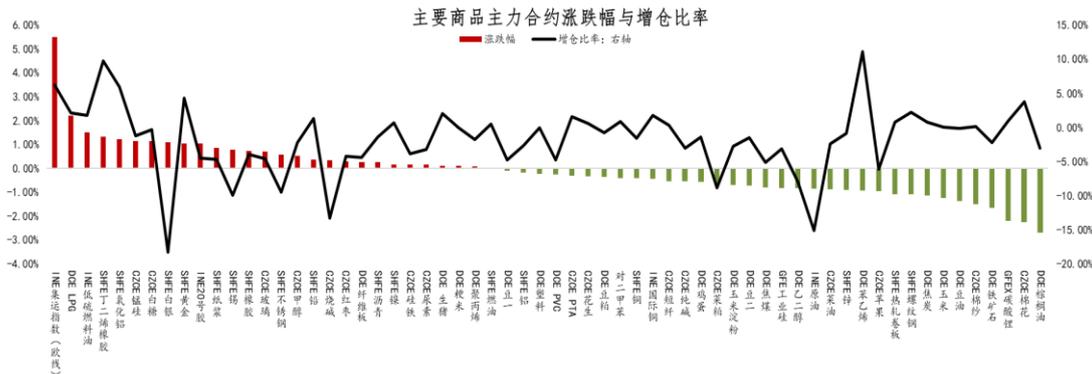




# 冠通每日交易策略

制作日期：2024年7月24日

## 热点品种



### 白银:

今日亚盘时段，伦敦银现冲高回落，亚盘收盘交投于29.2美元/盎司一带。当下白银走势相较黄金表现更弱，金银比逐步回升至2个月以来的最高水平，接近82，但相较5月中旬的85仍有上升空间，当下白银和黄金在价格上的差异主要由于白银工业需求的影响，当下海内外工业复苏节奏放缓，工业需求偏弱对银价形成一定压制，关注今日晚间美国PMI数据，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。

### 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。需求上，7月高频装船数据好转，因印度需求保持强劲。

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。



印尼 B50 的目标更多还是停留在预期层面，政策的推行也会受到国内外汇方面的压力，全面实施 B40 存在阻力。在 2025 年或将广泛使用基于棕榈油的 B40 生物柴油。

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，不过 NOAA 虽预计拉尼娜有所推迟，天气风险有所缓解，产地产出有望续创新高，累库周期延续。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，在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。盘面上，关注 01 合约企稳后的中期做多机会。

## 期市综述

截止 7 月 24 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，集运指数（欧线）涨超 5%，液化石油气（LPG）涨超 2%，低硫燃料油涨近 2%。跌幅方面，棉花、棕榈油、碳酸锂跌超 2%，铁矿石跌近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.07%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.58%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.78%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.89%。2 年期国债期货（TS）主力合约持平，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.01%，10 年期国债期货（T）主力合约持平，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.12%。

资金流向截至 15:17，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2408 流入 22.65 亿，沪金 2410 流入 13.38 亿，沪深 300 2408 流入 7.9 亿；资金流出方面，沪银 2408 流出 6.69 亿，原油 2409 流出 5.11 亿，豆粕 2409 流出 3.73 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，伦敦金现开盘后小幅上涨，午后涨势有所减弱，维持高位震荡。本周前两个交易日，市场消息较为清淡，市场关注的焦点为本周晚些时间的美国通胀以及 PCE 数据。消息面上，近期美国前总统特朗普通遇袭，现总统拜登宣布推出竞选，民主党提名人转为副总统哈里斯，大选结果的不确定性增加黄金作为避险资产的需求。还需要注意的是，本周美联储官员已进入“噤声期”，预计黄金价格在短期内受市场情绪变动影响较大，建议按震荡区间对待，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，沪金主力合约关注 562 元/克一带支撑价位。

### 铜：

沪铜今日依旧偏弱，开盘价格下跌，午后小幅反弹后企稳，预计后市震荡偏弱。7月24日消息，加拿大矿产商特克(Teck)公司周三称，下调全年铜产量目标至43.5万吨-50万吨。该公司周三公布的第二季度获利好于市场预期，主要是受旗下智利 Quebrada Blanca 铜矿产量增加和铜价走高推动。但该公司称，其下调全年铜产量目标，因预计旗下智利 Quebrada Blanca 铜矿产出将下降。宏观方面，美联储降息预期不断抬升，但基本金属价格不涨反跌，此前基本金属跟涨贵金属的降息预期逻辑转弱，市场逐渐回归供需交易逻辑，而最新的数据显示，美联储褐皮书预估美国未来经济前景走弱，美国7月纽约联储制造业指数连续八个月下滑，欧美制造业 PMI 仍维持在 50 荣枯线以下，上周三中全会结束，市场此前的政策利好预期落空，制造业需求拉动依然偏弱。供给方面，ICSG 报告显示全球精炼铜延续累库，海外库存不断刷新高位，尽管随着国内铜价下跌，国内库区出现去库，但整体依然偏高，供给端偏宽松。总的来说，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。

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：

碳酸锂大幅增仓下行，盘面重回弱势。SMM 电池级碳酸锂指数 85644 元/吨，环比下跌 424 元/吨。贸易端降价抛货，市场散货交投不佳，长协和客供稳定，市场情绪比较悲观。南美智利地震对矿端暂时没有影响，市场炒作情绪降温。碳酸锂产量、进口量维持较高水平；新能源车销售增速下降，锂电池排产节奏放缓。供强需弱，社会库存持续累加。交易所注册仓单 35862 手，七月底仓单集中注销后，现货市场压力将进一步加大。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。后续供给端关注成本倒挂厂商减产意愿，需求端关注 8-9 月锂电池排产情况，这可能是未来多空博弈的重点。不同锂盐厂生产电池级碳酸锂成本差异较大，8-9 万是行业共识的锂矿生产成本，当前锂矿生产已处于亏损状态。价格若是继续向下，厂商减产、挺价意愿较强，关注下方 8 万元/吨价格支撑。在供需层面没有明显好转前，盘面反弹的高度也会非常有限。操作上，依旧维持逢高做空，波段止盈。

## 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

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。



关注美国原油产量有望增加，建议暂时观望。今日凌晨API显示原油、汽柴油库存全面去库，关注晚间的EIA数据。

### 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，建议逢高做空沥青裂解价差，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。中原一线、广西钦州等检修装置重启开车，但新增青岛炼化、宁煤六线等检修装置，本周PP开工率环比稳定，较去年同期低了3个百分点，仍处于偏低水平，6月净进口环比继续增加4万吨。7月石化去库缓慢，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。PP下游塑编成品库存去化有限，需求淡季下，新增订单跟进不足，现货高价原料受抵触，预计PP震荡下行。

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。



## 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。6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月石化去库缓慢，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，下游需求淡季，订单跟进有限，抵触高价原料，中天合创等检修装置在月底将重启开车，预计塑料震荡下行。

## 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。最新8月份各地区现货台塑报价涨跌互现。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，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

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。



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，是否加剧高温天气，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。台风“格美”将登陆，进一步施压下游购销，叠加美棉优良率转好，短线棉价或继续承压。上方长线空单可逢低部分止盈。短线偏空思路。

### 铁矿石：

今日黑色系延续弱势，铁矿石低开后震荡，收盘价格重心变动不大。成材端螺纹新标事件仍在发酵，现货市场螺纹的恐慌蔓延至板材等其他材，短期现货市场情绪预计仍偏弱。就铁矿石自身基本面看，高库存施压矿价，吨钢利润持续收缩，成材供需矛盾在积累，近期螺纹现货价格大幅下跌加强产业链负反馈预期，相对利好在于铁水维持韧性。我们认为铁矿石难脱离黑色产业链走出独立行情，短期现货市场悲观情绪依旧会影响盘面运行状态，目前09合约运行至95美元/吨附近，09合约盘面贴水现货，考虑到当下需求端仍有支撑，近月09合约观望为主，远月合约震荡偏空思路对待。

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。



## 螺纹钢&热卷：

今日黑色系继弱势运行，成材收盘价格继续下探，螺纹主力跌破4月初前低。螺纹新标引发的现货市场悲观情绪蔓延至其他品种材，短期预计现货市场延续弱势运行。我们认为当下成材产业层面偏弱，宏观层面重要会议后暂时无较强利好预期，黑色系缺乏上涨驱动，看空情绪较为浓厚，预计成材短期延续偏弱运行态势。螺纹2410下破前低，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，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。

## 焦煤：

今日黑色系整体依旧偏弱，焦煤价格开盘下跌后反弹，午后维持震荡，预计后市震荡偏弱。产业方面，螺纹钢新国标刺激市场情绪，不少企业相继发声要求延缓执行，短期内踩踏出货情况有所缓解，对价格形成一定提振。供给方面，随着会议期间停产煤矿逐步恢复生产，矿端供应量有增长预期，据Mysteel统计显示，本周样本洗煤厂开工率68.58%较上期增2.19%，日均产量58.01万吨增2.65万吨，加之进口蒙煤通关回复后依旧维持在较高水平，供应端偏宽松态势不变。需求方面，由于近期成材价格下跌，部分钢厂高炉检修计划增加，本周预计高炉检修带来的铁水影响量为108.85万吨，环比上周检修影响量增加6.41万吨，维持在高位的日均铁水对原料端存在一定刚性支撑，但难以驱动价格大幅上涨，三中全会政策不及预期，当下市场情绪整体偏弱，短期预计焦煤价格震荡偏弱。操作上，焦煤主力合约有潜在破位可能，建议暂时观望。

## 玻璃：

玻璃盘面减仓止跌，期价小幅反弹。沙河浮法玻璃1412元/吨，环比-22元/吨，多地价格下调10-30元/吨。市场成交依旧不佳，加之梅雨天气反复，下游采购需求一般。玻璃供给维持高位，需求不振，库存持续累加。期价跌至年内低点，现货价也已跌至成本附近，玻璃在1400元/吨附近支撑较强。今日盘面稍微走强，

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。



但是在纯碱、黑色弱势情况下，玻璃难以走出上涨行情，反弹高度会相当有限，阶段性反弹只是给出做空机会。后续关注需求端能否有所好转、相关商品能否止跌企稳。预计玻璃短期依旧弱势窄幅震荡，向上向下空间都不会很大，等待盘面企稳后的低多机会。

### 纯碱：

纯碱盘面窄幅震荡，尾盘略微走强。纯碱市场弱稳运行，成交不温不火，下游需求一般，低价按需采购为主。供应维持高位，下游光伏玻璃产销失衡，库存大幅累积，浮法玻璃受地产拖累同样表现不佳。供给回升叠加需求不振，基本面弱势难改。纯碱厂商利润尚可，理论上还有一定下降空间。检修方面，唐山三友230万吨/年纯碱装置检修结束，正常运行；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，天津碱厂80万吨/年纯碱装置减量运行。今日盘面悲观交易情绪有所缓和，当前价位建议暂时观望，关注基本面供需变化以及黑色商品走势，寻找推动盘面变化的新驱动力。

### 尿素：

期货盘面上，今日尿素低开 after 震荡偏强运行，在2000关口有所博弈。现货市场，今日尿素工厂报价跌幅扩大，降价后低价成交好转。供给端，近几日尿素日产在18万吨左右波动，供应端维持充裕状态；中煤明日检修、联盟月底前恢复，河南延化80万吨尿素新装置推迟至8月中上旬投产，关注兑现情况。农业需求继续转弱，复合肥厂走货有限、短期对尿素采购较为谨慎，工业需求支撑亦有限。供强需弱格局延续，厂内库存连续三周累积，目前库存处于历年同期中等水平。今日工厂降价后收单明显好转，预计现货行情短时止跌，关注后续需求跟进力度，供需宽松格局难有本质改变，盘面建议承压震荡偏弱思路对待，2409合约预计在2000附近有所博弈。

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。