



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 28.8 美元/盎司一带支撑价位，沪银主力合约关注 7600 元/千克一带价格支撑作用。

期市综述

截止 7 月 19 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。碳酸锂、锰硅、菜油涨超 2%，菜粕、豆二、纸浆、豆粕涨超 1%；跌幅方面，集运欧线跌超 8%，沪锡、沪银跌超 3%，沪金、国际铜、沪铜跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.62%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.38%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.07%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.40%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.04%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.09%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.13%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.22%。

资金流向截至 15:05，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2408 流入 50.2 亿，中证 1000 2408 流入 25.19 亿，上证 50 2408 流入 21.01 亿；资金流出方面，沪金 2410 流出 24.31 亿，沪铜 2408 流出 15.0 亿，沪银 2408 流出 5.35 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡下行，预计后市震荡走强。消息面上，美国劳工部周四公布的数据显示，美国截至 7 月 13 日当周初请失业金人数为 24.3 万人，高于前值 22.2 万和市场预期的 23 万人，美国截至 7 月 6 日当周续请失业金人数为 186.7 万人，高于前值 185.2 万和市场预期的 185.5 万人。但需要注意的是，

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。



初请人数小幅上升，主要是有前期车厂夏季维护和飓风贝里尔造成的，劳动力市场情况并未出现实质性改变。地缘政治方面，当地时间7月18日，以色列方面消息人士称，在以色列总理内塔尼亚胡此前提出新的加沙停火和人员交换协议谈判“红线”之后，负责与巴哈马斯间接谈判的以色列团队近日一直在起草新的协议草案文本，谈判小组认为新的文本“将打破谈判僵局”，但与哈马斯敲定协议细节的谈判仍将需要数周时间。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，美元指数偏弱，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：

隔夜国际货币基金组织（IMF）表示，美联储应该等到“2024年底”再考虑降息，以避免通胀数据意外上行。受此影响，美元指数大幅反弹，基本金属承压，沪铜低开下行。据SMM7月18日消息，铜矿商自由港印尼的首席执行官在一份声明中称，今年8月至12月期间，该公司旗下新投产的冶炼厂将加工约40万吨铜精矿，随着向可再生能源的转型刺激了铜需求，该公司East Java冶炼厂上月投产，该冶炼厂的铜精矿加工能力为170万吨，电解铜产能为65万吨左右。当下市场交易产业上供需过剩逻辑，加之近期铜价短线下破支撑位，预计短期内铜价或将震荡下行。后续关注国内在基本面弱现实下政策变化情况。操作上，沪铜主力合约可尝试逢高轻仓试空，上方关注价格缺口一带阻力作用。

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

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。



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。中国原油加工量环比上周小幅增加，但还未有进入旺季的表现，建议暂时观望。

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。本周沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工下降2个百分点，仍超过去年同期水平，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本周小幅回升，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，山东因产量增加导致出货量增加，南方受降雨影响减少，沥青整体出货量升至28万吨水平，但仍处偏低位。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，三中全会未出台新的超预期政策刺激。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

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。



有上涨动能。PP 下游塑编成品库存去化有限，需求淡季下，订单不佳，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。下游开工转而小幅回落，农膜订单小幅增加，包装膜订单转而小幅减少，均处于较低水平，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，三中全会暂未出台超预期的政策刺激，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，订单跟进有限，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 0.84 个百分点至 70.40%，降至历年同期低位水平。海运费的高企令 PVC 出口提振不明显，出口签单走弱。目前 PVC 下游开工仍稳定，政策还未传导至 PVC 需求端。春节归来后，社会库存消化缓慢，本周转而小幅去库，但仍处于历年同期最高位，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：

今日黑色系多空情绪切换频繁，盘面震荡反复，铁矿石收盘价格重心略有上移。短期市场仍博弈铁水高位运行，但吨钢利润持续收缩，钢厂盈利率继续下滑，成材供需矛盾在积累，产业链负反馈预期亦存，高库存背景下，铁矿石仍有下行压力，短期承压震荡思路对待。09 合约盘面略贴水现货，目前铁水产量水平下，预计 790-800 支撑处支撑仍较强，近月观望；后续若钢厂迫于亏损检修力度加大，关注远月的偏空思路。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系震荡反复，成材盘中继续下探，尾盘减仓回抽，收盘价格重心变动有限。成材供应端持续小幅收紧，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。成本支撑逻辑上，铁水连续三周小幅下跌后再度回升，与连续两周下降的五大材产量表现背离，表外材供应或强劲，短期铁水产量保持了韧性，加之煤焦端安监、事故扰动，短期原料端仍在博弈。总体上，我们认为五大材供需虽未出现进一步恶化迹象，但盈利钢厂不足三分之一，下滑的钢厂盈利率反映出成材供需矛盾并未消化，产业链负反馈预期仍存；此外，重要会议后，短期内宏观层面仍带来情绪扰动，但预计持续性影响有限，短期对于成材建议承压偏弱震荡思路对待，近期重点关注成本端支撑强度。盘面上多空博弈加剧，单边观望为主，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：

今日焦煤震荡下行，收盘价格企稳，预计后市低位震荡。供给方面，本周矿山精煤产量，环比减少 3.01 万吨，由于本周有重大会议，部分地区矿山出现停产，预计会议结束后减产煤矿逐渐复工，叠加蒙煤口岸重新通车，供给端或将仍然维

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。



持偏宽松态势。下游方面，本周钢厂日均铁水产量 239.65 万吨，环比增加 1.36 万吨，钢铁企业高炉开工率小幅上涨至 82.63%，日均铁水以及高炉开工率维持高位使得对原料需求存在一定韧性。但需要注意的是，由于近期成材价格大幅下降，钢厂盈利率持续缩水，在利润走弱的情况下，钢厂增产意愿一般，需求端整体依旧偏弱。总的来说，当下焦煤供需双弱，价格上涨和下跌均有限，预计价格低位震荡。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：

玻璃盘面增仓窄幅震荡下跌。今日现货成交较为冷淡，市场价格继续向下松动，各地价格 0-20 元/吨不同程度下跌，国内 5mm 浮法玻璃市场均价 1480 元/吨续创近四年新低。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。玻璃深加工企业订单天数 10.0 天，环比持平，同比-39.0%。周内三大生产工艺利润大幅下滑，以天然气为燃料生产工艺亏损近两月，煤炭为燃料生产工艺也已接近盈亏线。宏观方面，今日中央财办副主任韩文秀表示，要进一步落实和完善房地产新政策，切实做好保交房工作，盘活存量商品房和土地资源。加快构建房地产发展新模式，消除过去“高负债、高周转、高杠杆”的模式弊端。我国新型城镇化仍在持续推进，房地产高质量发展还有相当大的空间。盘面上波动幅度较小，但是多空双方博弈依旧较为激烈。短期来看，基本面弱勢的利空已消化大半，梅雨季节过后的需求增量预期和玻璃旺季销售预期尚存，盘面继续向下空间不大；供强需弱局面改善更多地要寄托于政策的推动，否则也难有较大的上行动力。总体来说，目前玻璃向上向下的驱动力都不足，建议观望为主。

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。



纯碱：

纯碱夜盘低开后冲高回落，维持窄幅震荡。现货市场弱稳运行，期现商积极出货，成交价格偏低，沙河重碱市场价 1950 元/吨，市场成交一般，下游适当补库。本周纯碱产量高位调整，产能利用率 86.8%，产销率 100.57%，总库存小幅降低，重碱库存环比+6.36%至 39.31 万吨。唐山三友装置检修接近尾声，天津碱厂设备问题，产量下降，目前检修规模不及往年同期。从企业检修计划来看，后续检修主要集中在八月。下游玻璃产线小幅波动，对整体供应影响不大，对纯碱需求也变化不大。纯碱盘面依旧相当僵持，后续继续关注装置检修和去库存情况，可以寻找低位轻仓做多的机会。

尿素：

期货盘面上，今日尿素小幅低开后冲高回落，收盘价格持稳。现货市场，今日尿素工厂报价延续弱势下跌，部分地区降价后吸单好转。供给端，近几日尿素日产高位波动，博大近两日出产品、乌兰预计今晚开始停车检修，整体上供应充裕。需求端，工需下游刚需补库，复合肥工厂秋季肥逐渐排产，开工率低位回升，但目前对原料端未有集中采购迹象；农需转弱中，北方部分地区追肥持续到 7 月底，短期仍有少量拿货需求。总体上看，当下尿素供需格局偏宽松，低端成交为主，需求缺乏持续性，厂内库存连续两周累库、斜率有所加大，预计短期工厂仍有下调报价吸单的动作；主力 2409 贴水现货幅度较大，限制盘面下行空间，短期建议承压偏弱震荡思路对待。

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。