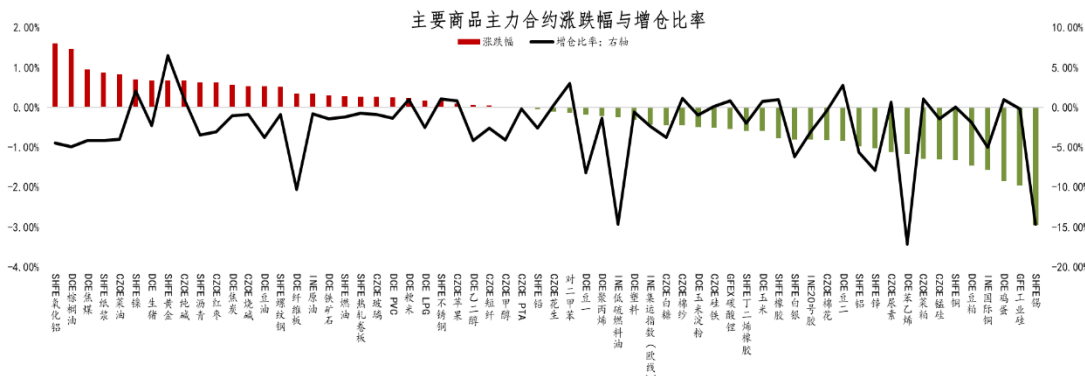




冠通每日交易策略

制作日期：2024年7月12日

热点品种



焦煤：

今日焦煤价格波动较小，预计后市价格低位震荡。供给方面，主流矿区维持前期正常供应水平，重要会议在即，煤矿或以安全生产为主，Mysteel 最新数据显示，本周精煤日均产量环比增减+1.29 吨至 77.89 万吨，和往年相比，国内矿山供给相对稳定，蒙煤通关量相较 6 月中旬有所下降，但对比往年仍处于高位，供应端整体偏宽松。需求方面，日均铁水产量环比下降 1.03 万吨，由于本周成材价格下滑，钢厂盈利率下降至 36.8%，且当下身处成材需求淡季，铁水或已阶段性见顶，尽管对原料端边际需求仍存，但在低利润下，短期内增产可能性不大。总的来说，当下焦煤供需双弱，关注宏观层面政策利好兑现情况。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。

尿素：

期货盘面上，今日尿素主力低开后震荡运行，午后继续下探。现货市场，下游拿货情绪谨慎，贸易商亦有抛货意愿，工厂报价松动。供应端，近几日日产小幅波动，鄂绒、博大这两日复产，天润、泉盛周末点火，如装置正常恢复，预计下周日产有明显抬升；中下旬有两家新产能投放计划，关注兑现情况。需求端，农业

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。



追肥逐渐转弱，华东、华北部分地区逢低跟进；复合肥工厂秋季肥生产暂未启动，工厂心态观望；板材生产受高温多雨天气影响较大，对原料刚需采购为主。总体上看，尿素供应压力逐渐加大；当下农需逐渐转弱，工需衔接不及时，需求支撑力度有限，预计工厂需要阶段性下调报价来缓解收单压力。2409 合约下行压力较大，目前盘面运行至前低处，且贴水现货幅度较大，短期在支撑附近或有争夺。关注日产恢复情况以及国际尿素市场带来的情绪影响。

期市综述

截止7月12日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，棕榈油、氧化铝涨超1%，焦煤、纸浆、菜油涨近1%。跌幅方面，沪锡跌近3%，鸡蛋、工业硅跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.17%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.57%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.29%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.26%。金十期货7月12日讯，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0.06%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.10%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.35%。

资金流向截至15:22，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2410流入15.34亿，纯碱2409流入1.45亿，沪镍2409流入1.17亿；资金流出方面，中证1000 2407流出24.75亿，沪深300 2407流出21.22亿，中证500 2407流出18.31亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡下行，收盘交投于2400美元/盎司一带。美国劳工统计局7月11日发布的数据显示，美国6月CPI同比上涨3%，低于3.1%的市场预期，前值为3.3%；核心CPI同比上涨3.3%，低于3.4%的市场预期，前值为

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。



3.4%。环比看，美国6月CPI下降0.1%，市场预期为0.1%，前值为0，核心CPI上涨0.1%，低于市场预期的0.2%，前值为0.2%，6月CPI与核心CPI的增速均超预期放缓。有“美联储传声筒”之称的新闻记者Nick Timiraos表示“6月CPI增长温和的主要原因是住房相关通胀下降，市场对美联储降息感到放心，9月降息的预期大部分已经反映在价格中，12月第二次降息的预期也是如此。市场暗示今年第三次降息的可能性正在增加。”美联储降息带来的美元指数走弱将给作为无息资产的黄金带来更大吸引力，预计后市金价震荡上行。操作上，伦敦金现下方关注2385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，伦敦银现大幅下行，亚盘收盘交投于30.7美元/盎司一带，预计后市震荡走强。隔夜受美国CPI数据走弱影响，美元指数下跌，贵金属全线上涨。白银涨幅接近3%。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：

昨夜海外美国通胀数据走弱，美元指数下跌，市场降息预期抬升，但由于海外铜库存再度刷新高位，伦铜、美铜价格下挫带动今日国内铜价震荡下行，在全球显性库存累库情况下预计铜价低位震荡。海关总署网站7月12日发布数据显示，中国6月铜矿砂及其精矿进口量为231.1万吨，1至6月累计进口量为1390.1万吨，同比增加3.7%。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

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。



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，已经铜库存去库情况。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：

富宝锂电网电池级碳酸锂报 89000 元/吨，-1000 元/吨。市场上期现贸易商比较活跃，上下游心理预期成交价位存在较大偏差，下游采购冷淡。部分下游厂商自身碳酸锂库存足够当月生产，而且长协以及客供量级稳定，仅逢低买入一些现货需求，市场整体交投情绪较弱。目前外购锂辉石生产处于亏损状态，今年上半年包括天齐锂业、赣锋锂业在内的多家锂企经营业绩下滑，利润大幅减少甚至亏损。即使碳酸锂价格大幅下滑，锂盐厂也没有明显减产趋势，且国内外锂项目增产消息不断，预计在市场出清前碳酸锂将一直处于供应过剩的局面。终端需求方面，在降价促销、以旧换新补贴政策刺激下，6 月份我国新能源汽车销售 104.9 万辆，同比增长 30.15%，环比增长 9.84%；月度销量占比 41.11%，占比维持高位并创同期历史新高。受海外贸易保护影响，6 月份新能源汽车出口 8.6 万辆，环比下降 13.13%，已连续 3 个月环比下降。电车销量虽然还在增长但是并没有超出预期，增速不及往年同期，国内市场也接近饱和，海外销量受限，后续市场对电车需求有待进一步检验。

近期盘面持续弱势窄幅震荡，试探 9 万元/吨价格线支撑，如果基本面没有好转迹象，企业套保业务增多，大概率会突破这一支撑。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

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，美联储降息预期升温，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，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。本周沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工上升 6 个百分点，表现亮眼，超过去年同期水平，略低于 2022 年同期水平。沥青炼厂库存存货比本周小幅下降，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，华东因优惠政策出货量增加，但其他地区（尤其是山东）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、

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。



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，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、北方华锦新 HDPE 等装置进入检修，本周其周度开工率环比减少 2 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。下游开工继续回升，农膜订单稳定、包装膜订单小幅回升，但均仍处于偏低水平，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 开展新一轮集中检修，PVC 开工率环比减少 4.98 个百分点至 71.24%，降至历年同期低位水平。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 下游开工仍稳定，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，继续刷新历史最高位，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 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：

今日黑色系高开后震荡为主，铁矿石收盘价格重心小幅上移。基本面来看，铁矿石库存高位运行，库存去化仍较难；需求端，日均铁水产量、钢厂日耗连续三周小幅下滑，吨钢利润持续收缩，钢厂盈利率下滑幅度加大。我们认为，短期铁矿石需求维持韧性，加之会议前宏观政策预期仍存，矿价仍有支撑；下周重要会议预期兑现后，黑色系交易重心或再度转向产业面，关注成材需求能否承接高位铁水、钢厂减产力度几何，2409 下方暂时关注 790-800 附近支撑。如成材供需矛盾加大，产业链负反馈预期强化，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：

今日黑色系高开后震荡反复，成材收盘价格重心小幅上移。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；近期吨钢利润持续收缩钢厂盈利率亦下滑，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，黑色系交易重心或再度转向产业面，最终还是要考验成材需求对铁水承接力度，我们认为黑色产业链或有可能继续下探去消化产业链矛盾。关注重要会议政策利好兑现情况。操作上，单边观望，前期空单少量继续持有；板材基本面优势相对于建材在逐渐弱化，多卷螺差头寸逢高减仓止盈。

玻璃：

今日玻璃盘面窄幅震荡调整。浮法玻璃市场价格继续向下松动，下游订单暂无明显好转，终端消化玻璃量有限，市场成交不温不火。本周浮法玻璃开工率、产线、产量与上周相比无变化，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。下周浮

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。



法计划投一条产能 860 吨产线，光伏计划冷修一条 650 吨产线，对总供应量影响不大。原料端煤炭、纯碱市场价格持稳，玻璃市场价却不断下跌，部分生产企业成本倒挂严重。需求端，目前保交楼进入深水区，三大工程缓慢推进，巨量竣工难以为继。中长期来看在政策托底下对玻璃需求有一定拉动，在玻璃传统需求旺季，可密切跟踪需求的边际变化。目前玻璃现货供应宽松，下游需求较弱，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。

纯碱：

今日纯碱盘面震荡偏强。市场价格持稳，现货成交一般，企业发货订单为主，下游观望情绪较浓，刚需补库。本周纯碱产量小幅抬升至 72.8 万吨，产能利用率 87.33%，产销率 110.99%，库存降至 90.36 万吨，环比上周减少 8.13%。唐山三友 230 万吨/年纯碱装置计划 7 月 15 日检修 6 天，受四月份碱厂超预期检修影响，当前整体检修规模较小，不及往年同期，后期继续关注检修计划。下游玻璃供应日产无变化，对纯碱需求比较稳定。本周纯碱去库较为明显，库存持续累积的利空有所消化，但能否持续好转有待检验。09 合约短线关注期价能否站稳 1950 一线。

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。