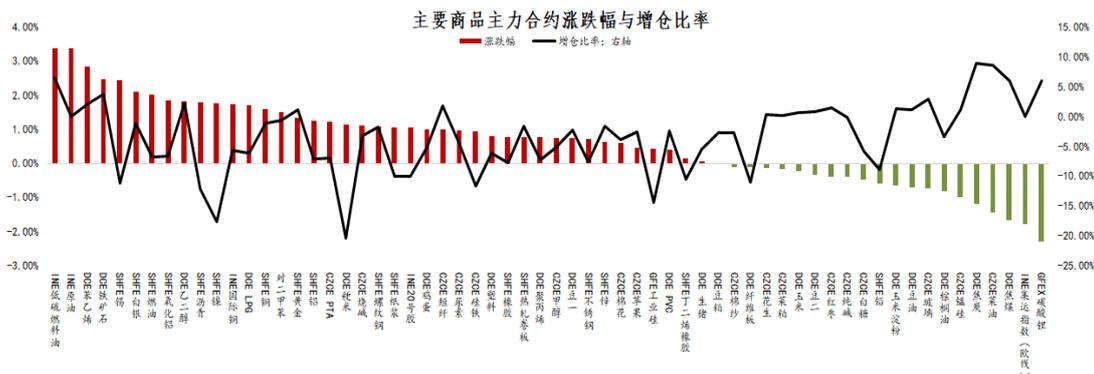




冠通每日交易策略

制作日期：2024年8月1日

热点品种



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至三季度末。俄罗斯和伊拉克表态会进行补偿性减产。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 万桶石油战略储备，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，鲍威尔在 7 月美联储会议后发言偏鸽，美联储降息预期升温，原油需求预期向好，美国出行旺季继续，最新 EIA 数据显示美国原油、汽油库存均超预期去库。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，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，据美媒报道，伊朗领导人已经下令对以色列发动避免伤及平民的直接袭击。预计原油有望延续反弹。

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。



碳酸锂：

受夜盘商品市场回暖影响，碳酸锂早盘高开，后延续大幅增仓下跌，收盘价接近于8万元/吨。富宝锂电网电池级碳酸锂报80000元/吨，-1000元/吨。现货市场成交低迷，下游观望情绪浓厚。供给端国内产量维持高位、进口产量有所降低，整体供应仍偏强。下游方面，7月正极材料产能利用率处于中低位水平，三元材料、磷酸铁锂等材料市场交投淡稳，成本端支撑不足，企业对后市看跌。乘联会7月1-28日数据，乘用车新能源车市场零售72.2万辆，同比+31%，环比-5%。

昨日仓单全部注销，生产日期2个月内的电池级碳酸锂、8个月内的工业级碳酸锂可以免检再注册，今日注册仓单13419手，空头交货意愿强烈，此外大部分旧仓单回流现货市场，现货市场继续承压。为规避现货价格下行风险，产业大量套保，近期盘面稍有起色便会大幅增仓下跌，资金压制着盘面上行。产业交易逻辑更多是围绕自身产量和成本，走货不顺情况下在期货市场套保能缓解企业现货压力；此外，具有规模优势的头部企业成本低，期现价下行仍有利可图，还能促使高成本企业退出、阻止新企业进入，抢占市场份额并加快市场出清。目前市场处于极度悲观情绪中，在没有明显的利好促使空头减仓前，盘面很难有较大起色。8万元/吨价格线在今日有一定支撑，但在空头趋势不改的情况下，继续下破只是时间问题。

期市综述

截止月1日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，SC原油、LU燃油涨超3%，苯乙烯涨近3%，沪锡、铁矿、沪银、燃油涨超2%，氧化铝、乙二醇、沥青、沪镍、国际铜涨近2%。跌幅方面，碳酸锂跌超2%，集运欧线、焦煤跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.75%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.71%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.76%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.34%。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0.14%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.31%。

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。



资金流向截至1日15:11，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹钢2410流入13.97亿，沪铜2409流入12.67亿，沪金2410流入4.95亿；资金流出方面，沪深300 2408流出17.22亿，中证500 2408流出14.28亿，中证1000 2408流出12.97亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现冲高回落，亚盘收盘交投于2433美元/盎司一带。隔夜美国召开7月依稀会议，会后美联储主席鲍威尔表示，决策者可能准备好最早在9月的下次会议上降低借贷成本，最近的数据增强了他们的信心，即通胀正在向2%的目标靠拢。金价受此影响，短线拉涨超过25美元。此外，哈马斯领导人在伊朗遇刺身亡后，伊朗领导人下令对以色列发动直接袭击，地缘局势担忧情绪进一步升温，增加黄金的避险购买需求。当下美联储9月降息预期已被市场完全交易，警惕多头获利了结以及市场“买预期，卖事实”带来的价格回落。操作上，伦敦金现下方关注2400美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注550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，伦敦银现冲高回落，亚盘收盘交投于28.8美元/盎司一带。近期白银价格相对金价较弱，主要原因为当下海内外制造业PMI数据显示全球工业复苏进程缓慢，今日公布的欧元区PMI月制造业PMI终值为45.8，尽管较预期和前值小幅抬升，但整体依然维持在荣枯线之下。近期金价大幅抬升，金银比再度拓宽，银价有被低估的可能，但当下伦敦银现技术面破位，叠加白银工业需求受复苏放缓拖累，预计白银价格维持震荡，建议暂时观望。操作上，伦敦银现下方

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 28 美元/盎司一带支撑价位，沪银主力合约下方关注 7110 元/千克一带价格支撑价位。

铜：

今日沪铜开盘延续夜盘反弹走势，价格小幅上行，预计后市铜价震荡偏弱。隔夜美联储释放降息信号，美元指数走弱，市场情绪有所提振，海外美铜拉涨，带动国内铜价小幅反弹。智利国家统计局数据显示，智利 2024 年 6 月铜产量同比下滑 1.25%，至 45.2 万吨，环比微增 1.85%。最近智利国家铜业公司首席执行官表示，该公司正“奋力”恢复其铜产量水平。基本上，全球铜供给延续过剩，海内外经济主体制造业 PMI 维持在荣枯线下，国内精炼铜月度产量保持上行态势，铜价持续下跌的情况下，国内社会库存出现去库，但多为补单购买，终端消费复苏仍然缓慢，市场对于铜的交易逻辑依然围绕制造业复苏放缓对铜需求偏弱。预计铜价仍承压运行，震荡寻底，后续关注国内刺激政策落地情况，短线上沪铜主力合约可尝试逢高轻仓试空。

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，因山东地区转产渣油而环比下降，沥青整体出货量降至 25 万吨水平，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。

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。



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，即使月底石化停销结算，去库速度也一般，石化库存仍处于近年同期偏高水平，关注石化库存情况，原油反弹，PP成本支撑增强。但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1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，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月石化整体去库缓慢，即使月底石化停销结算，去库速度也一般，石化库存仍处于近年同期偏高水平。原油反弹后，塑料成本支撑增强，但下游需求淡季，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

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。



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。

焦煤：

今日黑色系价格小幅反弹，但原料端焦煤、焦炭价格仍延续弱势，焦煤开盘大幅下跌，午后收盘价格有企稳迹象，预计后市价格震荡偏弱。产业方面，31 日唐山地区部分钢厂计划对湿熄焦炭价格下调 50 元/吨、干熄焦下调 55 元/吨，2024 年 8 月 3 日 0 时起执行。供给端矿山逐步复产，煤矿库存继续累积，下游焦企提降两轮，利润收缩之下，对原料端采购偏观望，终端钢厂受成材价格下跌拖累，亏损加剧，停产、检修厂家数目增加，据 Mysteel 不完全统计，截至 7 月 31 日，共有 38 家钢厂相继启动了检修计划，减产检修共计影响建筑钢材产量约 336 万吨。总的来说，当下影响焦煤价格的主要原因为螺纹钢新旧国标更替致使钢材现货抛压较大，带动黑色系情绪偏弱，叠加成材需求淡季，需求端持续走弱难以对原料端价格形成有力支撑，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。

尿素：

期货盘面上，尿素早盘高开后维持窄幅偏强震荡，价格仍呈小幅上涨态势。现货市场，国内部分地区尿素价格小幅上调，低价成交增多，高价成交尚可，短期行情稳中偏强。供给端，尿素装置大稳小动，日产延续窄幅波动，据隆众资讯，本周尿素产量环比小幅降低，8 月份检修、复产并存，预计供应依旧维持充裕。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。



求端，农需正在季节性回落，工需短期跟进有限。复合肥开工率连续四周回升，对尿素需求逐渐递增，但下游存看跌预期，观望情绪较浓，接货积极性不足。三聚氰胺市场交投氛围偏弱，开工率小幅回落，对尿素也维持刚需采购。本周尿素市场成交回暖、走货良好，厂内库存有所降低。在出口限制，需求薄弱情况下，下游追高情绪可能会减弱，价格或向下松动。2409 合约贴水现货，随着交割月临近，基差进一步收敛。目前尿素期货正处于移仓换月，2409 合约前期跌幅较大，近几日多空陆续减仓，盘面技术性反弹，短期依旧维持震荡反弹思路。

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。