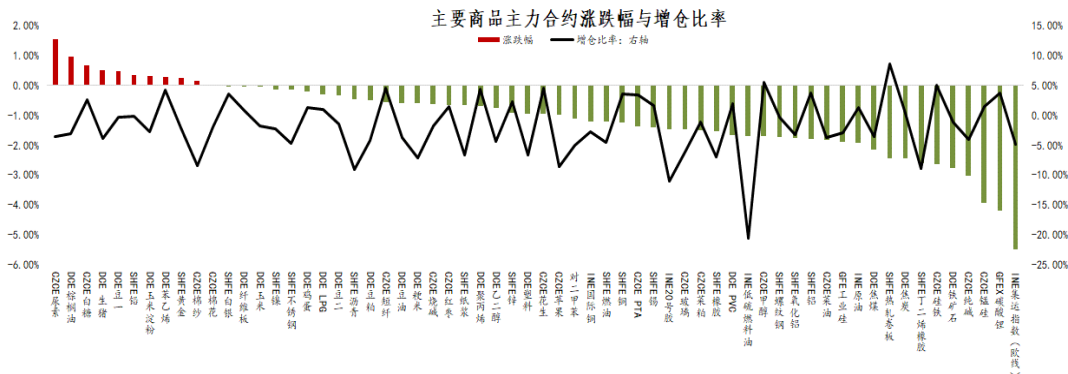


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 7 月 30 日

热点品种



尿素:

期货盘面上，早盘尿素平开后冲高，后维持偏强震荡。现货市场，尿素现货价格稳中窄幅波动，部分区域小幅上涨 10-20 元/吨，市场低端成交进一步增加。供给端，尿素日产延续高位窄幅波动，开工率高企，供应维持充裕。前期检修企业已陆续复产，天润故障短停，华鲁 8 月上旬预计有检修计划，其它企业基本正常生产。需求端，下游拿货情绪较为谨慎，适量跟进。农需逐渐转淡，复合肥市场观望情绪较重，走货改善有限，工厂对原料尿素的采购力度有限。工需方面，三聚氰胺等产品开工率虽有回升，但需求疲弱，对尿素采购以刚需为主。总的来说，尿素供需维持宽松态势，市场对库存有继续累库的预期，部分企业降价来缓解库存压力。但是随着交割月的临近，基差有望进一步走弱，将限制期货价格下行的空间。盘面上，技术性反弹提振市场情绪，后续关注此次反弹的持续性。

碳酸锂：

碳酸锂盘面延续大幅增仓下跌，再创上市新低，持仓量已接近上市以来最高。富宝锂电网电池级碳酸锂报 80000 元/吨，-4000 元/吨。据 SMM 预测，7 月预计我国碳酸锂总产量为 6.68 万吨，环比上涨 0.7%。下游磷酸铁锂产量环比变化不大，

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。



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%。上周碳酸锂样本库存累库4566吨至124156吨，各环节均有累库，已连续17周累库。需求端没有明显增量，高库存带动期现价格下行。近期外采锂辉石、锂云母成本大幅下降，碳酸锂亏损幅度缩小，给到锂价下降空间。利润倒挂下并未出现大规模减产，需求端缺乏利好因素。供强需弱下，企业套保意愿增强，本周碳酸锂大幅下跌。当前行情空头主导，暂无止跌迹象，空单继续持有，关注下方8万元/吨价格支撑力度。

期市综述

截止7月30日收盘，国内期货主力合约多数下跌，集运欧线跌超5%，碳酸锂跌超4%，锰硅跌近4%，纯碱跌超3%，铁矿、硅铁跌近3%，BR橡胶、焦炭、焦煤、热卷跌超2%。涨幅方面，尿素涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.72%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.68%，中证500股指期货

（IC）主力合约跌0.22%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.29%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.03%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.02%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.48%。

资金流向截至15:10，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2408流入19.25亿，中证1000 2408流入17.87亿，上证50 2408流入6.81亿；资金流出方面，沪金2410流出4.38亿，纯碱2409流出3.9亿，玻璃2409流出2.92亿。



核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现小幅走高，亚盘收盘交投于 2389 美元/盎司一带。隔夜海外暂无宏观消息公布，伦敦金现整体呈现窄幅震荡，当下市场关注的焦点为本周美联储 7 月议息会议，尽管 7 月大概率不会降息，但市场仍在关注美联储在本次会议后的表态，确认是否会为 9 月降息铺路。有“美联储传声筒”的记者 Nick Timiraos 周一撰文表示，将于周三结束的 7 月议息会议可能会让美联储主席鲍威尔拿定主意，倾向于尽早行动。鲍威尔长期一直以来都在权衡过早降息和等待太久之间的利弊。而如今官员们已越来越担心等待太久会破坏软着陆。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。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现低位震荡，亚盘收盘交投于 27.8 美元/盎司一带。本周海外宏观数据相对集中，先后有日本央行、美联储、以及英国央行公布利率政策，预计市场在信息发布前后波动较大。但需要注意的是，当下影响白银价格走势的除了海外央行降息对贵金属的支撑作用，还需注意在当下全球经济复苏不及预期的情况下，工业需求偏弱或将拖累白银价格，建议暂时观望。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。

铜：

今日沪铜开盘价格大幅下行，午后跌幅有所收窄，预计后市铜价震荡偏弱。据 SMM 了解，Codelco 表示 2024 年上半年，该公司铜产量同比下降 8.4%，为 58 万吨，并预计今年铜产量有望高于 2023 年的 132.5 万吨，达到 139 万吨。当下市场对

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。



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，还是会对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，只是美国表示不希望看到冲突升级、蔓延，原油回吐地缘冲突涨幅，但需求好转预期下，预计原油仍有望止跌反弹。

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。



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。本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本周继续小幅回升，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止跌反弹，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。宁煤六线、青岛炼化等检修装置重启开车，本周 PP 开工率环比上涨 2 个百分点，较去年同期低了 1 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，原油高位下跌，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，中天合创 LDPE、榆林化工全密度等检修装置重启开车，本周其周度开工率环比上涨 5 个百分点，仍处于偏低水平，较去年同期低了 5 个百分点。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，

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。



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。原油高位下跌后，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:

电石价格稳定。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，仓单持续增加，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，社会库存小幅去库，建议PVC近期观望。

焦煤:

今日黑色系延续下行趋势，原料端焦煤、焦炭大幅下行，预计后市价格震荡偏弱。昨日上期所修订钢材交割规定，自2024年8月19日起，按照旧标生产的螺纹钢不得注册标准仓单，9月24日收盘后，按照旧标生产的螺纹钢注册的标准仓单由交易所注销。螺纹钢新旧国标更替持续发酵，此次交易所修改交割规定，对旧国标钢材而言过渡期相对较短，现货抛压较大，市场情绪悲观，黑色系整体承压运行。从基本面来看，焦炭提降全面落地，焦企利润压缩背景下，对上游需求预计走弱。由于近期成材价格不断下滑，大部分钢厂面临亏损，已经有部分钢厂开

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。



始考虑停产检修或推迟复产日期，叠加宏观政策利好不及预期，下游需求释放有限，需求端难以实质支撑焦煤价格，预计后市价格震荡偏弱，后续关注钢厂检修执行情况。操作上，空单顺势持有，多头暂时观望

冠通期货研究咨询部

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。

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。