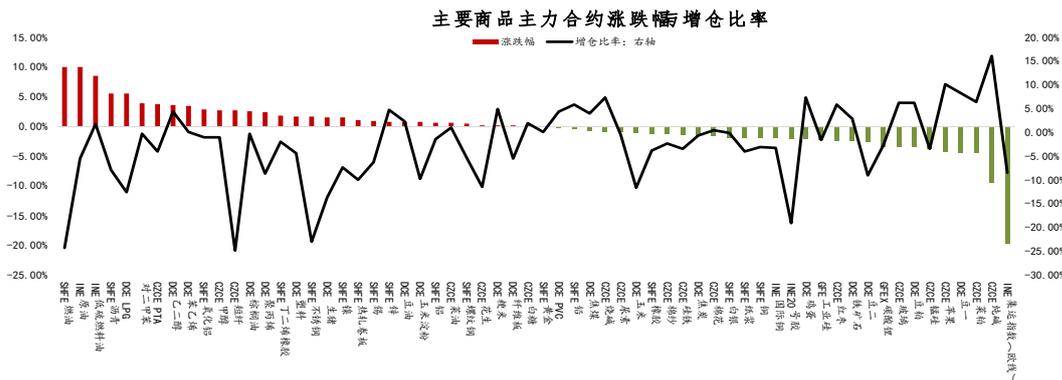


冠通每日交易策略

制作日期：2024年10月14日

热点品种



铁矿石：

今日黑色系偏强运行，原料端铁矿微幅高开后减仓上行，收盘价格重心上移。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，中长期港口高库存去化仍存压力，或限制矿价上方空间。上周盘面回调后，市场继续等待宏观增量政策的跟进，10月12日财政部新闻发布会上，财政部表示“财政部在加快落实已确定政策的基础上，围绕稳增长、扩内需、化风险，将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措”，市场政策预期仍较强。我们认为当下钢厂复产中，铁矿石供需格局边际修复，叠加宏观政策强预期，短期铁矿石有望震荡偏强运行。

尿素：

今日尿素期货主力高开下挫后反弹，最终收于1800整数关口。现货方面，周末以来市场延续跌势，部分地区价格逼近前低，厂商新单成交氛围较弱。尿素供需宽松的矛盾依旧显著，后续来看随着终端秋季肥施用开启，复合肥生产逐渐进入到后期阶段，开工率仍有下滑预期，淡储节奏和出口政策调节将成为需求端的关注点；供应端，10月后期预计有4-5家装置检修，预计有2-3家企业复产，日

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。



产或有所回落，但对供需格局改善较为有限。厂内库存虽在国庆假期期间阶段性去化，但预计持续性有限。总体上看，我们认为尿素偏弱的基本面格局仍施压尿素期现货价格，但现货价格逼近前低，当下秋季肥走货阶段，或有阶段性需求回补的行情，预计力度有限；宏观层面，市场政策预期回摆，大体上偏暖的氛围仍在，短期预计尿素会继续在产业弱现实和宏观强预期之间博弈，建议偏弱震荡思路对待，2501 合约运行区间参考 1730-1860 元/吨。

期市综述

截止月 10 月 14 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，集运欧线涨超 10%，氧化铝涨停，涨幅 7%，玻璃涨超 5%，烧碱、纯碱、焦炭、BR 橡胶涨超 2%。跌幅方面，菜油、生猪、碳酸锂跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 2.05%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.60%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 2.61%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 3.92%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.02%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.04%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.33%。

资金流向截至 15:10，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2412 流入 15.09 亿，纯碱 2501 流入 4.84 亿，氧化铝 2411 流入 4.1 亿；资金流出方面，沪深 300 2410 流出 22.32 亿，中证 1000 2410 流出 22.01 亿，中证 500 2410 流出 12.58 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡走强。上周，美国 CPI 数据低于前值但高于预期，PPI 数据高于预期和前值，市场担忧通胀反复，叠加美联储 9 月会议纪要偏鹰，

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。



市场当下对美联储11月份降息的押注主要围绕25个基点或不降息，快速降息情绪退场。地缘方面，美国国务卿布林肯上周五表示，亚洲对中东冲突扩散的前景深感忧虑，而联合国秘书长则呼吁尽一切可能避免黎巴嫩陷入“全面战争”。总的来说，我们仍然维持黄金中长期看涨的观点，但阶段性需要警惕美国通胀反复、美元指数走强对黄金上行带来的压力，操作上建议逢低做多，伦敦金现下方关注2630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，美国通胀有抬头风险，市场对美联储降息预期押注大幅下降，美指阶段性走强令贵金属价格承压，但白银由于通胀走强，商品属性对其存在支撑。基本面来看，9月23日国家能源局数据，2024年1-8月，我国光伏新增装机139.99GW，同比增长23.7%，8月光伏新增16.46GW，同比增长2.9%。海关数据显示，1-8月国内进口银精矿109.5万吨，同比增长3.8%。进口银粉1986.2吨，同比增长26.3%。其中，光伏用非片状银粉进口量，较2023年同期上涨8.8%。总的来说，白银自身供需基本面存在支撑，同时金价上涨同样对银价形成一定拉动，预计后市震荡上行，操作上建议逢低做多，伦敦银现下方关注30美元/盎司，沪银主力合约关注7300元/千克。

铜：

沪铜今日先抑后扬，开盘后价格下挫，午后上涨，收盘价格小幅上移。SMM消息，印尼能源部长表示，在发放给矿工印尼自由港和安曼矿业公司的铜精矿出口许可证今年12月到期后，印尼正考虑将该许可证的有效期延长至多两个月时间。这可能将取决于印尼自由港和安曼近期建成的冶炼厂产能是否能在2024年年底达到100%运转。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，截至10

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。



月7日，国庆假期期间，汽车以旧换新以及冰箱家电等日用品消费快速增长，其中冰箱等日用家电、电视机等家用视听设备同比分别增长160.8%和100.2%。节后市场消费情绪降温，下游铜杆企业开工率有所回落，现货升水收窄，国内铜库存去库幅度放缓，海外伦铜、美铜库存分化，美铜大幅累库或将对铜价上涨造成一定压力。总的来说，当下市场的主要矛盾为政策提振带来的预期走强对比刺激政策落地情况尚不明朗，预计后市偏强震荡，建议逢低轻仓试多。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：

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。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12日表示石油产量已达到130万桶/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

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。



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，中国发布货币、财政等刺激政策有利于后续需求，国外原油基金净多持仓低位反弹，近期原油波动较大，暂时观望。

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%。上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，财政部表示支持地方化解隐性债务，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至 25%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，节后小幅去库，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，PP 成本支撑增强。目前 PP 仍在备货，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，

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。



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，节后小幅去库，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：

部分地区电石价格下跌30-50元/吨。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。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。出口签单在国庆节后大幅回落。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、支撑地方政府化解债务等政策提振市场，利好房地产，地方管网建设利好PVC水管，短期难以在需求端证伪，建议PVC在政策刺激情绪消退后再逢高做空。

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。



螺纹钢&热卷：

今日黑色系震荡偏强运行，成材高开后减仓上行，盘中多空情绪切换频繁。产业层面看，假期因素消退，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。宏观层面，10月12日新闻发布会上财政部表示“将在近期陆续推出一揽子有针对性增量政策举措”，市场政策预期仍较强，后续继续关注政策跟进情况。我们认为当下成材基本面矛盾不突出、复产进程中原料端支撑加强，宏观政策预期难证伪，对于成材建议震荡偏强的思路对待。单边偏多操作，考虑到供应端回升较快，上方压力暂时关注前高，多卷螺差头寸可以逢低介入。

焦煤：

今日焦煤价格小幅走强，午后价格维持震荡，收盘价格重心小幅上移。供给方面，国庆假期国内矿山部分休假，蒙煤通关口岸关闭，国内供给端有所回落，节后蒙煤通关出现回升，同时就季节图上看，国内矿山产能利用率持续恢复，供给端压力不大。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。焦炭累计提涨六轮，今日市场再度传出焦炭提涨消息，现货市场焦煤、焦炭价格近期普遍跟涨，产业链上下短期有所改善。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，后续关注政策落地对终端需求的提振情况，强预期弱现实背景下，建议以震荡思路对待。

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。