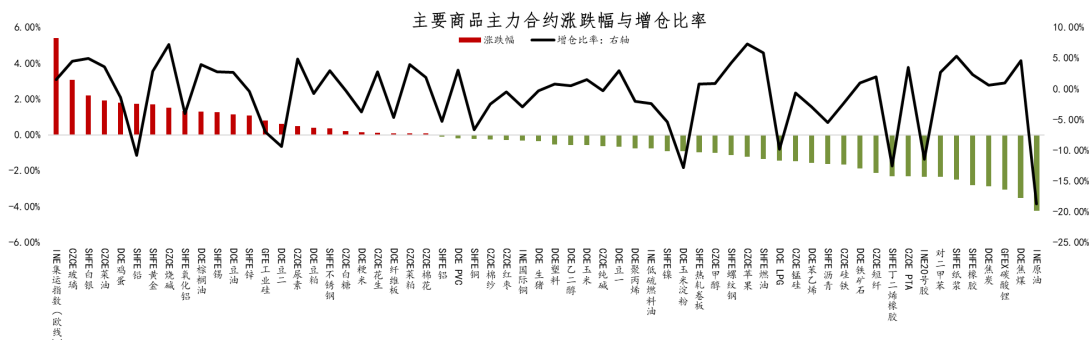


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 10 月 16 日

热点品种



白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡走强，亚盘收盘交投于 31.8 美元/盎司一带。近期白银价格整体跟随金价变动，短期内建议关注欧洲、以及亚洲的地缘因素。就基本面来看，我国 1-8 月光伏新增装机同比增长 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。

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。

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。

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 IEA 将 2024 年全球原油需求增速预期下调 4 万桶/日至 86 万桶/日，将 2025 年全球原油需求增速预期上调 5 万桶/日至 100 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 10 月 16 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，集运欧线涨超 5%，玻璃涨超 3%，沪银涨超 2%，菜油、鸡蛋、沪铅、沪金涨近 2%。跌幅方面，SC 原油跌超 4%，焦煤、碳酸锂跌超 3%，焦炭、橡胶跌近 3%，20 号胶、纸浆、对二甲苯（PX）、PTA 跌超 2%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.06%，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 0.24%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.18%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.64%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.74%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.21%。

资金流向截至 15:12，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2412 流入 12.34 亿，沪银 2412 流入 8.65 亿，棕榈油 2501 流入 4.29 亿；资金流出方面，中证

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。



1000 2410 流出 44.41 亿，沪深 300 2410 流出 26.65 亿，中证 500 2410 流出 12.8 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡上行，开盘后小幅盘整，午后价格上涨，收盘重心上移。隔夜，美国 10 月纽约联储制造业指数从前值 11.5 大幅下挫至-11.9。同时公布的美国 10 月纽约联储制造业新订单指数也从前值 9.4 重挫至-10.2。数据公布后，美国十年期国债下跌逾 2%，录得逾两个月最大单日跌幅，黄金短线拉升。地缘方面，乌克兰情报机构消息人士 15 日向共同社透露，持续进攻乌克兰的俄罗斯军方正在组建包括最多 3000 名朝鲜士兵的部队。目前尚不清楚他们是否参与战斗任务。总的来说，当下市场对于美国经济衰退担忧减弱，经济软着陆预期提升，同时亚洲地区地缘风险有趋于扩大迹象，预计后市金价震上行，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。

铜：

沪铜今日整体维持震荡，收盘价格小幅下跌。消息面上，据外电 10 月 15 日消息，印尼自由港的首席执行官周二接受采访时表示，在周一发生火灾后，公司旗下的 Manyar 冶炼厂暂停阴极铜生产活动。宏观方面，海外快速降息情绪的退场对比“软着陆”预期的走强使得宏观情绪不确定性增加，特别是在美国大选临近，结果犹未可知的大背景下，国内节前政策刺激带来的利好情绪有所减弱，同时政策传导至终端产业仍需一定观察时间，市场情绪短期内预计变动较大。供给方面，Q4 季度铜精矿 TC/RC 加工费上调至 35 美元/吨和 3.5 美分/磅，炼厂利润修复，生产季节性或将有所提升，据 SMM 统计，10 月预计 5 家冶炼厂要检修，较 9 月

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。



涉及产能增大，此外，受铜精矿供应紧张影响，部分前期刚投产的冶炼厂达产速度放预计10月产量将继续下降。需求方面，“金九银十”旺季逻辑已经在十一假期间有所表现，后续家电方面仍有消费支撑预期。国内库存快速去库后降速放缓，海外伦铜、美铜分化，但海外整体库存偏高，警惕对铜价的上行压力。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。

碳酸锂：

今日碳酸锂开盘高开低走，午后持续走低，收盘跌超3%，逼近下方7万大关。富宝锂电网电池级碳酸锂报74000元/吨，-500元/吨；锂辉石（中国CIF 6%）报790美元/吨，-5美元/吨。供给端，上周碳酸锂产量小幅增加，增量主要来自锂辉石端和回收提锂，锂云母和盐湖提锂产量有所下降。下游材料厂备库大多已于国庆节前完成，当前对碳酸锂采购意愿不强，市场成交较为冷淡。终端需求方面新能源车销量依旧较好，乘联社数据，9月份新能源狭义乘用车销量112.3万辆，同比+50.9%，环比+9.6%；累计销量713.2万辆，同比+37.4%。碳酸锂总库存延续小幅去库，期货仓单突破4.5万手，屡创新高。在供需边际改善下，碳酸锂盘面依旧弱势，有限的需求增量、缓慢去库的高库存等因素依旧牢牢制约盘面，短期缺乏明显上涨动力，维持轻仓逢高沽空策略，关注下方7万元/吨价格支撑。

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，石化去库一度提速，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，

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。



国家发布“以旧换新”、货币及财政政策，市场情绪好转，只是近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：

四季度塑料逐步退出检修季，不过近期恒力石化、福建联合等装置进入检修，塑料开工率国庆节后进一步降至80%的偏低水平，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，石化去库一度提速，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，塑料需求向好，只是上游原油大跌，施压化工品，预计塑料震荡运行，由于塑料下游农膜订单增速较快，建议多塑料空PP。

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

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。



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。基差仍偏高，现货商可以做空基差。

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。

豆粕:

国外方面，近期美豆种植区天气晴朗，大豆收割进度较快；10 月后巴西种植区迎来降雨，干旱条件得到改善，豆粕外盘明显承压。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，全球供需宽松格局进一步确定。国内方面，今日豆粕现货价格普遍小幅上调，豆粕供需相对较为宽松，油厂库存高企。9 月份进口大豆规模远超市场预期，创历史同期新高，进口激增一方面是因为豆油价格大幅上涨，油厂压榨利润较好，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、巴西产区种植改善和全球丰产背景下，短期豆粕难有较大上行空间，预计震荡偏弱。

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。



油脂：

今日油脂板块大幅上涨，盘面处于高位宽幅震荡阶段。国外方面，今日马来西亚将11月毛棕榈油出口关税维持在8%，但上调了参考价格；印度排灯节在即，短期存在进口备货需求支撑；此外，印尼可能在明年初推出的B40政策也在干扰市场供需，实行B40政策每年需要多消耗150-170万吨棕榈油。国内方面，马来、印尼出口走弱背景下进口成本较高，利润倒挂，当前格局供需双弱，进口窗口尚未打开，库存处于较低水平。11月后，供需逐渐转强，对价格或有进一步支撑。前期棕榈油盘面涨幅较大，关注9000元/吨阻力，短期或高位震荡调整。豆棕价差跌至历史较低位置，近月修复驱动有所欠缺，做多远月豆棕价差扩大套利策略或有盈利空间。

铁矿石：

今日黑色系延续弱势，原料端铁矿低开后震荡下行，收盘价格重心继续下移。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。节后宏观情绪降温，市场等待增量政策出台，宏观政策预期仍难证伪。总体上，我们认为当下铁矿石供需格局边际修复，宏观层面仍有提振，短期建议震荡思路对待。运行区间参考760-840元/吨。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系延续偏弱震荡，成材收盘价格重心继续下移。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；同时，复产力度加大使得原料端供需格局边际好转，成本支撑强化。宏观层面，市场政策预期仍较强，但政策实际落地情况仍有待关注，宏观整体情绪有所回落。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，短期建议震荡思路对待，关注库存边际变动。多卷螺差头寸继续持有。

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，收盘重心小幅下移。供给方面，据 Mysteel 统计数据，本期洗煤厂开工率 69.53%较上期增 1.06%；日均产量 58.42 万吨增 0.05 万吨。节后放假煤矿复工，开工率如期回升，进口蒙煤通关自低位回升，后续仍有抬升预期。需求方面，下游需求好转，上游去库，原煤库存 264.74 万吨减 9.04 万吨，精煤库存 173.19 万吨减 12.50 万吨。需要注意的是，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，但焦煤供需压力并不大，终端实际需求增加暂不明朗，利多情绪逐步消化后，市场或将回归供需基本面定价。总的来说，政策带来的支撑有效性短期内较难证伪，此次情绪反转能否成为趋势拐点仍要进一步观察，强预期弱现实背景下，建议以震荡思路对待。

尿素：

今日尿素期货主力高开后冲高回落，午后增仓下行。现货方面，受消息提振，近两日期现货市场情绪回暖，下游跟进改善，工厂报价小幅上涨。供应端，近期装置变动较为有限，检修复产并存，日产整体保持较高水平波动，供应端充裕。需求端，受消息面扰动，市场交投活跃度提升，近两日工厂收单好转，但下游心态整体仍较为谨慎。复合肥秋季肥扫尾阶段，工厂降库为主，预计后续开工率仍有一定回落空间；出口暂时仍收紧的状态下，后续重点关注淡季储备的节奏。强供应弱需求状态下，本周尿素厂内库存大幅累积并创年内新高，短期看出口继续收紧状态下，库存去化仍有压力。总体上，我们认为尿素偏弱的基本面格局仍施压尿素价格，消息面短暂提振市场情绪，继续关注现货市场跟进状态；盘面升水现货，期货上方空间或受限，建议震荡思路对待。



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。