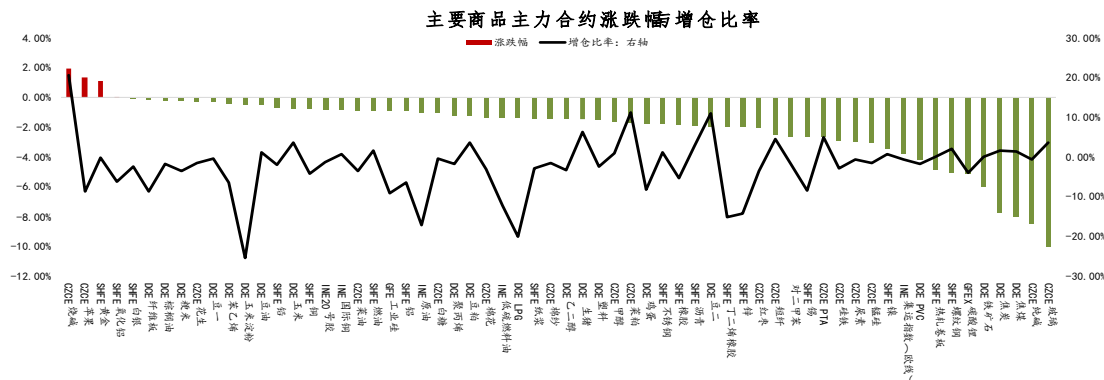


冠通每日交易策略

制作日期：2024年10月17日

热点品种



黄金：

隔夜伦敦金现再度逼近年内高位，今日亚盘时段价格小幅会落后反弹，整体维持高位。地缘因素方面，彭博社引述知情人士称，美国 B-2 隐形轰炸机袭击了也门胡塞叛军有关的武器储存地点，这是美国为阻止伊朗支持的组织发动袭击而采取的最新举措，地缘因素有升温风险。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，同时亚洲地区以及中东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。

焦煤：

今日黑色系整体走弱，原料端焦煤价格大幅下跌。国内方面，今日国务院新闻办公室举行新闻发布会，住建部部长倪虹出席会议，提出“四个取消、四个降低、两个增加”等举措，但新措施对比现有措施提升并不明显，市场预期落空，黑色系价格迎来下修。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上扬，后续仍有抬升预期。需求方面，钢厂铁

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。



水产量在预期推动下连续三周修复，已回升至阶段性高位，焦炭六轮提涨，焦企生产积极性同样有所上升，需求边际好转，但需要注意的，当下焦煤供给端压力并不大，本次会议大幅不及预期的表现或将使得需求边际修复趋势放缓，加之短期内宏观政策对市场情绪的影响较大，价格波动剧烈，建议以震荡思路对待。

期市综述

截止月10月17日收盘，国内期货主力合约大面积飘绿，玻璃跌停，跌幅10.03%，纯碱跌超8%，焦煤跌停，跌幅8%，焦炭跌近8%，铁矿跌近6%，碳酸锂跌超5%，螺纹跌停，跌幅5.01%，热卷跌近5%，聚氯乙烯（PVC）跌超4%，集运欧线、沪镍跌超3%。涨幅方面，烧碱涨近2%，苹果、沪金涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.19%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.63%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.85%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.37%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.10%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.21%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.21%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.60%。

资金流向截至15:13，国内期货主力合约资金流入方面，菜粕2501流入2.74亿，三十年国债2412流入2.26亿，十年国债2412流入1.87亿；资金流出方面，中证1000 2410流出71.04亿，沪深300 2410流出69.42亿，中证500 2410流出54.56亿。

核心观点

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现冲高回落，亚盘收盘交投于31.6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。此外，

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。



关注晚间欧洲央行利率政策，若如期降息，同样是支撑贵金属价格上涨的有力因素，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。

铜：

沪铜今日震荡下行，收盘重心小幅下移。消息面上，秘鲁能源和矿业部周三表示，秘鲁8月份产量降至24.6万公吨，铜产量同比增长10.7%，达到今年以来的最高水平，但累计产量仍低于2023年的水平。宏观方面，今日国内住建部会议不及市场预期，商品市场情绪回落，走势整体偏弱。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

今日碳酸锂盘面震荡下行，再创上市以来新低。富宝锂电网电池级碳酸锂报73000元/吨，-1000元/吨；锂辉石（中国 CIF 6%）报785美元/吨，-5美元/吨。当前正处旺季，供需边际改善，碳酸锂库存持续小幅去库，但供给端减速较为缓慢，金九银十后需求或将转弱，市场对后市行情持悲观看法，期货仓单在4.5万手历史高位附近徘徊。成本端，澳矿价格不断下跌，碳酸锂成本有所降低，给

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。



到价格下行空间。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，弱现实依旧处于主导地位。短期缺乏明显上涨动力，主力合约临近交割月，预计向下仍有空间，维持轻仓逢高沽空策略。

油脂：

日油脂板块高位震荡。国外方面，棕榈油即将进入季节性减产，SPPOMA 数据显示 10 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 7.93%，出油率增加 0.07%，产量减少 7.6%。昨日马来西亚将 11 月毛棕榈油出口上调了参考价格，关税维持在 8% 不变。印尼可能在明年初推出 B40 政策，预计每年需要多消耗 150-170 万吨棕榈油，进一步限制棕榈油出口。东南亚产区库存长期维持较低水平，供应偏紧。此外，印度排灯节在即，短期存在进口备货需求支撑。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，关注上方 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。

豆粕：

国外方面，美国和南美近期天气较好，当前美豆收割率 67%，去年同期为 57%，高于往年同期均值；巴西种植区干旱条件得到改善，播种进度尚可。10 月 USDA 报告中性偏空，再次奠定了美豆丰产格局，全球大豆供需相对较为宽松，美豆盘面持续承压下跌。国内方面，今日各地豆粕现货价格小幅下调，豆粕供需较为宽松，本期油厂豆粕库存 101.64 万吨，上期 122.65 万吨，环比-17.13%，去年同期 74.5 万吨，同比+36.43%。9 月份进口大豆激增，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。随着美豆新作大量上市，预计 10 月份进口依旧维持较高水平。四季度水产养殖进入淡季，豆粕需求转淡，猪和肉禽饲料需求依旧坚挺，整

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。



体表现消费尚可。总的来说，在美豆丰产且上市在即、巴西种植区天气改善和全球供需宽松背景下，短期豆粕难有上行空间，预计震荡偏弱。

铁矿石：

今日黑色系大幅下挫，原料端铁矿低开后震荡，十点后增仓下挫，收盘价格重心大幅下移。产业层面看，高炉开工率继续回升中，需求端边际好转，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，仍抑制矿价。节后宏观情绪降温，市场等待增量政策出台，近期暂无超预期政策跟进。总体上，我们认为当下铁矿石供需格局边际修复，但材端库存去化收窄，从产业链矛盾积累中，今日宏观情绪再度转弱，叠加产业层面数据表现一般，黑色系大幅下挫，多品种逼近跌停，短期对于铁矿建议震荡偏弱思路对待。2501 合约下方支撑关注 730 附近。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系在宏观和产业双重压力下出现大幅下挫，螺纹、焦煤跌停，热卷、焦炭逼近跌停，铁矿石跌幅亦较大。产业层面看，节后高炉复产力度加大，成材库存去化幅度较节前明显放缓，需求上方空间有限的预期下，库存去化压力逐渐显现。宏观层面，节后市场情绪回落，后续政策实际落地情况仍有待跟进。总体上，当下黑色系产业面矛盾积累中，宏观层面暂时未有超预期增量政策跟进，黑色系震荡徘徊之后，今日放量下跌，下穿震荡区间下沿，短期震荡偏弱思路对待，关注 3300 支撑附近的博弈。多卷螺差头寸继续持有。

尿素：

今日尿素期货主力低开后减仓下跌，收盘价格重心大幅下移。现货方面，今日工厂报价涨跌互现、幅度较小，市场成交氛围偏弱。供应端，近期装置检修复产并存，日产保持在 18.5-19 万吨之间，供应端整体充裕。需求端，本周前期消息带

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。



动的成交回暖并没有延续，市场情绪再度转弱。复合肥工厂开工率继续回落，终端用肥启动复合肥走货加快、库存高位去化加快，后续看随着秋季肥收尾，装置负荷仍有进一步回落空间。出口暂时仍维持收紧状态，后续逐渐关注淡季储备节奏。总体上看，尿素刚需支撑薄弱，需求边际上有转弱预期，供需格局宽松态势延续，今日商品市场整体氛围明显转弱，短期宏观情绪和市场消息刺激退潮后，预计盘面交易逻辑或再度产业现实，短期建议承压偏弱震荡思路对待。2501 合约运行区间参考 1730-1850 元/吨。

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。