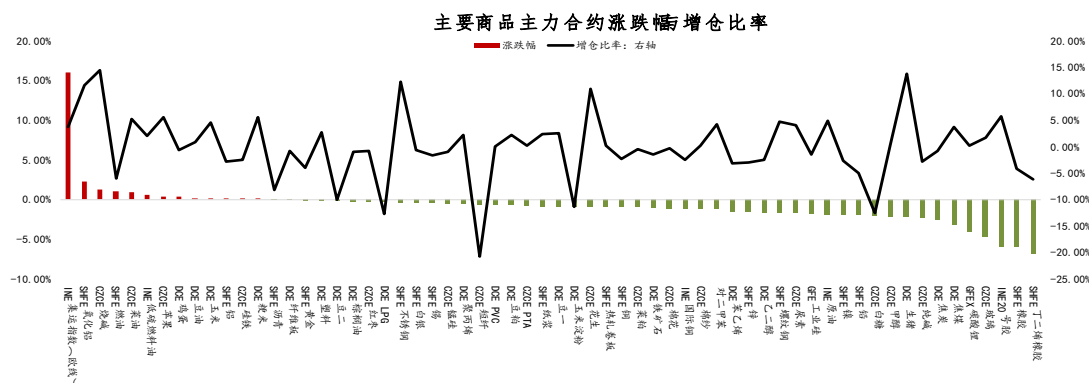


冠通每日交易策略

制作日期：2024年10月11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。利比亚国家石油公司10月10日表示石油产量接近正常水平，已达到122万桶/日。

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

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。



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。10日以色列表示安全内阁将召开会议，决定如何回应伊朗袭击。同日，也门胡塞武装称在红海袭击两艘油轮。地缘风险有所升温。另外，Milton登陆后，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。

尿素

今日尿素期货小幅高开后窄幅震荡下跌，收盘价格略有抬升。现货方面，市场情绪逐步回归理性，看涨情绪转为看跌，厂商新单成交氛围较弱，工厂报价稳中下调。供应端，尿素装置大稳小动，周内企业检修、复产并存，周产量小幅波动，供应压力仍较大。需求端，近期复合肥市场进入扫尾阶段，厂商走货较好，本周复合肥库存环比有所降低，但整体水平依旧较高，去库压力尚存；农需处于淡季阶段，局部备肥维持刚需采购，后续关注淡季储备节奏。总体来说，出口收紧背景下，尿素基本面维持宽松格局，继续施压尿素价格，盘面上短期建议震荡偏弱思路对待，但宏观层面预期变动仍有较大不确定性，仍需警惕政策超预期释放带来的盘面上行风险。

期市综述

截止月10月11日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。集运指数（欧线）封涨停板，涨幅19%，氧化铝涨超4%，燃料油、SC原油涨超3%。跌幅方面，生猪、碳酸锂跌超3%，橡胶、红枣跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌2.96%，上证50股指期货（IH）主力合约跌2.40%，中证500股指期货（IC）主力合约跌4.28%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌4.86%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.06%，10年

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。



期国债期货（T）主力合约涨 0.03%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.03%。

资金流向截至 15:20，国内期货主力合约资金流入方面，橡胶 2501 流入 15.25 亿，20 号胶 2412 流入 4.82 亿，纯碱 2501 流入 4.75 亿；资金流出方面，中证 1000 2410 流出 21.03 亿，中证 500 2410 流出 20.09 亿，上证 50 2410 流出 12.32 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡走强。隔夜，美国劳工部数据显示，9 月 CPI 环比增长 0.2%，同比上涨 2.4%，为 2021 年 2 月以来最小的同比涨幅。低于前值但高于预期。同时公布的就业数据显示，截至 10 月 5 日，初请失业金人数增至 25.8 万，而预期为 23 万，初请失业金人数大幅增加。数据公布后，美元指数回落，黄金价格快速下探后拉升。地缘方面，据美媒 Axios 当地时间周四最新报道，三名美国和以色列官员告诉 Axios，美国总统拜登总统和以色列总理内塔尼亚胡在周三的通话中，就以色列计划对伊朗进行报复的范围更接近于达成一致。警惕地缘冲突升级风险。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，操作上建议逢低做多，过高不追。伦敦金现建议关注 2615 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，伦敦银现整体震荡走强，亚盘收盘交投于 31.1 美元/盎司一带。宏观方面，隔夜受美国 CPI 数据以及初请失业金人数影响，美元指数出现回落，

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。



贵金属价格大幅抬升。根据 CMEFedwatch 统计工具显示，当下市场对美联储 11 月降息 25 个基点的押注为 80%，较本次数据公布前有所抬升。白银整体跟随黄金走势，但需要注意的，近期市场对美联储未来降息路径的押注仍存在一定不确定性，警惕美元指数走强对贵金属价格的上行压力。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。

铜：

今日沪铜价整体维持震荡，开盘后价格小幅上行，午后有所回落，预计后市震荡偏强。宏观方面，隔夜美国 CPI 数据低于前值但高于预期，市场对美联储 11 月的降息预期幅度持续下调。供给方面，据 Mysteel 统计，对于国内 50 家电解铜生产企业，预计 10 月份电解铜产量 97.56 万吨，环比减少 2.87%，同比减少 1.61%。1-10 月国内电解铜预计产量累计为 984.01 万吨，同比增加 3.22%。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。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回升 1.3 个百分点至 29.0%，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 月排产预计环比增加 15.06%。本周沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工回升 2.5 个百分点，低于去年同期水平。道路基建环比改善，只是仍受投资资金掣肘。沥青炼厂库存存货比本周继续小幅下降，降至近年来同期的最低位。三季度地方专项债

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。



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，沥青整体出货量回落至 25.97 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。

PP:

国庆节后食品包装袋需求继续好转，塑编订单继续小幅增加，PP 下游整体开工环比回升，只是 PP 下游成品库存仍有待消化。宁波大榭、中韩石化等装置进入集中检修，拉丝生产比例小幅下降，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，不过短期恒力石化、福建联合等装置进入检修，镇海炼化等装置即将停车检修。塑料开工率国庆节后进一步降至偏低水平，下游开工国庆节后继续回升，农膜订单增速放缓，棚膜原料库存稳定，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后受到提振，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，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:

地区电石价格稳定。目前供应端，国庆节后，PVC 开工率环比增加 0.39 个百分点至 79.03%，仍处于历年同期偏高水平。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，国庆节正常累库，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 在政策刺激情绪消退后逢高做空。

焦煤:

今日焦煤价格震荡偏强，开盘后维持震荡，午后价格上抬。供给方面，本周期内由于节日期间国有矿山短暂停产，开工率、焦煤产量环比节前出现回落，同时蒙煤进口由于口岸关闭，通关量同样出现回落，但就季节图上看，国内矿山产能利用率持续恢复，进口端同样有回升预期，总的来看供给端压力并不大。需求方面，据 Mysteel，随着钢厂盈利大幅转好，钢厂方面增产意愿较强，247 家钢厂高炉开工率及高炉炼铁产能利用率均增加至两个月高位，日均铁水产量环比增加 5.06 万吨至 233.08 万吨。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

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。



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。

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。