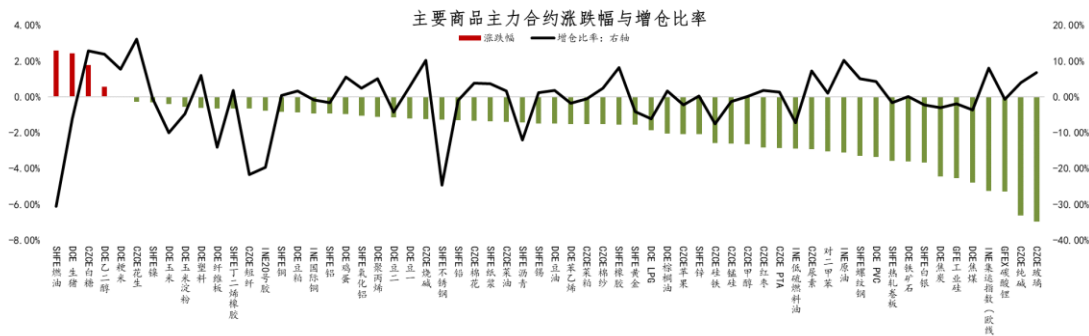


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 10 月 9 日

热点品种



铜:

沪铜今日价格整体维持宽幅震荡，预计后市震荡偏强。产业方面，据 SMM 消息，艾芬豪矿业公司下调了其 2024 年的产量指引，尽管其位于刚果（金）的卡莫阿-卡库拉矿区第三季度的精矿铜产量达到了创纪录的 11.6 万吨。艾芬豪目前预计，今年铜精矿产量将介于 42.5-45 万吨之间，而非之前的 44-49 万吨。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，随着国内铜库存的快速去库，现货价格维持小幅升水，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。

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。



焦煤：

今日焦煤价格震荡偏弱，开盘后整体维持区间震荡，午后大幅下跌，收盘重心小幅下移，节后市场逐步消化利多情绪，焦煤价格波动剧烈，预计后市仍维持震荡盘整。供给方面，据 Mysteel 统计，本周样本洗煤厂开工率较上期下降 1.39%，日均产量下降 1.63 万吨，精煤库存减少 4.5 万吨。由于国庆假期国有矿短暂放假，开工率、产量出现下降，但下游需求好转，精煤出现去库。需求方面，终端成材价格震荡上涨，钢厂利润持续修复，复产预期增强，昨日焦炭第五轮提涨全面落地，市场情绪得到提振，后续焦炭仍有进一步提涨预期，焦煤价格预计仍获得一定上行支撑。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。

期市综述

截止 10 月 9 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，玻璃、纯碱跌超 6%，集运指数（欧线）、碳酸锂跌超 5%，焦煤、焦炭、工业硅跌超 4%，铁矿石、热卷、沪银跌超 3.5%。涨幅方面，燃料油、生猪涨超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 7.50%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 7.04%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 5.22%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 6.88%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，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 0.20%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.81%。

资金流向截至 15:24，国内期货主力合约资金流入方面，原油 2411 流入 9.63 亿，中证 1000 2410 流入 7.91 亿，纯碱 2501 流入 3.71 亿；资金流出方面，螺纹钢 2501 流出 50.14 亿，热卷 2501 流出 38.08 亿，豆油 2501 流出 19.55 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，伦敦金现震荡偏弱。宏观数据方面，美国经济分析局周二数据显示，美国8月贸易逆差收窄10.8%至704亿美元，为五个月来最小，说明美国出口维持增长，叠加此前公布的就业数据，美国经济依然有较强韧性，市场对美联储快速降息的预期再度减弱，数据公布后，黄金短线下挫超过40美元。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降至0，同时暂停降息的可能性为12%。总的来说，快速降息情绪的逐步退场以及美元指数阶段性走强预计对黄金上涨形成一定阻力，但我们认为在降息周期开始，叠加地缘风险不确定性因素仍偏高的情况下，黄金价格预计震荡上行，同样也需要注意，美元阶段性走强带来的黄金潜在回调风险，操作上建议逢低做多，过高不追。伦敦金现建议关注2600美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注580元/克一带支撑价位。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现整体维持震荡，亚盘收盘交投于30.61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。伦敦银现关注30美元/盎司一带，沪银主力合约关注7300元/千克一带支撑作用。



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。利比亚国家石油公司10月8日表示过去24小时内原油和凝析油的生产量达到了113.3万桶/日，已经基本恢复正常。

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。黎以冲突方面，真主党首次公开支持在黎巴嫩停火，且不以停止加沙冲突为条件。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。



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，拉丝生产比例降至 26%，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，不过恒力石化进入检修、华泰盛富、中韩石化等装置即将停车检修。塑料开工率国庆节后降至中性偏低水平，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。

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

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。



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，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。

PVC:

各地区电石价格稳定。目前供应端，国庆节前，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。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:

今日商品市场延续弱势运行，黑色系跌幅靠前，原料端铁矿低开后震荡反复，收盘价格重心小幅下移。产业层面看，钢厂复产力度有加大预期，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限制矿价上方空间。节前政策密集释放改善宏观预期，股市和黑色系大幅拉涨，节后前两

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。



个交易日市场情绪有所回落，黑色系盘面出现较大幅度回调。需要关注的是，央行和财政部建立联合工作组，并于近日召开工作组首次正式会议；财政部部长蓝佛安将于10月12日上午10点的新闻发布会上，介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况。总体上，我们认为政策跟进情况仍待关注，预期暂难证伪，需求边际好转，短期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：

今日商品市场延续弱势，黑色系低开后震荡反复，成材价格重心继续下移。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黑色系在节前出现超预期的上涨，节后两个交易日市场情绪回落，黑色系出现较大幅度回调，但目前强政策预期难证伪，后续关注政策跟进情况和成材去库斜率，本轮反弹目前看难言结束，短期建议震荡反复思路对待，区间操作。

尿素：

期货盘面上，今日商品市场延续回调，尿素主力低开后震荡偏弱，收盘价格重心下移。现货市场，节后连续两个交易日期货盘面下挫，市场观望情绪再度转浓，涨后成交放缓。供应端，近期装置大稳小动，日产基本维持在19万吨上方，供应压力仍较大。需求端，国庆期间秋季肥走加快，尿素出货明显好转，但节后市场情绪回落，市场交投氛围转弱，贸易商有抛货意向。复合肥市场进入到秋季肥扫尾阶段，短期走货较为平稳，但成品肥库存仍偏高，预计后续随着秋季肥结束，对尿素的需求支撑进一步转弱；农需方面，当下处在相对淡季，后续重点关注淡季储备的节奏。总体上看，尿素供需宽松格局未有明显转变，阶段性走货好转带动厂内库存高位去化，但后续看去库持续性存疑，节后现货市场未能延续假期偏

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。



暖态势，预计现货价格稳中松动；盘面上，节后尿素跟随商品市场整体氛围回调，目前盘面小幅贴水现货，短期盘面建议偏弱震荡思路对待，后续看宏观政策预期反复仍将继续扰动尿素盘面。2501 合约下方关注 1800 附近支撑，多单注意止盈。

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。