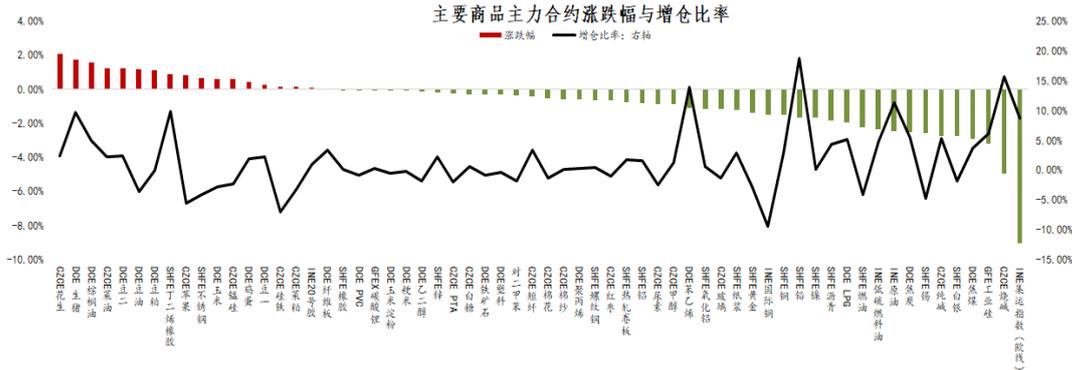




冠通每日交易策略

制作日期：2024年7月22日

热点品种



油脂：

国外方面，从降雨预期上看，棕榈油产区不大可能受到拉尼娜状态的影响，马来、印尼核心产区旱季特征依然凸显，马来劳工短缺问题改善，印尼苏门答腊干旱对当期产量影响很有限，影响最早也需要在明年初出现，近月供应压力依然较大。7月产地出口出现乐观信号，打消了部分需求国由于累库带来的悲观影响。NOAA虽预计拉尼娜有所推迟，但中长期预期未有改变，印尼、马来西亚依然面临增产不及预期的风险，进而支撑油脂价格，需警惕天气风险预期提前发力。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。

焦煤：

今日焦煤震荡下行，收盘重心继续下移，预计后市低位震荡。供给方面，7月正值重要会议期间，部分地区存在减产、停产，产能释放有限，但近日重大会议结束，预计原先停产矿山陆续复工，叠加蒙煤口岸重新通车，且当下处于夏季用煤旺季，主产区保供以满足国内用煤需求，矿山产能利用率维仍将维持高位，供给

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。



端整体维持偏宽松态势。需求方面，宏观政策利好不及预期，市场情绪较为悲观，叠加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，尽管日均铁水以及高炉开工率维持高位，对原料边际需求仍有韧性，但难以驱动价格大幅上涨，需求端依旧偏弱。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。

期市综述

截止7月22日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，花生涨超2%，生猪、棕榈油、豆油、菜油、豆粕、豆二涨超1%。跌幅方面，集运指数（欧线）跌超9%，烧碱跌近5%，工业硅跌超3%，焦煤、沪银、纯碱跌近3%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.54%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.47%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.19%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.05%。10年期国债期货主力合约收盘价创历史新高。截至收盘，30年期国债期货（TL2409）报收109.410元，上涨0.360元，涨幅0.33%；10年期国债期货（T2409）报收105.715元，上涨0.285元，涨幅0.27%；5年期国债期货（TF2409）报收104.310元，上涨0.215元，涨幅0.21%；2年期国债期货（TS2409）报收102.110元，上涨0.084元，涨幅0.08%

资金流向截至15:22，国内期货主力合约资金流入方面，原油2409流入3.66亿，沪铅2409流入3.38亿，生猪2409流入3.26亿；资金流出方面，中证1000 2408流出8.99亿，中证500 2408流出8.44亿，沪金2410流出6.59亿。

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，伦敦金现小幅下行，自上周自价格创下历史高位纪录后，后两个交易日开始遭遇获利盘的打压，出现快速的回落，截止今日亚盘收盘，伦敦金现交投于 2400 美元/盎司一带。总的来说，受当下美国大选，地缘政治，美联储降息等一系列宏观事件影响，市场情绪转变较快，黄金价格预计波动较大。本月底有美国 7 月议息会议，本周开始美联储官员相继进入噤声期，但本周依旧有重要数据公布，警惕黄金价格出现反复。操作上，伦敦金现下方关注 2360 美元/盎司一带支撑价位，上方关注 2450 美元/盎司一带阻力价位，建议按震荡区间操作，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，伦敦银现低位震荡，亚盘收盘交投于 29 美元/盎司一带。白银在金融属性分析的逻辑上和黄金类似。但需要注意的是，从工业商品属性的角度看，当下美国制造业数据走弱，欧洲工业产出数据同环比均下降，经济景气指数再度走低。同时欧元区暂停降息，对工业复苏存在一定压制。叠加市场交易特朗普当选后，特朗普偏好于油气能源开发利用，新能源前景预期受挫，白银受到商品属性影响明显。预计后市价格高位震荡。操作上，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。

铜：

沪铜今日震荡下行，预计后市震荡偏弱。据 SMM 消息，海关统计数据在线查询平台 7 月 22 日公布的数据显示，中国 2024 年 6 月精炼铜进口量为 30.86 吨，环比减少 11.06%，同比增加 2.98%。宏观方面，当下海内外经济数据共振走弱，市场对经济复苏以及需求拉动存疑，尽管海外降息预期不断抬升，但基本金属价格不

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。



涨反跌。供给方面，TC费用小幅抬升，国内铜矿进口同比依然维持增长，国内炼厂检修不及预期，全球显性库存延续累库，供给端延续偏宽松态势。需求方面，随着铜价回落，下游采买小幅好转，但终端需求恢复情况不及预期，铜价下跌传导至企业生产仍需等待。总的来说，当下市场交易的重点逐渐回到由供需支撑的基本面，而在供需宽松的情况下，预计铜价震荡偏弱。操作上，沪铜主力合约可尝试逢高轻仓试空，上方关注77600元/吨缺口一带阻力作用。

碳酸锂：

今日碳酸锂盘面窄幅震荡，价格重心下移，多空交易情绪有所降温。富宝锂电网电池级碳酸锂报84500元/吨，环比上一交易日持平。期现价格经过大幅下跌后，近几日现货价在低位暂时企稳，厂商降价意愿减弱，价格低位交投情况仍不佳，下游长协和客供稳定。智利北部铜矿和锂矿开采区圣佩德罗-德阿塔卡马附近发生7.4级地震，目前来看，地震对矿端供应影响有限。根据SMM数据，上周碳酸锂产量1.47万吨，环比-1.52%。锂辉石端周产0.68万吨，环比-0.41%；锂云母端周产0.36万吨，环比-5.11%；盐湖端周产0.31万吨，环比+0.65%。锂云母端减产较多，盐湖端持续放量。利润方面，外购锂辉石、云母成本下降，但是跌幅不及碳酸锂跌幅，矿石生产亏损进一步扩大。需求端磷酸铁锂周产量4.61万吨，环比+3.39%；三元材料周产量1.41万吨，环比0.36%。碳酸锂库存11.96万吨，环比上周+3.36%，库存持续累加。截止今日，注册仓单34702手，仓单库存压力大，本月底仓单将集中注销，部分仓单将回流现货市场，现货市场压力将进一步加大。短期来看，盘面连续大幅下跌后出现技术性反弹，后续若是没有相应利好支撑，反弹高度将会非常有限，盘面会重回弱势。操作上，空单可以适当止盈，盘面反弹后再择机逢高做空。

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

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。



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。中国原油加工量环比上周小幅增加，但还未有进入旺季的表现，特朗普当选美国总统的概率增加，市场关注美国原油产量有望增加，建议暂时观望。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回升 2.8 个百分点至 28.0%，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上周小幅回升，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，预计沥青仍跟随原油波动，鉴于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。检修装置变动不大，本周 PP 开工率环比持平，较去

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。



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，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，随着连云港石化HDPE、大庆石化LDPE一线等装置进入检修，本周其周度开工率环比下降2个百分点，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：

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。海运费的高企叠加印度BIS政策即将落地令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，上周转而小幅去库，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，

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。



PVC 仍有压力，只是市场期待新的刺激政策，现货在低价成交放量，基差有一定的走强，建议 PVC 近期观望。

豆粕：

国内依然面临大豆到港压力，在此前进口利润支持下，远期到港压力仍存。仔猪补栏高峰期已过，受降雨导致的调运阻碍，现货端率先受到提振，淡季走强，为旺季饲料需求夯实基础，边际支撑豆粕期现反弹。不过由于原料供应宽松，饲料厂及养殖下游补库意愿提升有限。

美豆产区维持较佳的土壤墒情和优良率，国内在北美大豆持续到港压力下国内豆粕主力反弹空间预计有限。在猪肉消费旺季预期影响下，在较好的养殖利润支撑下，国内养殖需求将逐步企稳。压力依然来自全球供需宽松，边际上关注拉尼娜发展节奏，是否施压美豆优良率。同时南美排船/发船压力已经释放，美豆、豆粕或进入筑底阶段，区间操作为主。

棉花

新疆植棉面积降幅有限，且疆棉长势良好，单产有提升预期。降雨过后，南北疆天气晴好，但降雨预期减少，边际上关注旱情抬头情况。需求上，下游传统需求淡季，不过随着江南大范围雨水暂缓，棉纱购销有所升温。棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工偏低，接单一般，纱线出货有所好转，原料依然刚需补库为主。纺织开机持稳，增量订单有限。国内需求偏弱影响下，郑棉盘面维持低位区间震荡。上方长线空单可逢低部分止盈。当前观点，在美棉优良下滑，国内商业棉全面开始去化下，底部震荡偏多。

铁矿石：

今日黑色系偏弱震荡，铁矿石高开后震荡反复，收盘价格重心继续下移。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

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。



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，短期承压震荡偏弱思路对待。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，近月观望为主；后续关注成材供需矛盾演化情况，若矛盾进一步加大，引发钢厂主动检修来供需再平衡，铁矿石估值或仍有下移空间，可关注远月的偏空思路。

螺纹钢&热卷：

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。2410 关注前低支撑，2410 持仓量偏高，移仓换月阶段，警惕空头止盈带来的技术性反弹，操作上单边观望为主，前期空单少量继续持有；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。

玻璃：

玻璃盘面延续弱势震荡下跌，盘中期价一度接近年内低点。玻璃市场价格继续向下松动，沙河地区浮法玻璃市场价下调 13 元/吨，多地价格每吨下调 10-30 元。行业内情绪比较悲观，对后市信心不足，下游需求较弱，加之梅雨反复，市场成交一般。宏观消息方面，央行公布 7 月贷款市场报价利率（LPR），1 年期 LPR 为 3.35%，上月为 3.45%；5 年期以上 LPR 为 3.85%，上月为 3.95%。预计 100 万元房贷 30 年减少 2.1 万元。供给端上周浮法玻璃开工率小幅抬升产线增加两条，产量环比无变化，供应依旧维持高位，库存持续累加。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。短期来看，基本面弱势的利空已消化大半，梅雨季节过后的需求增量预期和玻璃旺季销售预期尚存。央行降息虽未立刻对盘面产生刺激，但滞后的效果依旧值得期待。预计继续向下空间不大，短期暂时观望，等待低多机会。

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。



纯碱：

今日纯碱盘面弱势反复震荡。现货市场偏弱，个别企业价格下调，下游需求不温不火，适当补库为主。上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。需求方面，下游玻璃产线小幅波动，对供应影响不大，对纯碱需求也变化不大。检修方面，湖南冷水江金富源纯碱装置检修，预计停车 3 天。湖北双环减量，设备问题，半负荷运行。青海昆仑碱业年产能 150 万吨/年纯碱装置减量运行。内蒙古博源银根化工 500 万吨/年纯碱装置减量运行。唐山三友 230 万吨/年纯碱装置检修基本结束，负荷提升中。夏季检修快过半，检修规模不及去年同期。目前供需失衡依旧严重，纯碱厂商利润尚可，预计还有一定向下空间，但不建议追空，可等待低多的机会。

尿素：

期货盘面上，今日尿素跳空低开后继续偏弱运行，收盘价格重心延续下移。现货市场，今周末以来尿素现货报价继续下调，整体市场成交氛围仍偏弱。供给端，近几日尿素日产高位波动，供应端维持充裕状态；下旬河南延化 80 万吨尿素装置投产，关注兑现情况。需求端，当下本轮农业追肥进入扫尾阶段，复合肥市场按需跟进、短期工需衔接不及时，出口亦是收紧状态，国内尿素需求支撑偏弱。短期看，尿素供需偏宽松的状态延续，厂内库存有进一步累积预期，尿素期现货价格仍有承压下行预期。但 09 合约盘面贴水现货幅度较大，随着临近交割月基差有收敛预期，但仍需现货价格能否大幅下挫修复基差，从而给到盘面下行的空间，短期重点关注复合肥市场跟进力度和市场情绪变动，2409 合约下方支撑关注 1970-1950 区间。

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。