴水的可能。09合约今日有跌破前低的迹象，关注能否有效突破，下破后下方空间进一步打开，后续或待复合肥备货力度加大后，盘面再去修复基差。关注需求跟进力度。

期市综述

截止7月16日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。集运欧线涨超4%，棕榈油、菜粕、沪金涨超1%；跌幅方面，低硫燃料油、乙二醇、豆粕、SC原油、尿素、豆一、燃料油、纯碱跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.64%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.35%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.36%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.24%。

资金流向截至15:10，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2410流入25.22亿，沪铝2409流入2.85亿，菜粕2409流入2.58亿；资金流出方面，中证1000 2407流出20.23亿，中证500 2407流出18.01亿，沪深300 2407流出13.56亿。

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

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现低位震荡，亚盘收盘交投于 30.7 美元/盎司一带。宏观方面，美国 7 月纽约联储制造业指数-6.6，连续第八个月萎缩，预期值-6，美国制造业仍在放缓。当下美联储降息预期的抬升支撑贵金属价格，但同时白银的商品属性弱化使得近期白银的走势弱于黄金，金银比出现小幅回升。预计后市白银价格震荡上行，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：

沪铜今日震荡走弱，收盘价格基本维持不变，预计后市低位震荡。据 Mysteel 消息，近日洛阳钼业报告显示，公司上半年铜金属产量为 31.4 万吨，同比增长约 101%，达到产量指引中值的 58%。目前，TFM 拥有 45 万吨的年产铜能力，KFM 也保持持续快节奏生产。从上半年产铜量 58% 的完成度看，洛阳钼业全年产铜量大概率将突破年初 52 万-57 万吨产量指引的上限，并成为 2024 年全球矿产铜第一大增量来源。宏观方面，昨日晚间，美联储主席鲍威尔表态放鸽，暗示降息降至，但海外美铜昨日收跌，带动国内铜价震荡下行。国内方面，TC 费用小幅抬升，叠加前期检修炼厂逐渐复工，供应紧张情况有所改善。07 合约交割后华东、华南现货再度转为贴水，加之海内外铜库存延续累库，需求端疲软。总的来说，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，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。

碳酸锂：

继昨日破位下跌后，今日碳酸锂盘面低位震荡偏强。富宝锂电网电池级碳酸锂报 86000 元/吨，-1000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 86950 元/吨，-200 元/吨。

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。



碳酸锂现货价格承压下跌，原材料价格继续松动，原料成本对碳酸锂的价格支撑力度逐步减弱。市场成交氛围有所缓和，下游长协和客供稳定，且自身库存较多足够当月生产，低价买入一些现货需求。碳酸锂供需格局较为明确，供给端产量维持高位且前几年新增的产能在持续释放，需求增量不及供给增量，导致供给过剩。当前市场供给和需求都在预期之内，没有潜在的引起供需发生较大变化的因素，在市场出清前，供大于求的局面将一直存在。除盐湖提锂成本较低外，企业矿石生产基本处于亏损状态，供应维持在高位，需求没有较大的增量预期。即便当前价格较低，在走货不顺情况下为了避免更大的亏损，厂商套保意愿仍较强，套保业务持续增多又推动着期现价格双双走低。当前盘面下跌也有着供应过剩、成交不佳、巨量仓单带来的恐慌性下跌。后续关注在价格低位，锂盐厂挺价情绪和下游补库力度，维持空头思路但也不宜过分看空。

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。贝里尔飓风对美国原油的影响不及预期，建议关注20日均线附近的争夺情况。

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

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。



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，弹性较大，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，关注三中全会是否出台新的政策刺激。新增了京博石化、钦州石化等检修装置，本周PP开工率环比下降1个百分点，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。7月上半月去库缓慢，近日稍有好转，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震荡运行。

塑料:

塑料仍处于检修季，随着榆林化工全密度及HDPE、劲海化工HDPE等装置进入检修，本周其周度开工率转为环比持平，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，7月上半月去库缓慢，不过上周末累库不多，石化库存仍处于近年同期偏高水平。原油高位遇阻后，塑料

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。



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，预计塑料震荡运行。

PVC:

各地区电石价格上涨 10-50 元/吨。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。

铁矿石:

今日黑色系震荡为主，铁矿石收盘价格重心下移。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）。

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。



螺纹钢&热卷：

今日黑色系震荡运行，盘面表现较为反复，成材略有收阴。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：

今日黑色系整体震荡运行，焦煤价格冲高回落，收盘重心小幅上移。预计后市价格低位震荡。供给方面，重大会议期间矿山或有隐性减产，但需要注意的是，近期国内原煤库存小幅累库，下游钢焦企业炼焦煤库存尽管维持低位但同样有小幅抬升趋势，供给端偏弱。需求方面，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。此外，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。总的来说，当下焦煤供需双弱，需求端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：

今日玻璃盘面维持低位震荡。沙河地区浮法玻璃市场价1464元，环比-4元/吨，个别地区价格下调0-20元。市场交投情绪一般，下游逢低按需采购为主，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

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。



高位，库存累加创3个月新高。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，玻璃不断下探年内低点，下方有一定支撑，向下跌幅不大。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：

今日纯碱盘面低位震荡，价格重心略有下移。现货价格持稳，市场成交不温不火，下游需求一般，低价成交，产销基本平衡。上周纯碱产量小幅抬升，产销良好，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7月15日起检修一周，当前整体检修规模较小，不及往年同期。后市关注碱厂检修规模，下游补库力度以及远兴产量运行情况。当前价位多空双方都不愿离场，博弈加剧，分歧较大。多头交易现货企稳、基差偏大、库存去库，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。近期盘面持续增仓下行，关联商品走势与纯碱类似，走震荡下跌行情。依旧维持震荡偏弱看法，在没有明显上升趋势前，不宜做多抄底。

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。