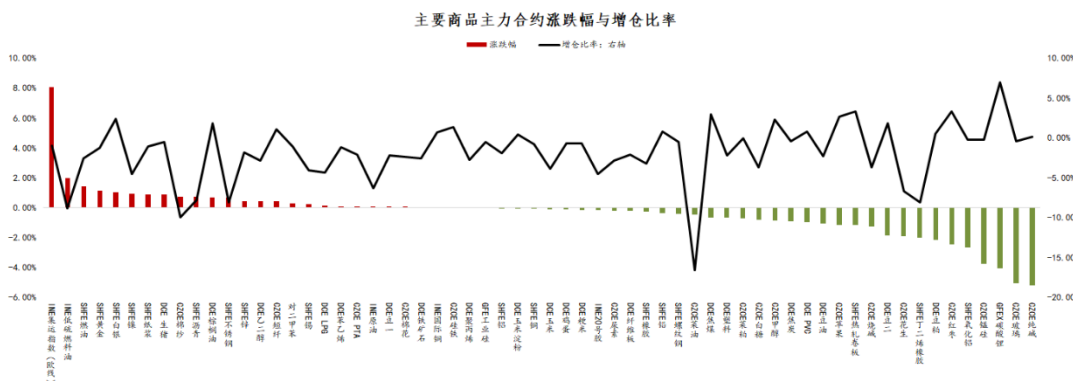




冠通每日交易策略

制作日期：2024年7月29日

热点品种



黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现小幅上涨，亚盘收盘交投于2391美元/盎司一带。宏观方面，上周五晚间，美国商务部数据显示，美国6月份的核心个人消费支出(PCE)价格指数年增长率为2.6%，该数据超过了之前预测的2.5%，与5月的数值一致。美国6月整体PCE价格指数同比增长2.5%，超出了预期的2.4%。需要注意的是，当下使得通胀表现出一定韧性的是由强劲服务业引起的，若后续服务业下行缺乏进展进而引发通胀上行风险，利率可能在更长时间维持在较高水平。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545元/克一带支撑价位，建议逢低做多，过高不追。

碳酸锂：

盘面延续大幅增仓下跌，创上市以来最低点。市场情绪比较悲观，盘面对利好政策钝化。SMM电池级碳酸锂指数84130元/吨，环比下跌579元/吨。期现价格持续下跌，市场成交情况较之前有所好转，下游材料厂询价稍显活跃，市场上低价货源持续流通。供应端，上周碳酸锂产量14573万吨，环比-0.92%，锂云母和盐湖Ice产量变化不大，锂辉石Ice产量小幅下滑。碳酸锂价格单边下跌，部分企

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。



业成本倒挂严重，开工率有所下滑。SMM预测，7月磷酸铁锂排产与6月持平，三元材料排产较6月增长10%左右。终端需求方面，据乘联会7月1-21日，全国乘用车厂商新能源批发43.7万辆，同比+11%，环比-14%，今年以来累计批发505.7万辆，同比+28%。需求淡季叠加市场趋于饱和，新能源车批发量有所下滑。碳酸锂样本库存累库4566吨至124156吨，环比+3.8%，冶炼厂、贸易商和下游等环节均有累库。在供强需弱格局下，碳酸锂难有较大行情，后续关注供需层面的变化。盘面上关注下方8万元/吨价格支撑，在8-9万区间高抛低吸。

期市综述

截止7月29日收盘，国内期货主力合约跌多涨少，纯碱、玻璃跌超5%，碳酸锂跌超4%，锰硅跌近4%，氧化铝、红枣、豆粕跌超2%。涨幅方面，集运欧线涨超8%，LU燃油涨2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.30%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.07%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.49%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.40%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.02%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.05%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.52%。

资金流向截至15:12，国内期货主力合约资金流入方面，沪银2412流入3.23亿，碳酸锂2411流入1.78亿，热卷2410流入1.39亿；资金流出方面，中证1000 2408流出17.06亿，沪深300 2408流出10.87亿，中证500 2408流出7.31亿。

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，伦敦银现低位震荡，亚盘收盘交投于28美元/盎司一带。相较于黄金，白银近期走势相对较弱，主要原因在于白银工业需求的影响，国际货币基金组织在最新的经济预测中下调美国GDP增长率预测，海外主要经济体制造业PMI仍处在荣枯线下方震荡，工业复苏缓，叠加海内外白银库存延续累库，银价依然承压。操作上，伦敦银现下方关注26美元/盎司一带支撑价位，沪银主力合约下方关注6900元/千克一带价格支撑价位，建议暂时观望。

铜：

今日沪铜高开下行，午后延续弱势，收盘价格由涨转跌，预计后市震荡偏弱。当下市场对铜的交易逻辑已从此前围绕降息刺激经济复苏进而带动铜需求，转向交易未来经济增速放缓。宏观方面，IFM下调2024年度美国经济增速预期，海外主要经济体制造业PMI相继走弱，需求端延续疲弱态势。国内尽管矿端供给仍在扰动市场，但全球供应过剩叠加显性库存高位，国内铜价依旧承压运行，三中全会政策利好不及预期，上周发改委印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，需要注意的是，供需宽松背景下，此次以旧换新政策对市场情绪有提振作用，但能否成为铜价转折的拐点，仍需留意后续政策落地情况。铜价或将延续弱势，震荡寻底，短线上沪铜主力合约可尝试逢高轻仓试空。

原油：

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基本稳定，还未有进入旺季的表现，欧美制造业PMI数据不佳，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，原油价格7月以来高

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。



位下跌。不过 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、成品油库存均超预期去库，飓风贝丽尔过后，汽油需求恢复，且较飓风来临前还有所增加。今年三季度美国飓风超过正常季节的可能性很高，还是会美国原油生产造成影响，叠加近期加拿大野火影响原油供给，美国二季度 GDP 增速超预期，以色列与黎巴嫩真主党冲突升级，预计原油有望止跌反弹。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回落 1.5 个百分点至 26.5%，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下跌，其中道路沥青开工下降 3 个百分点，仍略超过去年同期水平，低于 2022 年同期水平。道路基建仍受资金掣肘，仅略有改善。沥青炼厂库存存货比上周继续小幅回升，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，山东因转产渣油导致出货量减少，局部地区仍受降雨影响，沥青整体出货量降至 25 万吨水平，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。检修装置变动不大，本周 PP 开工率环比稳定，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，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，后续计划检修也较少，预计PP震荡下行。

塑料：

塑料仍处于检修季，独山子石化老全密度2线等检修装置重启开车，但新增茂名石化LDPE2等检修装置，本周其周度开工率环比持平，仍处于偏低水平，较去年同期持平。6月份PE进口继续环比减少。下游开工继续小幅回落，农膜和包装膜订单小幅减少，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，中天合创全厂等检修装置在月底将重启开车，预计塑料震荡下行。

PVC：

部分地区电石价格下跌。目前供应端，PVC开工率环比增加2.93个百分点至73.33%，但仍处于历年同期低位水平。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，其中CFR中国上涨10美元/吨。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，上周继续小幅去库，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

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。



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，社会库存小幅去库，建议PVC近期观望。

焦煤：

今日焦煤价格维持窄幅震荡，开盘价格大幅跳水，但随后触底反弹，收盘跌幅有所收窄。据Mysteel消息，7月26日，唐山部分钢厂针对焦炭价格提出价格下调，湿熄焦炭价格下调50元/吨、干熄焦下调55元/吨，2024年7月29日0时起执行。当下焦煤供给端暂无明显变化，主产矿区维持正常生产，蒙煤进口维持较高水平，供给端对焦煤价格依旧存在一定压力。需求方面，今日部分钢厂对焦炭提降，预计今日或明日将全面落地，市场情绪进一步下行，观望情绪浓厚，螺纹钢国标更替仍在影响市场情绪，成材价格维持下行趋势，在钢厂利润收缩情况下，已经有部分钢厂开始考虑停产、减产，后续需求支撑有走弱预期，尽管铁水产量仍维持高位，对原料端需求存在边际支撑，但难以驱动价格大幅上涨。后市焦煤或将延续震荡偏弱走势。操作上，空单顺势持有，多头暂时观望。

尿素：

期货盘面上，今日尿素低开后窄幅震荡，收盘价格持平。现货市场，今日尿素现货价格持稳为主，市场低端成交有所增加，但整体需求活跃度依旧不高。供给端，尿素日产虽小幅减少，整体供应维持充裕。期现价格持稳，尿素基差持平。需求端，农业用肥进入扫尾阶段，农需逐步转入淡季，工需衔接不及时；下游复合肥等工厂接货略有增加，整体备肥情绪仍不积极。复合肥开工率连续三周回升，但秋季肥主要生产高磷肥，对尿素使用量并不充裕；三氯氰胺开工率也有所提升，采购以刚需为主，随用随采，需求支撑相对有限。总体来看，短期尿素仍将维持供强需弱的局面。盘面上，期价承压企稳，建议震荡偏弱思路看待，2409合约下方支撑关注1950-1970。

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。