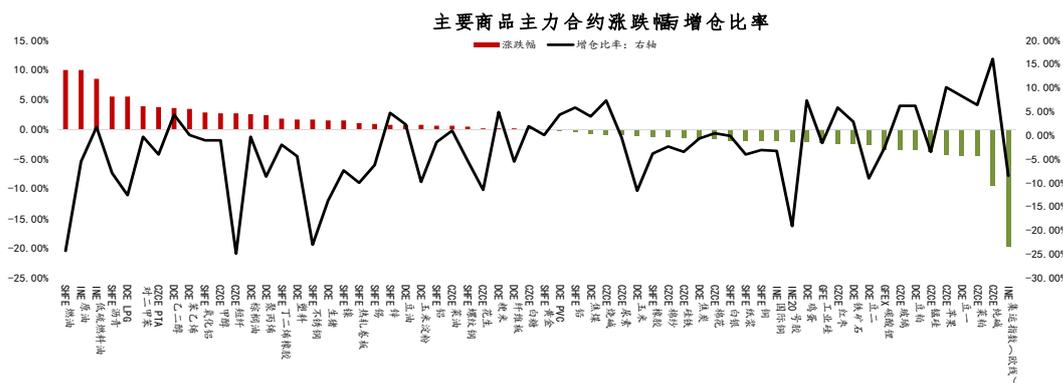


冠通每日交易策略

制作日期：2024年10月8日

热点品种



原油：

国庆假期期间，伊朗利用导弹袭击以色列，中东局势再度升温；加之美国9月非农数据好于前值及预期，经济衰退担忧放缓，国外原油投机净多持仓开始低位回升，国外原油价格大幅上涨。以色列与黎巴嫩之间打击愈发激烈之际，中东冲突再度升级。当地时间10月1日晚，伊朗向以色列发动大规模弹道导弹袭击。伊朗是重要产油国，其所在的霍尔木兹海峡更是全球重要的原油海运枢纽。伊朗在袭击后表示，伊朗单方面自我克制的阶段已经结束。以色列针对伊朗的任何袭击都将遭到“非常规回应”，但伊朗同时强调，不希望爆发地区战争。10月2日，OPEC+联合部长级监督委员会(JMMC)举行线上会议，OPEC+未对产量政策做出任何改变，维持12月开始增产的计划。会上强调了实现全面合规和伊拉克、哈萨克斯坦及俄罗斯减产补偿的重要性。另外，JMMC的下次会议将于12月1日召开。在利比亚冲突双方签署协议结束央行危机、重新任命央行管理层后，利比亚国民代表大会任命的政府10月3日发表声明宣布重开其控制下的油田和港口。伊朗袭击以色列后，市场最为关注的是以色列是否会打击伊朗的石油设施，一旦对伊朗的石油设施进行打击，对原油市场而言，无论是地缘政治风险还是原油实质供给运输上，都将造成重大的上行风险。目前拜登政府表示试图让以色列不要打击伊朗油田，目前伊朗表现克制，关键在于近期表现强硬的以色列内塔尼亚胡政府

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。



的反击，不排除打击伊朗石油设施的可能性，但如果对伊朗的反击规模不大，市场或将重演今年4月份的走势。伊朗与以色列之间的冲突升级的不确定性较大。另外，Milton升级为5级飓风，将对美国墨西哥湾地区石油生产造成影响。近期原油波动较大，暂时观望。

碳酸锂

今日碳酸锂盘面高开后冲高回落，收盘跌超3%。富宝锂电网电池级碳酸锂报78000元/吨，+1000元/吨；锂辉石（中国CIF 6%）报810美元/吨，持平。供给方面，SMM国内碳酸锂周产量12635吨，环比降低2.5%。9月智利出口中国锂盐16601吨，同比+82.4%，环比+36.7%。由于江西锂云母矿区部分碳酸锂厂商停检修，国内产量连续下滑，近期国内进口产量预计会维持较高水平。终端需求方面，金九银十背景下，新能源车月零售规模连创新高，9月国内新能源车零售规模预计可达110万辆，同比+47.3%，环比+7.3%，渗透率约52.4%。库存方面，周度库存报124595吨，环比上周-2095吨，其中上游库存大幅减少5035吨，下游和其他环节小幅提高。碳酸锂高开低走，弱现实因素依旧在制约盘面，受市场回暖影响，短期行情可能会较为僵持，建议逢高轻仓做空为主。

期市综述

截止10月8日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，SC原油、燃料油封涨停板，涨幅均为9.99%，低硫燃料油（LU）涨超8%，沥青、液化石油气（LPG）涨超5%。跌幅方面，集运指数（欧线）跌超19%，纯碱跌超9%，菜粕、豆一、苹果跌超4%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨3.36%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.54%，中证500股指期货（IC）主力合约涨3.47%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨7.22%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.08%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.19%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.16%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.14%。

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。



资金流向截至 15:20，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹钢 2501 流入 25.15 亿，中证 1000 2410 流入 19.93 亿，热卷 2501 流入 14.7 亿；资金流出方面，沪深 300 2410 流出 18.77 亿，沪铜 2411 流出 6.61 亿，橡胶 2501 流出 5.62 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡偏弱。宏观方面，美国 9 月季调后非农就业人口增 25.4 万人，预期增 14 万人，前值由 14.2 万人修正为 15.9 万人。美国 9 月失业率 4.1%，为 2024 年 6 月以来新低。本次非农数据超预期增加，同时 7 月以及 8 月非农数据的上修显示出美国就业市场仍然维持较强韧性，可以说本次公布的非农数据佐证了美联储在 9 月议息会议上“前置性”降息的论调，市场对美国经济软着陆预期抬升。据 CME FedWatch 统计工具显示，市场押注美联储 11 月降息 25 个基点的可能性超过 80%，此前对 50 个基点的降息押注已将 0。实物需求方面，2024 年 9 月末，我国外汇储备规模为 33164 亿美元，比 9 月末上升 282 亿美元。关注本周四即将公布的美国最新 CPI 数据，在就业市场出现好转的前提下，最新 CPI 数据或将影响美联储 11 月议息会议对于未来降息路径的表态。当下市场情绪变化较大，黄金走势短期内面临不确定性，操作上建议逢低做多，过高不追。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡偏弱，亚盘收盘交投于 31.1 美元/盎司一带。宏观方面，市场对美联储降息预期有所走弱，金银价格整体承压运行。同时就工业需求来看，中国 9 月制造业 PMI 环比回升接近荣枯线，美国 9 月 ISM 制造业指数 47.2，不及预期的 47.5，与 8 月前值 47.2 持平，而欧元区主要经济体制造业 PMI 同样位于荣枯线下，工业复苏对白银需求偏弱。总的来说，在当下黄金价格维持

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。



高位，并保持上行趋势的背景下，我们认为银价整体仍跟随黄金走势，但工业复苏偏弱或令银价波动较大，操作上建议逢低做多，过高不追。

铜：

沪铜今日价格冲高回落，预计后市震荡偏强。宏观方面，受美国9月非农数据大幅好于预期影响，市场对美联储大幅降息预期降温，美元阶段性走强、流动性收紧或将限制铜价涨幅，同时海外主要经济体制造业数据多数仍位于50荣枯线下方，需求提振不明显。供给方面，ICSG最新发布的数据显示，2024年7月，全球精炼铜市场供应过剩0.91万吨，6月为供应过剩11.3万吨，但需要注意的是，当下国内TC/RC费用依然维持在低位，港口精铜矿累库幅度放缓，供给端整体偏紧，但边际有所宽松。需求方面，9月中国官方制造业PMI录得49.8%，比上月上升0.7%，创近5个月新高，国内铜库存延续去库，创春节后新低，需求边际好转。总的来说，当下市场主要矛盾为海外进入降息周期以及国内政策提振对比制造业复苏仍偏缓慢，后续建议关注国内房地产相关消费改善，预计后市偏强震荡。操作上，沪铜主力合约参考区间为74000-80000，前期空单逢低止盈，多头逢低轻仓试多。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回落0.5个百分点至27.7%，仍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。据隆众数据，10月排产环比增加15.06%。上周国庆期间，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工回落3个百分点，再次低于去年同期水平。道路基建仍受投资资金掣肘。沥青炼厂库存存货比上周继续小幅下降，降至近年来同期的最低位。三季度地方专项债券和国家超长期特别国债发行进度有所加快。国家发改委主任表示明年要继续发行超长期特别国债，加力支持“两重”建设，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，沥青整体出货量小幅升至28.1万吨水平。预计沥青仍跟随原油波动，由于沥青基本面改善，基差升至偏高水平，天气预计好转，步入金九银十旺季，

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。



中国宣布降准、降息、降存量房贷利率等政策刺激经济，预计沥青需求好转，沥青低估值，上游原油低位反弹，沥青下方存有支撑。基差虽有下降，但仍偏高，现货商可以做空基差。

PP:

国庆节前食品包装袋需求明显好转，塑编订单继续小幅增加，PP 下游整体开工因此环比回升，只是 PP 下游成品库存仍有待消化。福建联合、中韩石化即将集中检修，石化存量装置供应压力缓解。国庆节前备货，市场情绪好转，石化去库提速，今年国庆期间石化的累库幅度与近年基本相当，目前石化库存仍处于近年同期偏高水平。原油价格低位反弹。目前 PP 开启备货，金九银十旺季到来，成交好转，预计 PP 需求有望回升，国家发布超预期的货币及财政政策，市场情绪好转，预计 PP 企稳反弹。由于塑料下游农膜订单增速较快，建议多塑料空 PP。

塑料:

塑料逐步退出检修季，不过恒力石化、华泰盛富等装置即将停车检修。下游开工国庆节前持续回升，农膜订单继续较快增加，棚膜继续备货，但农膜订单和原料库存相较往年仍处于较低水平，包装膜订单在国庆节前受到提振，只是整体 PE 下游开工率仍处于近年同期最低位水平。国庆节前备货，市场情绪好转，石化去库提速，今年国庆期间石化的累库幅度与近年基本相当，目前石化库存仍处于近年同期偏高水平。原油价格低位反弹，目前塑料农膜备货加速，双十一购物活动即将到来，降准、降息、降存量房贷利率、促消费等利好政策刺激经济，预计塑料企稳反弹，由于塑料下游农膜订单增速较快，建议多塑料空 PP。

PVC:

各地区电石价格上涨 100-150 元/吨。目前供应端，PVC 开工率环比减少 0.68 个百分点至 78.64%，仍处于历年同期偏高水平。国庆节后预计开工率将有所回升。

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。



最新的10月离岸价上涨25美元/吨，到岸价保持不变，出口商仍对印度反倾销政策谨慎，出口签单持续回落。目前PVC下游开工未有明显好转，处于3月以来的低位，政策还未传导至PVC需求端。春节归来后，社会库存消化缓慢，仍处于历年同期最高位，库存压力仍然很大。1-8月份新开工、竣工等累计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，仓单处于历史高位，下游采购有限，高价原料受到抵触，基差走弱，不过美联储降息50个基点后，降准降息等政策提振市场，利好房地产，地方管网建设利好PVC水管，国庆长假期间北京等个别楼市成交量持续升温，建议PVC观望。

铁矿石：

节后首个交易日，商品指数冲高回落，黑色系高开后大幅下挫，原料端铁矿增仓下行，收盘价格重心明显下移。产业层面看，钢厂复产力度有加大预期，铁矿石需求边际好转，但供应端压力难有明显缓解、终端需求强度决定铁水高度，中期港口高库存难去化或仍施压矿价。节前，国内政策氛围偏强，市场预期明显好转，黑色系作为偏国内定价的商品大幅拉涨，后续看政策跟进情况仍待关注，快速拉涨后短期盘面或有技术性回调的需要，铁矿石建议震荡反复思路对待，2501合约下方关注750一线支撑。

螺纹钢&热卷：

国庆假期期间中国资产受到追捧，节后首个交易日商品市场大幅高开后震荡下行，黑色系高开后减仓下行，成材收盘价较节前最后一个交易日下移。产业层面看，国庆假期期间数据符合季节性特征，当下旺季阶段，成材基本面仍在修复中，节后有望延续去库态势；但需要注意的是，国庆期间成材出货一般，而钢厂利润快速修复的同时或加大复产力度，对于本轮上涨空间形成抑制。节前国内政策密集释放，宏观调控力度的加大提振偏向国内定价的黑色系在节前出现超预期的上涨，

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。



当下产业层面成材仍处于去库周期，关注点在于钢厂复产力度；宏观层面后续重点关注财政政策的实际出台情况，本轮反弹短期难言结束，节前快速拉涨后，今日成材在年线上方高开后大幅下，短期有技术性回调需要。操作上，节前多单止盈降低持仓，关注市场情绪变动。

焦煤：

节后第一个交易日，宏观利好情绪有所修复，焦煤价格冲高回落，收盘重心小幅下移，预计后市价格震荡盘整。产业层面，假期间焦炭提涨两轮，今日焦炭第五轮提涨陆续落地，河北部分地区提涨幅度100-110元/吨，市场情绪进一步提振。供给方面，国内煤矿生产平稳，样本矿山产量、炼焦煤矿山开工率环比走强，进口方面，2024年1-8月，我国进口炼焦煤7892.8万吨，同比+21%，蒙煤由于前期进口基数偏高，后续增速可能有所放缓，焦煤供应端边际或有收紧预期。需求方面，焦炭提涨刺激焦企生产，焦企产能利用率、日均产量延续两周抬升。钢厂日均铁水产量、高炉开工率持续走高，复产持续推进。总的来说，节前一系列政策刺激持续发酵，焦煤需求边际大幅好转，但需要注意的是，当下供给端压力并不明显，终端需求，特别是房地产行业对需求的拉动仍需更多数据佐证，利多情绪被消化后，价格同样存在修正预期，短期建议仍以震荡思路对待。

尿素：

期货盘面上，节后首个交易日商品市场高开低走，尿素主力大幅高开后大幅下挫，收盘价格重心下移。现货市场，国庆期间秋季用肥启动，加之印度最新一轮招标报价较上次偏高提振，尿素市场行情好转，新单成交增加的同时价格上涨。供应端，国庆期间装置变动有限，近期日产维持在19万吨附近波动，供应压力仍较大。需求端，随着秋季肥用肥启动，刚需补货增加，复合肥市场走货好转，对尿素需求带来支撑，国庆期间尿素成交氛围好转。成本端，国庆期间煤炭价格稳中趋涨，随着气温下降，电厂需求或有下滑预期；节前宏观政策密集发布，非电需求支撑强度或加大，短期煤炭价格或有望延续稳中趋涨态势，尿素成本支撑或较

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。



强。总体上，我们认为尿素供需偏宽松的基本面格局延续，但是边际上需求增加，厂内库存高位小幅去化，加上宏观层面氛围仍偏暖，短期尿素现货或仍有继续探涨的空间；基差角度，现货假期补涨后，目前盘面由升水再度转为贴水，盘快速上涨后有回调需求，短期盘面建议震荡反复思路对待，多单注意盈利保持，做空仍面临宏观风险。

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。

张 娜，执业资格证号 F03104186/Z0021294。

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。