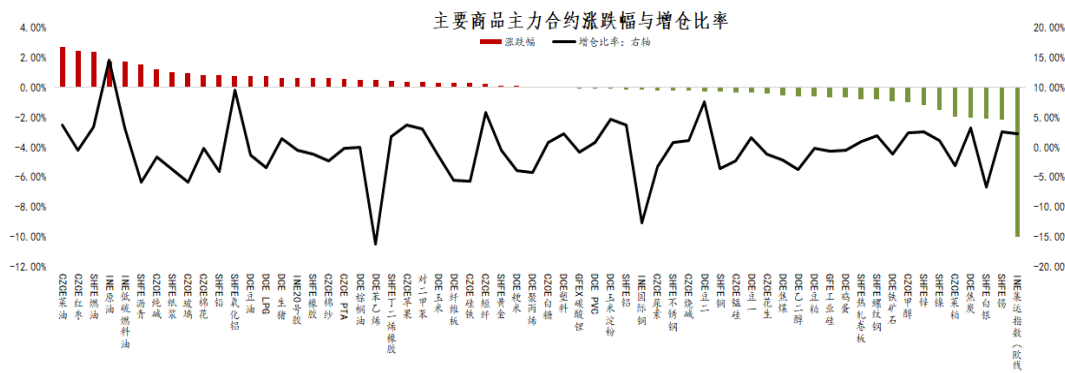


# 冠通每日交易策略

制作日期：2024年7月18日

## 热点品种



### 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数据显示美国原油继续去库，只是此次飓风贝丽尔确实暂时削弱了需求，成品油累库。今年三季度美国飓风超过正常季节的可能性很高，还是会对美国原油生产造成影响，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。中国原油加工量还未有进入旺季的表现，建议暂时观望。

### 白银：

今日亚盘时段，伦敦银现低位震荡，亚盘收盘交投于30.5美元/盎司一带。近期驱动贵金属价格上涨的宏观逻辑基本类似，但需要注意的是截至2024年7月中

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。



旬，全球白银赤字预计将增长 17%，达到 2.153 亿盎司。据白银协会称，这一增长主要是由工业需求增长 2%和供应下降 1%所驱动的。尽管近期银价相对金价较弱，但在白银供需仍将走扩的预期下，银价仍有需求支撑拉动。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。

## 期市综述

截止 7 月 18 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。菜油、燃料油、红枣涨超 2%，SC 原油、低硫燃料油、沥青、纯碱、纸浆涨超 1%；跌幅方面，集运欧线跌超 10%，沪锡、沪银、焦炭跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.44%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.33%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.49%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.41%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.04%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.10%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.20%。

资金流向截至 15:23，国内期货主力合约资金流入方面，原油 2409 流入 6.03 亿，螺纹钢 2410 流入 2.25 亿，菜油 2409 流入 2.21 亿；资金流出方面，沪深 300 2407 流出 50.56 亿，中证 1000 2407 流出 45.87 亿，中证 500 2407 流出 40.97 亿。

## 核心观点

### 黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡上行，预计后市震荡走强。消息面上，当地时间 7 月 17 日，美联储发布经济状况褐皮书。据褐皮书显示，对美国整体经济活动的

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。



描述保持在“轻微至小幅增长”不变，但比5月份报告新增了三个地区称“经济活动持平或下降”，受访者预计未来半年的经济增速会放缓。总的来说，近期美国通胀、就业数据走弱，美联储官员讲话偏鸽，美联储褐皮书显示企业预计未来增长将放缓，美元指数跌破104一带支撑价位，黄金具备上行驱动。但需要注意的是，黄金短线存在超买，警惕技术面回调。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。

### 铜：

沪铜今日整体维持低位震荡，午后价格小幅走强。世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年5月，全球精炼铜产量为233.99万吨，消费量为228.96万吨，供应过剩5.03万吨。2024年1-5月，全球精炼铜产量为1,175.67万吨，消费量为1,165.56万吨，供应过剩10.11万吨。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。库存方面，截至7月18日周四，SMM全国主流地区铜库存环比周一下降0.98万吨至37.51万吨，且较上周四下降1.35万吨，尽管连续2周周度去库，但国内去库节奏仍然偏缓慢，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：

碳酸锂开盘后延续弱势窄幅震荡，尾盘大幅减仓上行。富宝锂电网电池级碳酸锂报84500元/吨，-1500元/吨；电池级碳酸锂长协均价86500元/吨，-250元/吨。当下需求淡季，下游长单和客供基本满足生产需求，且库存较高，市场采购需求不足。供给过剩，库存持续增加难以去化，期现价格不断下跌，刷新年内新低，但是并未出现大规模减产，原料端成本松动缓解了锂价下行对利润的挤压。据乘联会，7月1-14日，新能源车市场零售28.6万辆，环比增长6%，同比增长

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。



27%，今年以来累计零售 439.9 万辆，同比增长 33%。需求端暂时没有较大利好驱动，6 月份下游电池排产不及预期，预计 7 月份排产数据变化不大。因成本较高，云母开工率已经出现下滑，在低价、成本倒挂情况下，后续关注供给端是否会出现减产。市场对金九银十以及十一至十二月消费旺季有一定期待，在需求端关注八月锂电池排产情况。盘面延续增仓下行，减仓上行，空头力量较强。尾盘减仓小幅拉升，给近期阴跌不止的盘面带来一些变化。观察明天行情走势，如果空头继续大幅减仓，或许会引起一波反弹。

### 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

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。



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，不过近日去库正常，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。

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。



## 铁矿石：

今日黑色系低开后震荡运行，午后略有反弹，铁矿石收盘价格小幅上移。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。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，近期吨钢利润持续收缩，五大材产量连续两周小幅下移，关注铁水边际变动，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。如钢厂检修力度加大，铁矿估值仍有继续下移的空间。

## 螺纹钢&热卷：

今日黑色系低开后震荡，午后钢联成材供需数据略超预期，成材略有反弹。成材基本面变动有限，近期吨钢利润持续收缩，供应端持续小幅收紧，成材库存连续两周连续去化，总量层面上略有好转。但结构性矛盾仍存，板材供需双强，库存高位波动；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。宏观层面，今日重要会议结束，短期会后会议公报、新闻发布会等预计仍对市场情绪带来扰动，警惕政策预期落空。宏观层面若无超预期政策信号，我们倾向于成材交易重点重回产业层面，近两周供应端收紧状态下，成材基本面并未出现进一步恶化迹象，需关注铁水产量边际变动，谨防原料端因需求崩塌大幅下挫带动成材价格重心下移，短期建议承压偏弱震荡思路对待。操作上，单边观望为宜，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，昨晚夜盘焦煤大幅下跌，今日反弹，日内形成 V 反走势。预计后市价格低位震荡。供给方面，重大会议期间，部分区域煤矿短暂停产，预计矿山增量有所放缓，供应局部收紧，但当下国内原煤库存累库，产业链上钢

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。



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，昨日部分地区钢坯价格下调，唐山迁安普方坯结算价 3290 元/吨，在成材季节性淡季背景下，需求端预计仍然偏弱，但钢厂日均铁水产量仍然维持高位震荡，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，价格上涨和下跌均有限，愈加价格低位震荡。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：

玻璃盘面震荡减仓上行。现货成交冷淡，各地市场价格继续松动，整体均价创近三年新低，下游拿货积极性不足，以按需采购为主。本周浮法玻璃开工率升至 83.01%，产线增加两条至 251 条，产量与上周相比无变化，供应依旧维持高位，库存环比增加 2.44%至 6513.56 万重箱，续创 3 个月新高，折库存可用天数 27.8 天，较上期增加 0.7 天。地产政策暂时未作用到需求端，保交楼进入深水区，三大工程缓慢推进。深加工订单天数依然同比偏弱，短期终端需求表现难有太大起色，后市继续关注宏观经济政策影响及需求变化。玻璃供需结构失衡较为严重，自身基本面改善有限，期货价格随市场环境窄幅震荡为主。接近年内低点支撑较强，预计下方空间不大，空头主动平仓，期价小幅抬升。后续以震荡思路看待，预计波动幅度不大。

### 纯碱：

纯碱盘面震荡减仓上行。本周纯碱产量高位调整，产能利用率 86.8%，产销率 100.57%，库存小幅降至 89.95 万吨。现货市场淡稳运行，成交不温不火，下游需求一般，适当补库，产销平衡。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。中国纯碱工业协会 8 月 7-9 日在银川市召开 2024 年中国纯碱工业协会九届四次理事会，关注此次会议重点。近期纯碱基

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。



本面没有太大变化，供强需弱格局一直存在，这轮下跌基本消化了基本面的利空。纯碱受资金影响较大，近几个交易日多空双方在1950一带博弈，今日行情有上行迹象，观察下一交易日行情，或许会迎来一波反弹。

### 尿素：

期货盘面上，今日尿素低开后震荡，午后减仓上行，收盘价格略有抬升。现货市场，今日尿素工厂报价小幅下跌，新单跟进力度偏弱。供给端，本周尿素周产小幅回升，短期临停仍较多，但新投产和复产装置亦在逐渐产出，整体上供应充裕；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，部分地区仍少量跟进；复合肥开工率连续两周回升，斜率加大，随着秋季肥政策逐渐出台，预收款增加，工厂逐渐开始排产，但暂时对原料端仍未见集中补库迹象；本周三聚氰胺开工率低位回升，根据装置变动计划，下周开工率有望延续回升，但三聚氰胺需求疲弱，对于尿素亦是刚需采购为主。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，限制盘面下行空间，关注供需两端扰动，低库存下尿素价格弹性较好。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。

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。