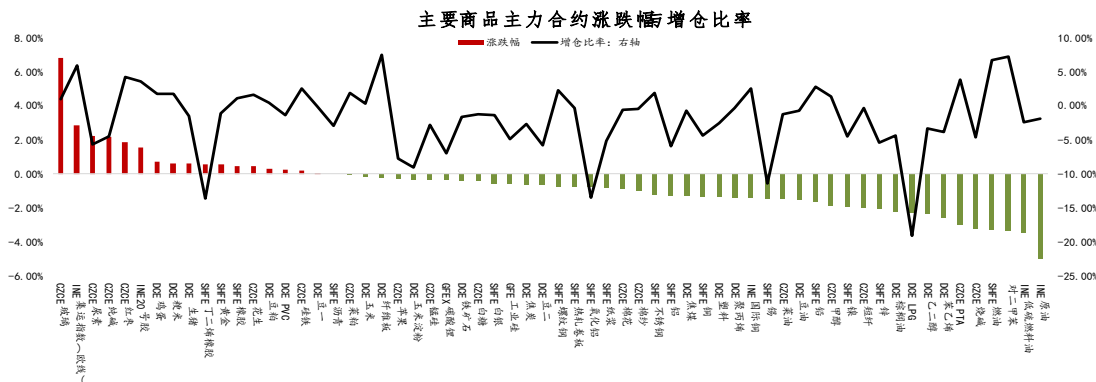




冠通每日交易策略

制作日期：2024年10月15日

热点品种



尿素:

今日尿素期货主力低开后减仓上行，午后受消息面扰动大幅拉涨，最终收于1850下方。现货方面，节后持续下跌，现货价格逼近前低，今日市场情绪受消息面提振，低端成交出现好转，低端报价亦有小幅上调。供应端，晋开装置恢复，兰花小颗粒停车，短期装置复产、检修并存，预计日产维持在18.5万吨附近波动，供应整体充裕。需求端，当前秋季肥用肥仍在走货阶段，仍有一定刚需支撑，但同时复合肥成品肥高库存，工厂出货为主，复合肥装置开工率预计后续仍有回落空间，今日消息面提振市场投机需求回暖，后续需求端重点关注出口政策调节和淡储节奏。总体上，我们认为出口收紧状态下尿素供需宽松格局难有转变，消息面短暂提振市场情绪，仍需关注现货市场跟进情况；基差角度看，盘面再度升水现货，套保盘的介入或抑制盘面上行空间，短期盘面上建议震荡思路对待，追涨需谨慎。

原油:

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

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。



质供给运输上，都将造成重大的上行风险。伊朗袭击以色列之后，拜登政府表示试图让以色列不要打击伊朗油田，伊朗表现克制，但关键在于近期表现强硬的以色列内塔尼亚胡政府的反击，由于此前以色列拒绝了美国关于其与哈马斯、黎巴嫩之间的和谈，市场还是担忧以色列内塔尼亚胡政府做出极端行为。不过15日凌晨，据华盛顿邮报报道，两名知情官员透露，以色列总理内塔尼亚胡在通话中对拜登政府表示，他计划打击伊朗的军事设施，而不是石油或核设施，可以看出以色列对伊朗的反击相当克制。随后以色列总理办公室回应称，将根据以色列的国家利益作出最终决定。地缘风险降温，国际油价盘中急速下挫超2美元。9月5日，欧佩克发表官方声明称，8个欧佩克和非欧佩克产油国（沙特、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼）决定将原定9月底到期的220万桶/日的自愿减产措施延长至11月底，仍将视市场情况灵活把握回撤减产的节奏。10月2日的OPEC+会议维持此决议不变。需求端，虽然近期欧美汽油需求同比低位反弹，但欧美汽油消费旺季结束，加上降息的实质的是经济开始了下滑，如果后续不能很好地应对经济，原油需求终将回落。中国的经济刺激政策在需求数据体现上或将延后至2025年年初。昨日欧佩克公布的10月月报将2024年和2025年全球原油需求增速均下调了10万桶/日，原油四季度大概率累库。在中东原油没有实质性影响下，地缘溢价挤出，原油供需转弱，市场或将重演4月份冲高回落行情，原油价格仍有下跌空间。

期市综述

截止月10月15日收盘，国内期货主力合约跌多涨少，SC原油跌近5%，燃油、LU燃油、对二甲苯（PX）、烧碱跌超3%，瓶片、PTA跌近3%，苯乙烯、乙二醇（EG）、沪锌、棕榈油跌超2%。涨幅方面，玻璃涨近7%，纯集欧线涨近3%，纯碱、尿素涨超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌2.58%，上证50股指期货（IH）主力合约跌2.36%，中证500股指期货（IC）主力合约跌2.28%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.96%。2年期国债期货（TS）主力合约涨

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。



0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.12%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.25%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.42%。

资金流向截至15:09，国内期货主力合约资金流入方面，玻璃2501流入3.91亿，橡胶2501流入1.18亿，螺纹钢2501流入1.14亿；资金流出方面，沪深300 2410流出37.76亿，中证500 2410流出34.34亿，中证1000 2410流出30.82亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现先抑后扬，开盘后价格快速测试昨日低点后反弹拉升，收盘重心上移。隔夜海外无宏观数据公布，市场交投清淡。明尼亚波利斯联储主席卡什卡利周一表示，随着2%的通胀目标近在眼前，未来会进行更多小幅度降息，同时指出，近期强劲的就业市场数据显示，劳动力市场依然强劲，并未处于快速放缓的边缘。卡什卡利的讲话整体来看表态偏鹰，同时加强了市场对于美国经济软着陆的预期，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，伦敦银现整体跟随金价走势，亚盘收盘交投于31.1美元/盎司一带。宏观方面，隔夜美联储官员讲话表态偏鹰，市场对美国经济软着陆预期加强，地缘方面，以色列总理内塔尼亚胡在通话中对拜登政府表示，他计划打击伊朗的军事设施，而不是石油或核设施，以防止爆发全面“战争”，此表态暗示以色列将采取更有限的反击，贵金属避险买盘有所降温。基本面来看，我国1-8月光伏

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。



新增装机同比增长 23.7%，1-8 月国内进口银精矿同比增长 3.8%。进口银粉同比增长 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：

沪铜今日震荡偏弱，开盘后价格维持震荡，午后价格小幅下挫，收盘重心下移。10 月 14 日海关数据显示，2024 年 9 月我国进口未锻轧铜及铜材 47.9 万吨，环比增加 15.4%，9 月我国进口铜矿砂及其精矿 243.6 万吨，环比下降 5.2%。供给方面，据 Mysteel 统计，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%。铜矿进口环比出现回落，矿端不足限制部分炼厂提产速度，国内第四季度 TC/RC 费用出现小幅回升，但仍处于相对低位。需求方面，截至 10 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，操作上，沪铜主力合约参考区间为 74000-80000，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%。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。北方地区赶工需求有所支撑。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

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。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，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。虽然金能化学、北方华锦等检修装置重启开车，但品种拉丝生产比例仍在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。目前金九银十旺季到来，PP下游订单增加，预计PP需求有望继续回升，国家发布“以旧换新”、货币及财政政策，市场情绪好转，只是今日原油价格因中东地缘风险降温而大跌，PP成本支撑减弱，下游开始观望。预计PP震荡运行。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。目前塑料农膜旺季，双十一购物活动即将到来，

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。



降准、降息、降存量房贷利率、促消费等利好政策刺激经济，塑料需求向好，只是上游原油大跌，施压化工品，预计塑料转为震荡运行，由于塑料下游农膜订单增速较快，建议多塑料空PP。

PVC:

部分地区电石价格继续下跌 20-50 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，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，基差走弱至偏低位，建议 PVC 在政策刺激情绪消退后再逢高做空。

油脂:

受原油大幅下跌影响，今日棕榈油盘面有所回落，油脂板块高位调整。国外方面，棕榈油即将进入季节性减产，9 月末马来西亚库存 201.4 万吨略高于市场预期，但整体水平较往年同期偏低；印度排灯节在即，短期存在备货需求支撑；此外，印尼可能推出的 B40 政策也在干扰棕榈油市场供需。国内方面，当前棕榈油供需双弱，库存处于往年同期水平。马来西亚、印尼出口较弱情况下国内进口成本较高，利润倒挂，现货价格居高不下。11 月后，供需逐渐转强，对价格或进一步有支撑。前期棕榈油盘面涨幅较大，关注 9000 元/吨阻力，短期或进入阶段性调整。豆棕价差跌至历史较低位置，10 月 15 日价差-580，近 10 年历史统计数据，豆棕价差均值为 868，做多豆棕价差扩大套利策略或有盈利空间。

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。



豆粕：

受美国大豆收割进度加快和巴西种植区迎来降雨影响，美豆粕盘面明显承压。10月 USDA 报告中性偏空，小幅调低美豆单产和产量，南美大豆产量维持不变，2024-2025 年度美国及全球大豆产量均创历史新高。国内方面，大豆、豆粕供需相对较为宽松，油厂库存高企。9 月份进口大豆 1137 万吨，远超市场预期，同比+422 万吨，创历史同期新高；1-9 月进口大豆 8184 万吨，同比+8.1%。进口激增一方面是因为油厂压榨利润尚可，另一方面是担心美国大选会影响中美贸易，进而导致后期美豆进口减少。进入四季度后，水产养殖进入淡季，豆粕需求转淡，猪和肉禽饲料需求依旧坚挺，整体表观消费量尚可。总的来说，在美豆收割加快、巴西产区种植顺利和全球丰产背景下，短期豆粕难有上行空间，预计震荡偏弱。同时，外盘明显承压下，国内盘面稍显较强，关注后续是否有补跌现象。

铁矿石：

今日黑色系偏弱整理，原料端铁矿高开后震荡反复，收盘价格重心下移。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传递积极信号，市场政策预期仍较强，但政策实际落地情况仍需关注。我们认为当下钢厂复产中，铁矿石供需格局边际修复，叠加宏观政策预期难证伪，短期铁矿石建议震荡思路对待，盘面或易涨难跌。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系偏弱震荡，成材收盘价格重心小幅下移，盘中多空情绪切换频繁。产业层面看，成材库存延续去化，但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，库存去化压力或逐渐显现，对于本轮上涨空间形成抑制。宏观层面，10月12日财政部新闻发布会释放积极信号，市场政策预期仍较强，但政策实际落地情况仍有待关注。我们认为当下成材基本面矛盾

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。



不突出、复产进程中原料端支撑加强，宏观政策预期难证伪，对于成材建议震荡略偏强的思路对待，关注库存边际变动。多卷螺差头寸可以逢低介入。

焦煤：

今日焦煤价格震荡偏弱，收盘重心小幅下移。产业方面，据卓创资讯，本周生铁呈现稳中趋弱走势，截至10月15日，中国炼钢生铁日度均价在3056.82元/吨，较上周同期环比下跌1.23%。近期由于钢厂利润快速修复，钢厂排产积极性增加，同时近期焦炭六轮提涨，焦企生产积极性同样有所上升，但当下市场仍交易利多预期，情绪上有所好转，实际需求增加暂不明朗，情绪逐步消化后，市场或将回归供需基本面定价，就供需而言，国庆过后国内煤矿复产，蒙煤恢复通关，供给端压力并不明显，需求方面，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。



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。