



产，叠加蒙煤进口维持高位，焦煤供给端偏宽松。需求方面，中游焦炭企业提降，终端成材价格持续下滑，在产业链下游利润受到挤压的情况下，钢焦企业或将进一步向原料端施压。总的来说，当下需求端整体偏弱，对原料价格支撑不足，预计后市焦煤价格依旧维持弱势，操作上，空单顺势持有，多头暂时观望。

期市综述

截止7月31日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，沪镍、沪银、烧碱涨超3%，苯乙烯涨近3%，玻璃、氧化铝涨超2%。跌幅方面，集运欧线跌超6%，菜油跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨2.59%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.94%，中证500股指期货（IC）主力合约涨4.71%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨5.12%。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0.11%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.16%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.18%。

资金流向截至31日15:16，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2408流入22.1亿，中证500 2408流入12.48亿，沪银2412流入7.39亿；资金流出方面，橡胶2409流出5.08亿，上证50 2408流出4.98亿，玻璃2409流出4.25亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡走强，亚盘收盘交投于2389美元/盎司一带。今日市场消息，伊朗伊斯兰革命卫队公共关系部在一份声明中宣布，哈马斯政治局领导人伊斯梅尔·哈尼亚以及一名保镖在伊朗首都德黑兰遭袭身亡。声明表示，事件的原因正在调查中，调查结果将在之后公布。受此消息影响，市场避险情绪抬

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。



升，现货黄金短线拉涨接近 20 美元。宏观数据方面，美国 6 月 JOLTS 职位空缺 818.4 万人，高于市场预期 800 万人，并且 5 月数据同样被大幅上修，美国劳动力市场韧性仍存。当下市场在等待本周美联储 7 月利率决议以及随后的非农数据对交易的指引，当下市场已经对 9 月份降息充分定价，后续关注美联储主席鲍威尔在议息会议后讲话是否符合市场预期。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。

铜：

今日沪铜开盘延续夜盘反弹走势，价格震荡上行，预计后市铜价震荡偏弱。据 SMM 了解，当地时间周二（7 月 30 日），矿业巨头必和必拓在官网宣布，其将与加拿大伦丁矿业公司（联合收购 Filo Corp，Filo Corp. 是一家勘探和开发公司，联合收购案的总对价约为 30 亿美元，必和必拓还将与伦丁成立一家各自持股 50-50 的合资企业，管理原先 Filo 旗下的铜矿项目。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。

碳酸锂：

受夜盘商品回暖影响，碳酸锂早盘高开后偏强震荡。富宝锂电网电池级碳酸锂报 81000 元/吨，+1000 元/吨。供给端尚未因成本倒挂出现减产现象，依旧维持较高供应。原料端澳矿价格持续回落，CIF 报价 940 美元/吨，距约 600 美元/吨成

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。



本还有较多利润。碳酸锂成本降低、亏损缩小，给到了锂价下降空间。需求端7月份下游排产表现一般；且磷酸铁锂、三元材料成本端支撑较弱，买家多观望为主，市场成交冷淡，头部企业以交付前期订单为主。供强需弱格局碳酸锂难有较大行情，供需层面的改善，主要寄希望于供给减产和需求旺季预期的兑现。8-9万元/吨区间是市场普遍认为的碳酸锂生产成本密集区，随着基本面弱势、原料端价格回落，期现价下破9万跌至8万元/吨上沿。盘面经过连续大幅增仓下跌后，今日暂时止跌，下方8万元/吨预计会是一个较强价格支撑，空单可以部分止盈规避风险。

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【期现行情】期货方面：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。哈马斯领导人哈尼亚遇刺身亡，预计原油仍有望止跌反弹。



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。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。委内瑞拉马杜罗连任，美国或将加大制裁力度，马瑞原油贴水幅度或将增加，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 7 月制造业 PMI 仍在收缩区间，且环比略降 0.1 个百分点，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、大连西太等检修装置重启开车，本周 PP 开工率环比上涨 3 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，宁夏宝丰等检修装置即将开车，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

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。



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，7月份制造业PMI环比下降0.1个百分点至49.4%，仍在收缩区间，略高于预期的49.3%。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，关注政治局会议提振内需定调，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。

尿素:

期货盘面上，尿素早盘高开后维持偏强震荡，价格呈现小幅上扬态势。现货市场，受期货价格上涨影响，国内多地尿素工厂报价普遍上调，企业表示收单明显增多，市场成交氛围有所改善。供给端，尿素装置运行稳定，前期检修装置已经陆续复产，日产延续高位窄幅波动，供应充裕。需求端，8月后农需进入空档期，复合肥秋季肥原料采购尚处于观望期，三聚氰胺、车用尿素市场需求疲软，下游刚需

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。



采购为主。总的来说，供应维持高位，需求即将进入淡季，市场对库存有继续累库的预期。7月上旬以来尿素价格大幅下跌，目前阶段性反弹提振市场情绪，交割月临近，基差也有望进一步收敛。此外商品市场有回暖迹象，尿素亦或受到影响。短期维持震荡反弹思路，关注上方2050-2070一带压力。

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。