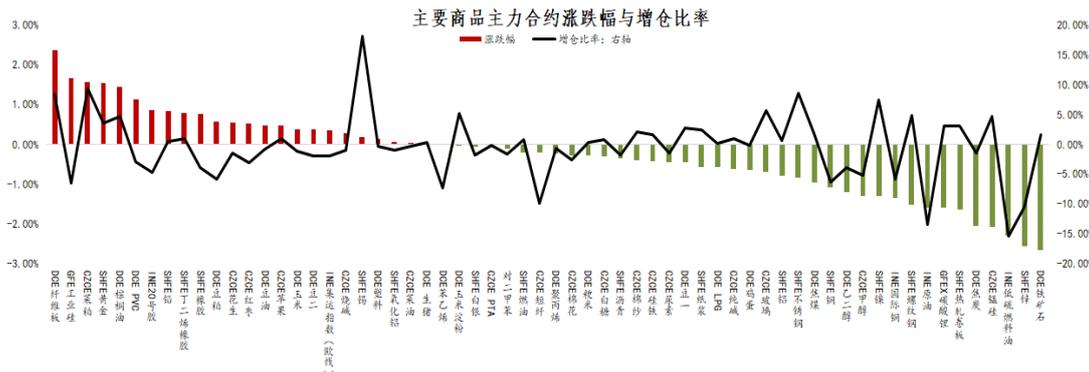




冠通每日交易策略

制作日期：2024年7月17日

热点品种



黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现冲高回落，预计后市震荡走强。美国商务部周二发布的报告显示，美国6月零售销售月率录得0%，预期-0.3%，前值0.1%。剔除汽车销售影响后，6月核心零售销售月率录得0.4%，预期0%，前值-0.1%。美国6月零售销售同比增长2.28%，远超市场预期。但隔夜美联储主席鲍威尔在与凯雷集团联席执行董事长进行对话中透露，“随着通胀显示出令人鼓舞的下降趋势，以及劳动力市场的逐步冷却，美联储可能即将步入降息周期”。当下市场正在交易美联储降息，以及美国前总统特朗普获选后“财政扩张+提高关税+移民管制”的政策预期，金价再度刷新历史高位，短期预计黄金价震荡走强。操作上，伦敦金现下方关注2430美元/盎司一带价格支撑作用，沪金主力合约关注570元/克一带支撑价位。

铁矿石：

今日黑色系增仓下挫，铁矿石收盘价格创新低。外矿发运阶段性回落，铁水高位小步回落，后续两周到港压力或有缓解，但库存绝对水平偏高仍施压矿价，产业面仍偏弱。上周后半周以来，国内重要会议政策预期提振下，黑色系盘面小幅反

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。



弹，但随着重要会议进行到后期，市场上相关消息增多，市场交易逻辑在产业现实和宏观预期之间摆动。我们认为，短期宏观层面的扰动会继续，但预计宏观层面利好对于黑色产业现实改善有限，市场在会议预期兑现后或重新交易产业逻辑，将继续考验成材需求对高位铁水的承接能力，若吨钢利润持续收缩，钢厂或有降成本的需求，原料端铁矿石仍有较大下行压力。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）。

期市综述

截止 7 月 16 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。工业硅、沪金、菜粕、棕榈油、PVC 涨超 1%；跌幅方面，铁矿石、沪锌、低硫燃料油、锰硅、焦炭跌超 2%，热卷、SC 原油、螺纹钢跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.24%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.52%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.57%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.50%。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 0.05%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.08%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.07%。

资金流向截至 15:12，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2410 流入 12.16 亿，菜粕 2409 流入 4.32 亿，沪锡 2408 流入 4.13 亿；资金流出方面，中证 1000 2407 流出 43.32 亿，沪深 300 2407 流出 29.13 亿，中证 500 2407 流出 27.92 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，伦敦银现震荡下行，亚盘收盘交投于 30.7 美元/盎司一带。受隔夜美联储主席鲍威尔鸽派表态影响，贵金属价格大幅上涨，伦敦金现刷新年内高点，白银跟涨黄金。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 8040 元/千克一带价格支撑作用。

铜：

沪铜今日冲高回落，午后价格反弹，收盘价格重心下移。隔夜美国销售数据走强，创 3 个月以来最大增幅，短线美元指数小幅走强，基本金属价格承压。宏观方面，尽管近期降息预期不断抬升，但摩根大通全球制造业 PMI 环比小幅下滑 0.1%，市场对经济复苏前景以及需求拉动存疑，使得近期铜价走势偏弱。国内方面，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。由于近期铜价回调，精废差价收窄，废铜替代优势降低，供给端中性偏弱。需求方面，国内主要大中型铜杆企业综合开工率为 67.69%，环比小幅下降 0.8%，低于预期值 3.69%，叠加全球显性库存环比增加 1 万吨至 53.1 万吨，铜需求依旧偏弱。总的来说，海外降息预期走强，市场风险偏好抬升，同时铜需求维持弱势，预计铜价低位震荡，关注国内在基本面弱现实下政策变化情况。

碳酸锂：

今日碳酸锂盘面延续增仓震荡下跌。富宝锂电网电池级碳酸锂报 86000 元/吨，持平。市场交投氛围有所缓和，下游低价买入一些现货需求，整体成交依旧显得冷淡。供给端各地开工率开始上行，又逢盐湖提锂旺季，原料盐湖端、锂辉石端

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。



产量预计维持高位，锂云母成本较高或减产。原料端价格松动，锂辉石、锂云母生产成本有所下降，但依旧处于亏损状态。成本倒挂问题使得部分企业有减产、检修情况，但是新增锂项目产能持续释放，整体产量依旧高企。需求端较为疲软，6月电池排产环比持平，低于市场预期，SMM预测7月排产将进一步走弱。新能源车销售旺季为11-12月，电池排产往往提前两到三个月，后续可密切关注8-9月锂电池排产情况，这也是未来多空博弈的重点。海外消息，阿根廷矿业商会报告显示，阿根廷碳酸锂当量（LCE）产能在过去两年内实现了惊人的增长，几乎翻倍至三倍，从2022年的3.75万吨LCE提升至当前的13.65万吨LCE。本月成功投产的Centenario Ratones盐湖项目由中国青山集团与法国Eramet集团共同参与，预计将在2025年实现年产2.4万吨LCE的产能目标。

总体来说，碳酸锂依旧处于下跌趋势中，盘面趋势改变或许要等到空头主动离场，短期依旧维持看空思路但不宜过分看空。

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，暂时观望，关注周三晚间的EIA数据。

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：

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，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

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。



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。

螺纹钢&热卷:

今日黑色系大幅下挫，成材午后增仓下行收回前几日涨幅。成材基本面变动有限，需求延续偏弱态势，近期吨钢利润持续收缩，供应端略有收紧。结构性矛盾仍存，板材供需双强，但库存高位累积；建材供需双弱、库存压力尚可，但钢筋新标9月25日执行，现货市场旧标产品库存有一定消化压力。近几日，国内召开重要会议、美联储降息预期强化、“特朗普交易”等宏观逻辑的交易对黑色系盘面带来一定提振，但随着国内会议进程过度到尾声阶段，市场上相关消息增多，市场担忧政策预期落空，今日盘面上黑色系大幅下挫，我们认为短期宏观层面扰动仍会继续，但宏观层面利好对于短期黑色产业现实改善或有限，短期若成材需求继

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。



续恶化，钢厂或有减产降成本的压力，短期承压震荡偏弱思路对待。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：

今日黑色系整体偏弱运行，焦煤价格开盘大幅下跌，午后价格反弹，跌幅有所收窄。预计后市价格低位震荡。中新网太原7月15日电，太原东山煤业李家楼煤矿透水事故救援结束，截至7月14日18时10分，被困3名矿工全部找到，但均已无生命体征。供给方面，重大会议期间，煤矿安检严格，且部分地区出现煤矿事故，预计矿山增量有所放缓，但当下国内原煤库存累库，产业链上钢焦企业炼焦煤库存同样小幅抬升，叠加蒙煤口岸重新通车，供给端整体中性偏弱。需求方面，在钢材季节性淡季的背景下，终端成材成交一般，对原料端以按需补库为主，钢厂日均铁水产量高位震荡，边际需求仍有韧性，三中全会正在召开，暂未出现利好消息，但政策利好预期同样对原料端价格存在一定支撑。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。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：

玻璃盘面增仓震荡下跌，接近年内低点。今日沙河地区浮法玻璃市场价1451元，环比-13元/吨，多数地区价格下调0-30元。市场成交冷淡，下游按需采购，拿货积极性一般，市场重心不断下移。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，库存累加创3个月新高。原料端煤炭、纯碱市场价格持稳，玻璃价格不断下跌，企业成本倒挂严重。需求端，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。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，同时密切关注七月份会议政策导向。目前玻璃现货供应宽松，下游需求较弱，基本面缺乏明显利好，破年内低点的可能性较大。玻璃盘

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。



面增仓下跌，但是跌幅不大，下方支撑较强。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：

纯碱盘面宽幅震荡下跌，日内波动剧烈。现货市场没有明显波动，市场价持稳为主，下游需求一般，以刚需采购为主。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。目前多空双方博弈已渐成白热化，空头相对较强，前期盈利空头不仅未离场反而持续增仓，多头不断尝试抄底，双方在1900-1950价格区间分歧较大。与纯碱关联性较强的黑色品种也呈现类似行情。当前拉扯行情做空性价比不高，在空头大幅减仓前也不宜做多，暂时观望为主，关注盘面变化和七月份会议政策导向。

尿素：

期货盘面上，今日尿素高开 after 震荡下行，收盘价格创新低。现货市场，今日尿素工厂报价稳中趋弱，新单跟进力度有限。装置检修复产并存，短停扰动仍在，日产波动，整体重心抬升；近期山西晋城加快固定床改造事件发酵，仍需关注当地装置变动情况。需求端，农业追肥逐渐转弱，东北、内蒙农需结束，华北部分地区仍有少量需求，逢低拿货为主；复合肥秋季肥收单逐渐推进中，河南工厂逐渐少量备货，暂未有集中采购迹象。本周厂内库存继续累积，斜率有所加大，但绝对水平偏低，暂时库存压力有限。总体上看，短期供需格局仍宽松施压尿素价格，但09合约盘面贴水现货幅度较大，关注需求跟进力度对现货价格的支撑强度，基差较大限制盘面下行空间。09合约下破前低支撑，短期有望延续偏弱态势，下行空间暂时谨慎对待，一旦下游复合肥工厂集中采购，偏低的厂内库存仍能给到价格较大弹性。

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。