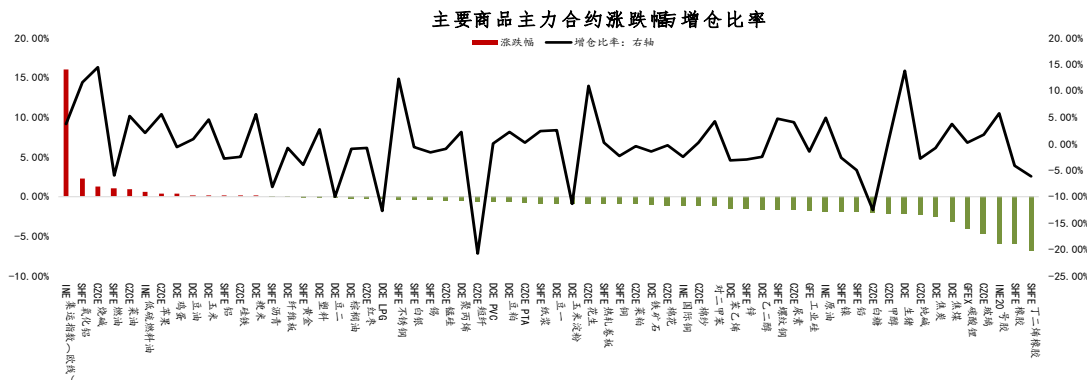




冠通每日交易策略

制作日期：2024年10月10日

热点品种



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，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 9 月中旬后低位反弹，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。

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：

今日焦煤依旧延续昨日偏弱走势，开盘后维持震荡，午后价格下跌，收盘重心小幅下移。今日市场消息，河北地区部分钢厂计划对焦炭提涨，提涨价格 50-55 元/吨，预计 10 月 11 日起执行。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，钢厂盈利率 37.66%，较假期前上升 19.05%，日均铁水产量增至 228.02 万吨，较节前增加 3.16 万吨，终端需求持续好转。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，宏观政策所带动的情绪反转能否成为趋势拐点仍要进一步观察，但政策带来的支撑有效性短期内较难证伪，焦煤延续此前下跌或将面临一定阻力，同时利多情绪被消化后，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

截止月 10 月 10 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，橡胶、20 号胶封跌停板，跌幅分别为 6.02%、6.01%，丁二烯橡胶跌超 6%，玻璃、碳酸锂跌超 4%，焦煤跌超 3%，涨幅方面，集运指数（欧线）封涨停板，涨幅 16%，氧化铝涨超 2%，烧碱、燃料油涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.21%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.53%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 2.25%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 3.24%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.07%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.26%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.31%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.96%。

资金流向截至 15:24，国内期货主力合约资金流入方面，上证 50 2410 流入 11.65 亿，菜油 2501 流入 3.8 亿，螺纹钢 2501 流入 3.35 亿；资金流出方面，中证 1000 2410 流出 16.39 亿，沪深 300 2410 流出 14.24 亿，原油 2411 流出 11.39 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，伦敦金现整体维持宽幅震荡。隔夜美联储公布9月会议纪要，纪要表明，“绝大多数”与会者支持降息50个基点，一些人认为降25基点符合政策逐步正常化的道路。此外，此份会议纪要还披露，“货币决策无预设路线，取决于经济发展、经济前景影响、就业和通胀风险平衡。”综合来看，此份会议纪要显示出美联储对于9月50个基点的降息存在一定分歧，同时也相对鹰派。美联储会议纪要的公布基本上呼应了当下市场对于11月份降息25个基点的押注。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30.6美元/盎司一带。宏观方面，隔夜美联储公布9月会议纪要略显鹰派，美元指数小幅走强令贵金属价格承压，同时需要注意的是，今日晚间即将公布9月CPI数据，当下市场预期2.3，前值2.5。若数据好于市场预期，市场有可能继续延续11月小幅降息甚至不降息的押注，那么阶段性走强的美元或仍将使得贵金属价格面临承压风险。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。

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。



铜：

今日沪铜价格冲高回落，预计后市震荡偏强。隔夜美联储公布9月会议纪要，纪要指出，部分官员强调“降息25个基点符合政策正常化道路”，美元短线小幅走强，带动海外铜价下跌，国内铜价跟随跳空低开。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，边际上，政策带来提振以及季节性铜消费增长预期使得铜下方支撑增强，后续建议关注国内房地产行业恢复情况，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。

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

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。



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 登陆后降为二级飓风，仍对美国墨西哥湾地区石油恢复生产造成影响。EIA 公布的周度数据显示成品油需求反弹，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，拉丝生产比例虽有反弹，但仍在 27%左右的偏低位，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“以旧换新”、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

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，国务院新闻办公室将在 10 月 12 日举行新闻发布会，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，将扰动行情。建议 PVC 观望。

铁矿石:

今日商品市场延续弱势运行，原料端铁矿冲高回落，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，中长期港口高库存难去化或仍限制矿价上方空间。节后市场情绪有所回落，黑色大幅回调后震荡，等待财政政策的进一步跟进。总体上，我们

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。



认为政策跟进情况仍待关注，预期暂难证伪，铁矿石需求边际好转，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，区间操作。

螺纹钢&热卷：

今日商品市场延续弱势，成材低开后冲高回落。产业层面看，假期因素有所消退，成材需求修复，库存再度转向去化，延续节前去库态势；但是需要注意的是高炉复产力度加大，特别是螺纹产量回升斜率较大，需求上方空间有限的预期下，库存去化压力或加大，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，节后市场情绪降温，等待财政政策措施出台。我们认为当下成材基本面矛盾不突出，而宏观扰动仍较大，短期建议震荡反复思路对待，区间操作，多卷螺差头寸可以逢低介入。关注政策跟进情况。

尿素：

期货盘面上，今日商品延续弱势氛围，尿素主力高开后震荡下跌，收盘价格重心继续下移。现货市场，节后交投氛围再度转弱，工厂报价逐渐松动。供应端，今日河北正元检修、锦疆检修、山东瑞星短停，后续看中旬有 3-4 家企业计划检修，前期检修装置在下旬复产较多，日产预计维持在 19 万吨上下波动，供应压力难有明显缓解。需求端，终端用肥启动，复合肥市场进入扫尾阶段，成品肥高库存仍有去化压力，复合肥工厂清理库存为主，开工负荷继续回落，后续仍有下滑空间；农业经销商逢低采购，后续重点关注淡储节奏。总体上看，尿素刚需支撑偏弱，出口继续收紧状态下供需宽松的大格局难有转变，厂库去化持续性存疑，预计现货价格仍承压；盘面上，节后宏观情绪有所回落，尿素期货大幅回调，继续关注宏观政策预期变动，若政策跟进力度不及预期，尿素走势会更偏向基本面逻辑，若政策超预期释放，尿素亦会受整体氛围提振。短期震荡偏弱思路对待，2501 合约下方关注 1800 附近支撑。

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。