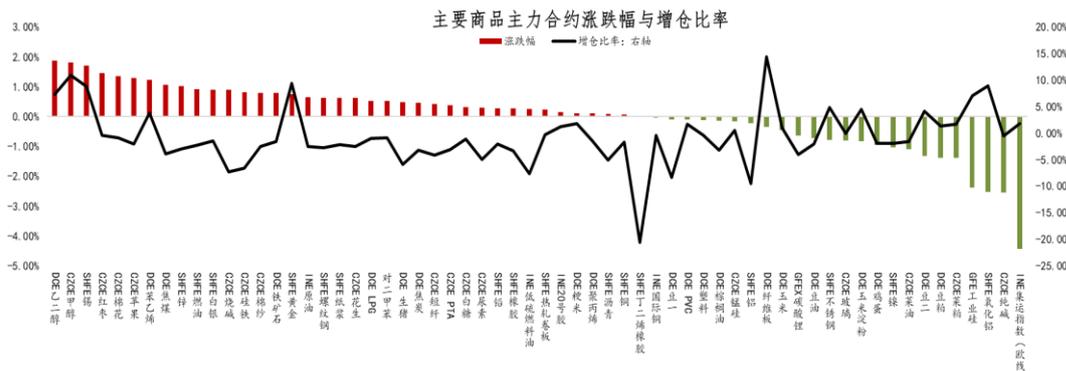


冠通每日交易策略

制作日期：2024年7月11日

热点品种



焦煤：

今日焦煤震荡上行，预计后市价格低位震荡。需求方面，财联社讯，鞍钢、本钢2024年8月份产品价格政策调整信息公布。鞍钢、本钢8月热轧、酸洗下调150元/吨，螺纹钢、线材下调100元/吨，冷轧、冷硬下调200元/吨。近日钢厂成材价格下调，市场情绪走弱，叠加成材需求淡季，市场本身有需求偏弱预期，但需要注意的是，当下铁水产量仍处在高位震荡，边际上对原料端存在一定刚需支撑。供给方面，主流大矿月度价格即将敲定，据Mysteel消息，预计下调100-150元/吨，当下主产区多数维持一般性生产，预计增量有限，但精煤库存维持历史高位。此外，近期蒙煤通关受大选影响明显下滑，且临近那达慕节日三大口岸将会闭关5天，供给端偏中性。总的来说，焦煤当下供需双弱格局不变，后续关注重要会议有无政策利好。操作上，前期空头注意保护，多头建议暂时观望，主力合约下方关注1500一带支撑价位。

纯碱：

今日纯碱盘面震荡调整。市场价格持稳，现货成交尚可，下游适当补库，企业待发订单增多，产销良好。截至7月11日当周，纯碱产量小幅抬升至72.8万

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。



吨，产销率 110.99%，库存降至 90.36 万吨，环比上期减少 8.13%。最主要下游玻璃行业供应基本无太大变化，对纯碱的需求相对稳定，下周浮法计划投一条产能 860 吨产线，光伏计划冷修一条 650 吨产线。唐山三友 230 万吨/年纯碱装置计划 7 月 15 日检修 6 天，当前纯碱检修规模较小，不及往年同期。本期纯碱去库较为明显，库存持续累积的利空有所消化，但能否持续去库有待检验。盘面走势比较符合基本面信息，短期依旧维持震荡偏空的思路，空单可以适当止盈。

期市综述

截止 7 月 11 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。乙二醇、甲醇、沪锡、红枣、棉花、苹果、苯乙烯、焦炭、沪锌涨超 1%。跌幅方面，集运欧线跌超 4%，纯碱、工业硅、氧化铝跌超 2%，豆粕、菜粕、豆二、菜油、沪镍跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 1.23%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.98%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.80%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 2.45%。2 年期国债期货（TS）主力合约持平，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.02%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.01%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.06%。

资金流向截至 15:17，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2410 流入 19.71 亿，中证 1000 2407 流入 7.86 亿，沪深 300 2407 流入 5.48 亿；资金流出方面，沪铝 2408 流出 2.67 亿，沪铜 2408 流出 2.01 亿，螺纹钢 2410 流出 1.86 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡走强，收盘交投于 2380 美元/盎司一带。昨日晚间，美联储主席鲍威尔继续在参议院作半年度货币政策证词发言，鲍威尔表示，“我

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。



们的承诺是在需要做出决策的时候，根据数据、未来的数据、不断变化的前景和风险平衡做出决策，而不是考虑其他因素，其中包括政治因素，我们长期以来都是这样做的，包括在大选年，这就是我们将做出的承诺，我们所做的一切都会有充分的依据。对我们来说，考虑选举周期是不合适的，无论如何都不合适。”相较于周二的发言，周三晚间的发言淡化了9月降息可能被视为总统大选前的政治行为的暗示。此外，世界黄金协会周二表示，由于在欧洲和亚洲上市的基金增持，6月份全球实物黄金交易所交易基金连续第二个月出现资金流入，黄金需求增加依旧对金价带来支撑。今日有美国CPI数据公布，短期预计价格波动较大，操作上，伦敦金现下方关注2340美元/盎司一带价格支撑作用，沪金主力合约关注555元/克一带支撑价位。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡上行，亚盘收盘交投于31美元/盎司一带，预计后市震荡走强。当下市场关注的焦点是今日晚间的CPI数据，尽管近期通胀数据出现反复，但整体已有走弱迹象。同时，近期失业率的意外上升加重了市场对美国经济衰退的预期。白银工业需求方面，7月9日，工信部发布《光伏制造行业规范条件（2024年本）（征求意见稿）》，本次征求意见稿上调了光伏产能建设初始资金比例，预计对企业现金流或将形成一定压力，中下游产能投放进度或将放缓。总的来说，当下白银与黄金走势类似，但白银韧性更强。操作上，前期多单可继续持有，伦敦银现下方关注30.7美元/盎司一带支撑价位，沪银主力合约关注7970元/千克一带价格支撑作用。

铜：

今日铜价维持震荡走势，短期预计铜价低位震荡。据SMM了解，Cochilco公布的数据显示，智利国家铜业公司5月铜产量为11.17万吨，同步微幅增加0.7%。数据还显示，该国其他矿产商5月份的铜产量也出现增加。其中必和必拓公司控股的Escondida铜矿5月铜产量为10.6万吨，同比增加26.5%。而嘉能可和英

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。



美资源合资拥有的 Collahuasi 矿 5 月铜产量则为 4.6 万吨，同比增加 6.9%。当下国内供需宽松态势不变，截至 7 月 11 日，全国主流地区铜库存环比周一下降 0.94 万吨至 38.86 万吨，较上周四下降 2.12 万吨。相比周一库存的变化，全国各地区的库存增减不一，但总库存依然保持高位。需求方面，7-8 月为铜需求传统行业淡季，市场有对需求走弱预期，但新能源板块表现良好，且由于三中全会临近，市场存在一定政策利好预期，后续关注政策利好预期能否顺利落地，同时仍需关注今日美国通胀数据对美联储降息预期的影响。短期预计铜价低位震荡。操作上，前期空单逢高止盈，多头可逢低轻仓试多。

碳酸锂：

今日碳酸锂下探 9 万元/吨价格支撑，然后迅速减仓上行，延续窄幅震荡。富宝锂电电网电池级碳酸锂报 90000 元/吨，与昨日持平。当前外购锂辉石矿企挺价意愿较强，价格跌幅不及国内碳酸锂价格跌幅，且国内锂盐厂没有明显减产趋势，外购辉石生产基本处于亏损状态。受产品价格下滑影响，上半年包括天齐锂业、赣锋锂业在内的多家锂企产品出货量同比增加，但是经营业绩下滑，净利润大幅降低甚至亏损。终端需求方面，在各种政策、补贴的利好刺激下，6 月新能源汽车销量为 104.9 万辆，同比增长 30.1%，渗透率达到 45%，但销量增长的持续性有待进一步检验。目前碳酸锂仓单接近 3 万吨，下游承接较少，对盘面形成着压制，本周仓单集中注销后，会进一步给现货市场带来压力，盘面也可能会有些波动。在供应过剩的局面下，预计碳酸锂会多次试探下方 9 万元/吨价格支撑位，如果套保业务持续增多，该价格线会随之下移。在连续的窄幅震荡后，预计会迎来较大的波动。

原油：

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。美国即将释放的汽油供应储备一共只有 100 万桶汽油，量不大。另外，美国能源部将加大战略原油储备回

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。



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，市场期待美联储降息，原油需求预期向好，美国出行旺季开始，最新 EIA 数据显示美国原油和汽油库存继续去库。今年三季度美国飓风超过正常季节的可能性很高，做多资金增加，预计原油仍有上行空间，建议逢低做多，只是巴以之间停火谈判达成可能性增加，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。最新的贝里尔飓风减弱为热带风暴，对美国原油的影响不及预期，建议关注 20 日均线附近的支撑情况。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回落 1.1 个百分点至 24.6%，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，华南天气稍有好转，其中道路沥青开工上升 1 个百分点，属于历年同期偏低水平。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，华南地区天气稍有好转，出货量增加，但其他地区仍受降雨影响，沥青整体出货量仍处低位。美国将重新对委内瑞拉实施油气制裁，但允许一些石油公司在委内瑞拉开展基本业务的一般许可证延长至 2024 年 11 月 15 日，马瑞原油贴水幅度在 6 月底扩大至 16 美元/桶，而原油价格后续有望上涨，建议做空沥青裂解价差，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 下游整体开工继续小幅回落，中国制造业 PMI 仍在收缩区间，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，关注后续需求能否回升。镇海炼化、燕山石化等检修装置重启开车，但新增了联泓新材、东明石化等检修装置，本周 PP 开工率环比持平，较去年同期低了 7 个百分点，

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。



仍处于偏低水平，5月净进口增加4万吨。6月底石化去库较多，但7月初去库缓慢，石化库存仍处于近年同期偏高水平，关注石化库存情况，原油高位遇阻，PP成本支撑减弱，但原油仍有上涨动能。PP下游塑编成品库存去化有限，需求淡季下，现货高价原料受抵触，预计PP高位震荡。

塑料：

塑料仍处于检修季，随着神华新疆LDPE等装置进入检修，本周其周度开工率环比减少1个百分点，仍处于偏低水平，较去年同期持低了2个百分点。5月份PE进口继续环比减少。下游开工结束4月底以来的持续走弱，农膜和包装膜订单小幅回升，但仍处于偏低水平，6月份制造业PMI持平于49.5%，仍在收缩区间，符合预期。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，关注后续需求情况，上周初石化去库提速，但近日去库又放缓，石化库存处于近年同期偏高水平。原油高位遇阻后，塑料成本支撑减弱，但原油仍有上涨动能，下游需求淡季，抵触高价原料，预计塑料高位震荡。

PVC：

各区电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比减少3.51个百分点至76.22%，降至历年同期中性水平。开工率有望进一步下降，台湾台塑7月售价上调25美元/吨，不过海运费的高企令PVC出口提振不明显。印度对中国氯化聚氯乙烯继续征收反倾销税。目前PVC下游开工稳定，政策还未传到至PVC需求端。春节归来后，社会库存消化缓慢，上周继续小幅累库，刷新历史最高位，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。但房地产实际改善仍需时间，30大中城市商品房成交面积未能延续前一周的火热，再次回落至历年同期最低位。社会库存压力大，叠加交易所新增交割库，PVC仍有压力，只是三中全会即将召开，市场期待新的刺激政策，基差有一定的走强，建议PVC空单平仓后观望。

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：

今日黑色系跌势放缓，铁矿石低开后减仓上行，收盘价格重心上移。基本面来看，铁水数据暂时高位运行，但是近期吨钢利润持续收缩，五大材产量两周下滑，仍需关注钢厂检修力度是否加大，此外高库存难以有效去化，仍施压矿价。总体上，钢厂高炉还未出现集中检修的迹象，铁矿石需求维持韧性对于矿价仍有支撑，铁矿石基本面向上驱动不足状态下，短期跟随市场氛围波动，下周重要会议预期兑现后，黑色系预计重新加大产业面交易权重，关注成材需求能否承接高位铁水，2409 下方暂时关注 790-800 附近支撑。如钢厂出现集中性检修，铁矿估值有进一步下移空间，锚定非主流矿山成本线 90-95 美金/吨（盘面 740-770 元/吨）。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系跌势放缓，成材低开后略偏强运行，收盘价格重心上移。成材自身基本面来看，本期建材减产、板材需求回升状态下，五大材库存去化；建材淡季需求偏弱背景下，铁水流向板材，目前出口高位运行支撑板材边际需求，但继续向上空间有限，板材连续两周累库，高位库存压力逐渐显现。我们认为本期成材数据略好于市场预期，主要是供应端收紧贡献，但结构性矛盾仍存，板材供需压力加大；从持续收窄的高炉利润上也可见一斑，迫于亏损压力，钢厂后续或有主动减产降成本的动作，产业链负反馈风险加大。下周迎来重要会议，会议前盘面仍有所反复，会议预期兑现后，预计再度交易产业逻辑，黑色产业链整体仍承压，短期有望延续震荡偏弱态势。操作上，单边观望或短线试空，多卷螺差头寸逢高减仓止盈。

玻璃：

玻璃盘面窄幅震荡，价格重心略有下移。今日玻璃市场价格继续松动，市场交投情绪一般。截至 7 月 11 日，浮法玻璃开工率、产线、产量与上期相比无变化，供应依旧维持高位，库存环比增加 1.76%至 6358.3 万重箱，续创 3 个月新高，折库存可用天数 27.1 天，较上期增加 0.4 天。随着玻璃期现价格持续下降，本

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。



期浮法玻璃三种生产工艺的利润再次收缩，以天然气为燃料的工艺亏损加剧。玻璃基本面改善只能依赖需求端变化，需求改善主要寄托于政策对于剩余保交楼项目的实际作用力，关注后市政策预期向现实传导的节奏和情况。玻璃现货供应宽松，下游刚需弱勢，基本面缺乏明显利好，盘面上不排除跌破年内低点的可能，以震荡偏空看待，空单可以适当止盈。

尿素：

期货盘面上，今日尿素主力高开后震荡运行，收盘价格重心小幅上移。现货市场，今日尿素工厂报价持稳为主，新单成交氛围偏弱。供应端，隆众的尿素周产数据略有下滑，短期看检修复产并存，日产抬升较为缓慢，但整体供应充裕，中下旬有新产能投放计划，关注兑现情况。需求端，农业追肥持续到7月下旬，东北、内蒙追肥基本上结束，其他地区仍逢低备货，农需较为分散且逐渐转弱；复合肥工厂陆续发布秋季肥价格政策，本周复合肥开工率由止跌回升的迹象，后续或逐渐补库原料，但秋季高磷复合肥对尿素需求不及夏季肥，且据秋季小麦追肥尚早，预计补库态度仍较为谨慎；本周三聚氰胺开工率继续季节性下滑，板材生产受高温多雨天气影响较大，预计短期三聚氰胺开工低位震荡，对尿素刚需拿货为主。总体上看，当下农需逐渐转弱，工需暂未有明显的衔接迹象，整体需求支撑偏弱；复产及新投产预期下，供应端压力预计加大，基本面对期现货价格驱动偏向下，2409 合约承压偏弱震荡思路对待，盘面运行至前低处，且贴水现货幅度较大，短期在支撑附近或有争夺。关注现货市场日产恢复情况和复合肥厂备货力度。

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。

姜庭煜，执业资格证书 F03096748/Z0020486。

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。