





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。

## 期市综述

截止月8月6日收盘，国内期货主力合约多数下跌。线材涨超1%，硅铁、碳酸锂、集运欧线小幅上涨；跌幅方面，沪银跌超5%，沪铅、菜粕、棕榈油、纯碱跌超3%，豆油、棉纱跌超2%，螺纹钢、锰硅、合成橡胶跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.29%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.93%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.96%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.14%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.08%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.15%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.70%。

资金流向截至15:18，国内期货主力合约资金流入方面，橡胶2501流入1.93亿，螺纹钢2410流入7309.0万，棕榈油2409流入4694.0万；资金流出方面，中证1000 2408流出21.74亿，中证500 2408流出17.57亿，沪深300 2408流出16.94亿。

## 核心观点

### 黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现低位震荡。昨日晚间，美国7月ISM非制造业PMI51.4，预期51，前值48.8。其中，非制造业就业指数51.1，前值46.1，非制造业新订单指数52.4，前值47.3，市场情绪有所好转。昨日市场受日元加息影响，日元套利交易了结，导致日经指数大幅下跌，市场恐慌情绪升温，投资者抛售金银等

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。



资产换取流动性以弥补在其他投资领域的损失，贵金属价格大幅下挫。当下仍需警惕类似2020年3月间的流动性风险再次发生，待市场恐慌情绪消散后，贵金属价格或有修复预期。伦敦金现下方关注2350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。

## 铜：

受隔夜海外铜价下跌影响，沪铜今日价格跳开下行，价格重心持续下移。据外电8月5日消息，智利海关公布的数据显示，智利7月铜出口量为18.1万吨，6月修正后为14.6万吨。当月向中国出口铜3.5万吨，6月修正后为3.1万吨。智利7月铜矿石和精矿出口量为118.3万吨，其中对中国出口77.8万吨。近期市场交易衰退预期，市场风险偏好下降，基本金属全线承压，悲观预期下，铜价短期难以走出弱势格局，预计铜价仍将维持震荡偏弱的态势。国内方面，供给端TC费用持续上升，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、美铜库存持续增加，尽管国内沪铜库存下降，周度库存创两月新低，但整体水平仍高。需求方面，铜价回落，下游采购略增，但无终端消费支撑，市场情绪谨慎。政治局会议释放利好，政策落实待观。制造业需求拉动偏弱，短期铜价预期偏空，震荡寻底，铜主力合约可尝试沪逢高轻仓试空

## 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

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。



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。另外，哈马斯领导人哈尼亚遇刺身亡，伊朗可能将对以色列发动避免伤及平民的直接袭击。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。

### 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，本周新增宁波台塑、东莞巨正源等检修装置，PP开工率下降2个百分点，较去年同期低了5个百分点，处于偏低水平。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

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。



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，中天合创全密度、劲海化工HDPE等检修装置重启开车，本周其周度开工率环比上涨3个百分点，升至中性水平，较去年同期高了2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，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。

### PVC：

电石价格稳定。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，现货在低价成交放量，基差升至中性水平，社会库存小幅去库，建议PVC近期观望。

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。



## 铁矿石

今日黑色系低开后震荡下跌，铁矿石盘中冲高回落，收盘价格重心下移。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；港口高库存状态仍难去化。宏观层面，国内政策预期回暖，海外衰退交易加剧，近几日国际宏观氛围偏弱，商品市场亦受影响。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，短期偏弱震荡思路对待，2501 下方关注 700 附近支撑，09 合约临近交割月，基差逻辑限制盘面跌幅，9-1 价差预计走扩。

## 螺纹钢&热卷

今日商品市场整体氛围偏弱，黑色系震荡下跌，成材收盘价格重心明显下移。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，政治局会议传递利好信号，国内政策预期较强；海外，美国经济数据表示不及预期，加上地缘政治风险升级，衰退交易加剧，国际宏观氛围偏弱。总体上，我们认为当下产业链负反馈逻辑未结束，成材供应端收紧边际修复成材供需基本面，但宏观层面商品市场亦受国际宏观悲观情绪扰动，短期对于成材仍建议承压震荡思路对待，成材当下处于移仓换月行情中，近月盘面继续下挫空间受限，单边短线观望为主，多头暂且等待产业面调整结束。

## 焦煤：

今日焦煤价格开盘后震荡下行，午后价格小幅反弹，日内跌幅有所收窄，预计后市价格震荡偏弱。产业方面，据 Mysteel 统计，8 月有 10 座高炉计划检修，涉及产能约 4.09 万吨/天。若按目前停产计划生产，预计 8 月日均铁水产量 235.28 万吨/天，环比 7 月减少 3.34 万吨/天。当下焦煤供给端情况变化不大，国内煤矿稳产，进口维持偏高水平，供给端整体偏宽松，需求方面，8 月为新旧国标交替过渡期，钢厂或选择主动检修以寻求平稳过渡，叠加近期成材价格持续下跌，钢厂盈利率状况会进一步恶化，临时检修可能性增加，目前日均铁水产量已出现

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。



见顶可能，未来仍存在下行预期。总的来说，在铁水回落情况下，对原料端需求支撑亦有限，叠加当下海外衰退预期逐渐升温，商品市场情绪整体较为悲观，预计焦煤震荡偏弱。操作上，前期空单继续持有，但警惕在价格逐步下探历史低位过程中潜在的技术性反弹

### 尿素：

期货盘面上，商品市场整体氛围不佳，尿素平开后减仓下行，收盘价格明显下移。现货市场，尿素工厂报价延续下调、部分低端价格接近前低，企业收单一般、少部分企业低价成交略有好转。供给端，近几日两三家装置检修，日产预计边际小幅下滑，总体上供应比较充裕。需求端，农需基本上结束；复合肥开工大体上呈现阶段性回升态势，但复合肥厂内库存持续累积，市场走较为缓慢，对尿素采购谨慎观望；其它工业需求下游刚需采购为主，山东部分地区板材工厂因环保限产。尿素厂内库存持续上升，短期仍有继续累库的预期。短期看，工厂降价吸单效果一般，需求端支撑偏弱，预计短期工厂仍有降价吸单的动作；复合肥需求有边际回升预期，阶段性补货或带来短暂支撑，但持续性预计有限，2409 合约盘面小幅贴水现货，临近交割月，基差仍有收敛预期，短期建议承压偏弱震荡思路对待。2409 下方关注前低 1990 附近支撑，2501 关注 1940 附近支撑，操作上可关注远月逢高偏空的思路。

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。