



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无怠 逢底得人则通

冠通期货 每周核心策略推荐



冠通期货研究咨询团队



时间：2024年8月5日

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。

www.gtfutures.com.cn

石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	美国7月ISM制造业PMI不佳，美国非农就业数据大幅低于预期引发市场担忧经济衰退，原油价格下跌。不过8月欧佩克+部长级会议维持石油产量政策不变，重申逐步退出自愿减产的措施可能会暂停甚至撤销，取决于主要市况。俄罗斯、哈萨克斯坦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。中国出台经济刺激政策，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，EIA数据显示美国原油、汽油库存均超预期去库。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。哈马斯领导人哈尼耶刺身亡，伊朗领导人已经下令对以色列发动直接袭击。预计原油仍有震荡反复可能。	震荡反复	观望
沥青	供应端，沥青开工率环比回落1.7个百分点，处于历年同期最低位。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1个百分点，降至略低于去年同期水平，处于今年同期最低位。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小幅下降，仍处于历史低位。目前沥青供需两弱，虽然产量下降，但因山东地区执行月底合同，沥青整体出货量升至近26万吨水平。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，由于沥青基本面改善，部分低价资源出现惜售现象，建议多原油空沥青止损。选择逢低做多沥青。	震荡上行	逢低做多
PVC	本周电石价格跌幅在0-60元/吨。目前供应端，PVC开工率环比减少0.13个百分点，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。目前PVC下游开工小幅下降，政策还未传导至PVC需求端。春节归来后，社会库存消化缓慢，本周继续小幅去库，但仍处于历年同期最高位，库存压力仍然很大。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。	震荡运行	观望
L&PP	聚烯烃逐步退出检修季，PE周度开工率环比上周增加6各百分点，PP开工率环比增加3个百分点，均升至中性偏低水平。农膜处于淡季，农膜订单增加，棚膜开始备货，但原料库存相较往年仍处于较低水平，包装膜订单继续小幅下降。塑编订单及PP下游整体开工继续小幅回落，7月份制造业PMI环比下降0.1个百分点至49.4%。国内暂未出台超预期的政策刺激，8月初石化去库仍然缓慢，石化库存仍处于近年同期偏高水平，关注石化库存情况，原油下跌后，聚烯烃成本支撑减弱，需求淡季下，新增订单跟进不足，现货高价原料受抵触，宁夏宝丰等检修装置即将开车，预计聚烯烃震荡下行。	震荡下行	逢高做空

金银铜

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	<p>上周伦敦金现受宏观数据影响波动较大，美联储7月维持利率不变，尽管当局没有明确承诺9月份降息，但鲍威尔亦同样表示，9月降息的可能性的确存在，前提是需要看到总体性数据令联储满意，而非几个单个数据点。美国7月非农数据不及前值以及预期，同时失业率飙升至4.3%，触发萨姆规则，加剧市场对衰退的担忧，数据公布后，CME Fed Watch工具显示，美联储9月降息50个基点的可能性60%，年内累计降息幅度超过110个基点。总的来说，美国9月份降息预期维持高位，叠加近期哈马斯领导人遇刺身亡，地缘政治升温同样支撑金价，但需要注意的是，当下市场有交易衰退预期的可能，警惕类似2020年3月的流动性风险再次发生。预计后市金价高位震荡，建议逢低做多，过高不追。</p>	高位震荡	逢低做多，过高不追
白银	<p>上周伦敦银现总体走势冲高回落，白银价格相对黄金走势较弱。随着金价不断冲高，金银比亦逐渐接近5月份高位，随着金银比的走高，银价仍有低估的可能。宏观数据方面，7月美国制造业PMI降至46.8，低于预期的49及6月的48.5，欧元区7月制造业PMI终值为45.8，预期45.6，前值45.6，7月份，中国制造业PMI为49.4%，环比上月小幅下降0.1%，连续三个月低于荣枯线，海内外制造业PMI相继走弱，工业复苏前景不容乐观，白银受工业需求疲软压制明显，预计后市高位震荡，建议观望。</p>	高位震荡	观望
铜	<p>上周沪铜整体震荡偏弱，预计后市震荡走弱。美联储7月利率会议按兵不动，但鲍威尔表态暗示9月可能降息。7月非农大幅不及预期，失业率数据提升市场对经济硬着陆风险的担忧，叠加中美欧制造业PMI依旧疲软，制造业需求拉动整体偏弱。国内TC费用维持上升态势，但整体依旧维持在个位，且近期增速放缓，废铜供应受政策扰动影响发酵，供给端有偏紧预期。海外伦铜美铜延续累库格局，尽管国沪铜库存维持降库姿态，且周度库存降至两月新低，但整体水平依旧维持高位。整体而言铜价短期内仍然承压。需求方面，随着铜价回落，下游采买小幅好转，但由于无终端消费支撑，市场情绪偏谨慎，政治局会议再次释放利好信号，但后续政策落实仍需观望。总的来说，制造业需求拉动偏弱仍是当时市场主要交易逻辑，短期预期铜价偏空，震荡寻底。</p>	震荡偏弱	逢高轻仓试空

分析师介绍：

王 静，职业资格证号F0235424/Z0000771。北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

苏妙达，职业资格证号F03104403/Z0018167。苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356553

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

惟初笃行不怠 逐鹿得人则通

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。

致
谢