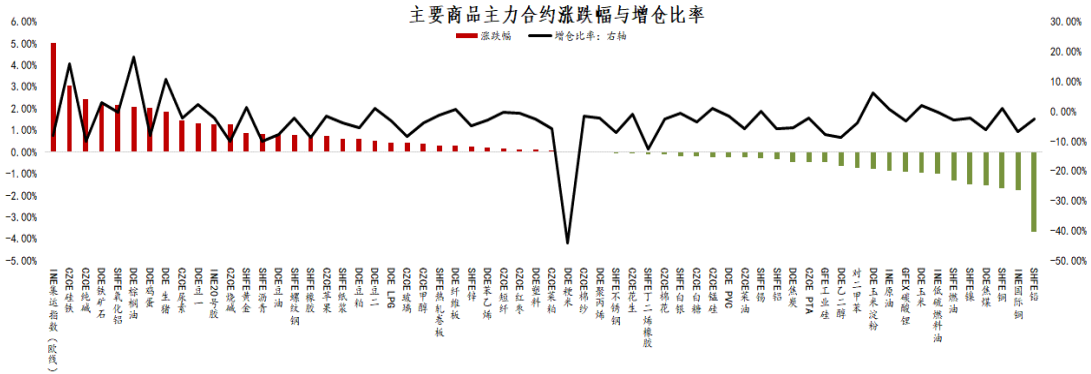




冠通每日交易策略

制作日期：2024年8月5日

热点品种



铁矿石

今日黑色系高开后震荡运行，盘中多空切换频繁，铁矿石高开后略偏强震荡。基本上，铁矿石维持供需宽松格局，近期钢厂亏损加剧、检修力度加大，铁水高位下滑，短期仍有回落预期，需求支撑弱化；港口高库存状态仍能去化。宏观层面，国内政策预期回暖，海外衰退交易加剧，近期市场虽交易“东升西落”，但全球股市表现偏弱，谨防商品市场衰退交易加剧，黑色系在衰退逻辑下或难走出独立行情。短期看，黑色产业链仍处于负反馈逻辑中，原料端铁矿石在需求下滑预期下仍承压，2409 上方关注 790-810 区间压力，2501 上方关注 780-790，盘面略贴水仓单成本，短期上方空间谨慎看待，追多需谨慎。

原油：

美国7月ISM制造业PMI不佳，周五晚间的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OPEC+承诺严格减产，毕竟还是将减产协议延长至三季度末。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

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。



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，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。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亡及平民的直接袭击。预计原油仍有震荡反复可能，关注前期低点的争夺情况以及全球风险资产的变化。

期市综述

截止月8月5日收盘，国内期货主力合约涨少跌多。硅铁涨超2%，铁矿石、生猪、红枣涨超1%；跌幅方面，SC原油跌超6%，燃料油、低硫燃料油跌超5%，LPG、沪铅跌超3%，沪铜、PTA跌超2%，玉米、沪镍跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约收跌1.18%，报3342.8元/点，上证50股指期货（IH）主力合约收跌0.67%，报2331元/点，中证500股指期货（IC）主力合约收跌1.92%，报4689.8元/点，中证1000股指期货（IM）主力合约收跌2.65%，报4670.6元/点。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.10%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.27%，30年期国债期货（TL）主力合约涨1.14%。

资金流向截至15:43，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2408流入18.42亿，中证1000 2408流入12.86亿，中证500 2408流入11.35亿；资金流出方面，沪金2410流出14.29亿，棕榈油2409流出10.17亿，纯碱2409流出3.77亿。

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

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现低位震荡。上周五美国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，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，过高不追建议逢低做多，过高不追。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡下行，亚盘收盘交投于27.7美元/盎司一带。当下市场担忧由失业率上升导致的经济衰退，叠加近期中、美、欧制造业PMI均位于荣枯线之下，制造业景气程度复苏放缓，工业用银需求整体不及预期。产业方面，我国6月光伏太阳能电池产量当月同比由正转负增0.1%，创2018年8月以来最低水平，累计同比回落至17.8%，高基数叠加欧美市场贸易壁垒影响下光伏产量增长持续放缓，对银价形成压制，预计短期白银价格维持震荡，建议暂时观望。操作上，伦敦银现关注29.2-29.4美元/盎司一带阻力作用，留意多头能否有效突破，沪银主力合约下方关注6950元/千克一带价格支撑价位。

铜：

沪铜今日开盘价格小幅走高，午后大幅回落，预计后市仍偏弱震荡。上周五美国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

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。



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，短线上沪铜主力合约可尝试逢高轻仓试空。

碳酸锂：

今日碳酸锂盘面在 8 万上方窄幅偏强震荡。富宝锂电网电池级碳酸锂报 79000 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 78150 元/吨，-300 元/吨。供给端国内碳酸锂周度产量小幅下滑、开工率下降，其中矿石端减产、盐湖端增产，整体供应依旧维持高位。需求端磷酸铁锂周产量、增速放缓，三元材料周产增加，下游长协和客供量稳定，观望情绪较浓，维持按需采购。外购锂辉石、云母亏损扩大，库存持续累库，交易所三个交易日注册仓单 28973 手，现货市场压力较大。盘面午后小幅减仓，下方 8 万元/吨依旧是较强支撑，继续下行，大部分拥有锂矿资源的锂盐厂将面临亏损，目前仍以在 8 万附近震荡磨底看待。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回落 1.7 个百分点至 24.8%，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。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，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

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。



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，建议逢低做多沥青。

PP:

塑编订单及PP下游整体开工下降，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，国内暂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，较去年同期低了3个百分点，处于中性偏低水平。6月净进口环比继续增加4万吨。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，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:

塑料逐步退出检修季，检修装置变动不大，本周其周度开工率环比上涨3个百分点，升至中性偏低水平，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，整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。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%。国内暂未出台超预期的政策刺激，8月初石化整体去库缓慢，石化库存仍处于近年同期偏高水平。原油下跌，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、宁夏宝丰等检修装置即将重启开车，关注棚膜原料备货情况，预计塑料震荡下行。

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。



PVC:

电石价格下跌 0-25 元/吨。目前供应端，PVC 开工率环比减少 0.13 个百分点至 73.20%，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，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。

螺纹钢&热卷

今日黑色系高开后震荡，成材收盘价格重心略有下移。从成材基本面看，亏损压力加大导致钢厂检修力度加大，五大材产量明显下滑，有旧标消化压力的螺纹贡献主要减量，建材供需格局得到较好修复；板材供应端压力缓解有限，需求端暂时维持韧性，出口反倾销对短期需求影响预计一般，供需缺口较小、库存高位逐渐累计，板材矛盾仍较大。从黑色系整个产业链看，吨钢亏损仍较大，高铁水和终端弱需求的矛盾仍有待缓解，产业链仍在负反馈中。宏观层面，国内 7 月下旬政策释放，加之政治局会议传递利好信号，市场预期后续有增量政策出台；海外，市场预期 9 月降息概率加大，但美国劳动力市场数据疲弱，加上地缘政治风险升级，商品市场衰退交易再度加剧。总体上，产业层面供应端的下滑带来边际修复，加上近期宏观层面交易“东升西落”，而成材又处于移仓换月过程中，国内定价的黑色系自上周三触底反弹；短期看，我们认为产业链仍处于负反馈逻辑中，产业层面暂时向上驱动不强，国内宏观政策预期回暖，但仍需警惕商品市场交易衰

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。



退，短期建议震荡思路对待，等待铁水进一步下滑。操作上，成材单边短线观望为宜，多头暂且等待；卷螺差短期趋于收缩。

焦煤：

今日焦煤价格维持低位震荡，预计后市价格震荡偏弱。宏观方面，国内政治局会议释放利好信号，对价格存在一定提振作用。但海外就业数据大幅不及预期，市场开始交易衰退逻辑。供给方面，炼焦煤矿山开工率环比小幅下降，但此前受会议影响煤矿已基本完成复产，且在下游需求走弱的情况下，后续产能提升亦有限，焦煤供给仍偏宽松。需求方面，成材价格持续下跌，钢厂盈利率受到压缩，叠加成材淡季、需求走弱，上周日均铁水产量已经开始出现回落走势，需求端负反馈仍将持续。操作上，前期空单继续持有，但警惕在当下价格逐步下探历史低位过程中潜在的的技术性反弹，预计后市焦煤价格震荡偏弱。

尿素：

期货盘面上，尿素低开后偏强震荡，收盘价格重心上移。现货市场，尿素工厂报价小幅下调，企业收单情况一般。供给端，装置检修、复产并存，近期日产延续高位窄幅波动，总体上供应比较充裕。需求端，农需基本上结束；复合肥厂内库存持续累积，市场走货一般，复合肥对尿素采购较为谨慎观望；其它工业需求下游刚需采购为主。尿素维持供需宽松格局，厂内库存持续上升，短期仍有继续累库的预期。短期看，下游接货情绪不高，预计现货价格承压弱势运行，但复合肥开工仍处于回升态势中，仍需关注阶段性的补货需求，2409 合约盘面小幅贴水现货，临近交割月，基差仍有收敛预期，短期建议承压震荡思路对待。

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。