



降息，但最新海内外 PMI 数据相继维持弱势，进一步加剧了市场对未来制造业复苏放缓的预期。财联社鹰眼讯，艾芬豪矿业发布 2024 年二季度报告。第二季度卡莫阿-卡库拉铜矿共产铜 10.1 万吨，上季度产 8.6 万吨铜，去年同期为 10.4 万吨铜。2024 年前 6 个月卡莫阿-卡库拉共产铜 18.7 万吨。预计 III 期选厂将于 2024 年 8 月实现产量爬坡达到稳态产能，年化铜产量将提高至 60 万吨/年以上。基本上，全球铜供给延续过剩，海内外经济主体制造业 PMI 维持在荣枯线下，国内精炼铜月度产量保持上行态势，铜价持续下跌的情况下，国内社会库存出现去库，但多为补单购买，终端消费复苏仍然缓慢，市场对于铜的交易逻辑依然围绕制造业复苏放缓对铜需求偏弱。预计铜价仍承压运行，震荡寻底，后续关注国内刺激政策落地情况，短线上沪铜主力合约可尝试逢高轻仓试空。

期市综述

截止月 8 月 2 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，集运欧线涨超 5%，硅铁涨超 3%，纯碱、氧化铝、棕榈油、铁矿、鸡蛋涨超 2%，生猪涨近 2%。跌幅方面，沪铅跌超 3%，沪铜、国际铜跌近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.19%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.69%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.41%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.50%。2 年期国债期货（TS）主力合约持平，5 年期国债期货（TF）主力合约持平，10 年期国债期货（T）主力合约持平，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.27%。

资金流向截至 2 日 15:13，国内期货主力合约资金流入方面，棕榈油 2409 流入 9.85 亿，沪金 2410 流入 4.51 亿，沪深 300 2408 流入 4.15 亿；资金流出方面，纯碱 2409 流出 3.72 亿，中证 1000 2408 流出 3.2 亿，焦煤 2409 流出 2.89 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，伦敦金现震荡上行，亚盘收盘交投于 2462 美元/盎司一带。美国劳工部周四公布的数据表明，截至 7 月 27 日当周，初请失业金人数增加 1.4 万人，达 24.9 万人，而市场预期为 23.6 万人。续领失业金人数在截至 7 月 20 日的一周上升至 188 万人，这是 2021 年 11 月以来的最高水平。宏观层面，本次会议美联储维持利率不变，但鲍威尔讲话暗示 9 月份开始降息。哈马斯政治领袖哈尼亚本周早些时候在德黑兰被暗杀，伊朗可能很快袭击以色列，中东地缘局势的避险同样支撑金价上涨。但需要注意的是，美联储 9 月降息预期已被市场完全交易，警惕多头获利了结以及市场“买预期，卖事实”带来的价格回落。关注今晚非农数据，操作上，伦敦金现下方关注 2436、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。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现高位震荡，亚盘收盘交投于 28.9 美元/盎司一带。隔夜美国 7 月 PMI 数据录得 46.8，较预期及前值均回落，叠加本周早前公布的欧元区以及中国制造业 PMI 均维持弱势，白银价格短线大幅下探。当下金银价格走势分化，主要是由于工业复苏放缓对白银需求的拖累，预计短期白银价格维持震荡，建议暂时观望，操作上，伦敦银现下方关注 28 美元/盎司一带支撑价位，沪银主力合约下方关注 7110 元/千克一带价格支撑价位。

碳酸锂：

碳酸锂早盘低开后增仓震荡下行，最低下探到 8 万下方，后减仓反弹。富宝锂电网电池级碳酸锂报 79000 元/吨，-1000 元/吨。现货市场成交一般，下游对后市存看跌预期，观望情绪较浓，以刚需采购为主。供给端国内产量维持高位、进口

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。



产量有所降低，整体供应依旧充裕。终端需求增量有限，7月正极材料开工率处于中低位水平，三元材料、磷酸铁锂等材料市场交投淡稳，下游买盘积极性不高。碳酸锂基本面较弱，供需层面出现边际好转，才可能出现较大行情，后续关注供给端减产、需求端金九银十旺季预期的兑现。尾盘大幅减仓，8万元/吨依旧是一个较强的支撑，继续下行难度会相应增大，产业资金继续增仓的动力有待检验，目前来说在该位置震荡磨底可能性较大。

原油：

美国7月ISM制造业PMI不佳，原油价格回落。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及平民的直接袭击。预计原油反弹。

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。本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

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。



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，建议做空沥青裂解价差，即多原油空沥青止损。选择逢低做多沥青。

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，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，三中全会未出台新的超预期政策刺激。宁煤六线、青岛炼化、大连西太等检修装置重启开车，本周 PP 开工率环比上涨 3 个百分点，较去年同期低了 1 个百分点，升至中性偏低水平，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，原油反弹，PP 成本支撑增强。但 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，中天合创 LDPE、榆林化工全密度、燕山石化 HDPE1 线等检修装置重启开车，本周其周度开工率环比上涨 6 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%。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，三中全会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。原油反弹后，塑料成本支撑增强，但下游需求淡季，订单

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。



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。

PVC:

西北地区电石价格下跌 15 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，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。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。

焦煤:

今日焦煤价格低开反弹，随后价格小幅抬升，午后跌幅有所收窄，预计后市价格震荡偏弱。继昨日唐山地区对焦企提降之后，今日邢台、石家庄地区部分钢厂对湿熄焦炭下调 50 元/吨，2024 年 8 月 3 日 0 时起执行。据本周最新数据显示，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，下游钢厂开工率、日均铁水产量本周双双走弱，随着近期成材价格的下跌，已有多数钢厂陷入亏损状态，后续检修钢厂数目仍将继续增加，需求端支撑不足。总的来说，当下影响焦煤价格的主要原因为螺纹钢新旧国标更替致使钢材现货抛压

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。



较大，带动黑色系情绪偏弱，预计后市焦煤价格依旧维持弱势，操作上，空单顺势持有，多头暂时观望。

冠通期货研究咨询部

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。