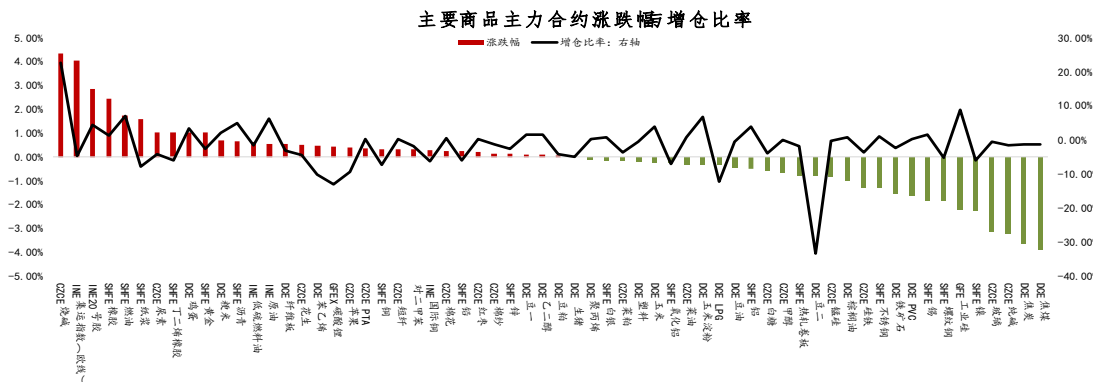




冠通每日交易策略

制作日期：2024年10月18日

热点品种



尿素：

今日尿素期货主力低开后震荡运行，午后受市场消息以及宏观情绪提振大幅反弹。现货方面，今日工厂报价继续松动，市场成交氛围依旧偏弱。供应端，山西晋能天源今日检修，10月后续预计仍有3家装置检修、3-4家装置复产，日产或维持在高位小幅波动，供应端整体充裕。需求端，近两日市场交投氛围再度转弱，下游情绪谨慎观望。复合肥秋季肥收尾阶段，走货逐渐放缓，工厂降库为主，短期装置负荷仍有下降预期；出口方面暂时仍是收紧状态，后续逐渐关注市场情绪好转后淡季储备的节奏。总体上，我们认为当下尿素需求支撑较为薄弱，宽松的基本面仍施压尿素价格，但现货价格基本上在年初以来最低水平运行，叠加市场消息较多、宏观预期较为反复，短期尿素继续大幅下挫空间或受限，盘面上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。

焦煤：

今日焦煤整体延续昨日偏弱走势，午后价格波动较大，收盘重心小幅下移。产业方面，据Mysteel调研数据显示，本周钢厂高炉开工率81.68%，环比上周增加0.89个百分点，日均铁水产量234.36万吨，环比增加1.28万吨，钢厂盈利率

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。



上升 3.03 至 74.46，已经达到历年中性偏高水平。供给方面，本周国内供给端假期内休假煤矿复产，精煤日产抬升，炼焦煤矿山开工率抬升，蒙煤通关车辆回归到节前水平。需求方面，在钢厂利润快速修复的背景下，铁水产量节节攀升，产业链正反馈同样带动焦企利润、焦炭产量上涨。但本次住建部会议大幅不及预期，在终端需求无法得到有力提振的背景下，铁水产量的抬升或将造成铁水边际上供需过剩的局面，若此逻辑无法证伪，叠加焦煤供给压力并不明显，价格或将面临一定向下修正。综合来看，当下宏观情绪对市场影响较大，市场预期短时间快速转换，价格波动较大，预计后市震荡盘整，建议观望。

期市综述

截止月 10 月 18 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，烧碱、集运欧线涨超 4%，橡胶涨超 2%，纸浆、燃油涨超 1%。跌幅方面，焦煤跌近 4%，焦炭、玻璃、纯碱跌超 3%，工业硅、沪镍跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 3.53%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 2.87%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 3.43%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 4.75%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.03%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.10%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.16%，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，中证 1000 2412 流入 54.71 亿，沪深 300 2412 流入 54.38 亿，中证 500 2412 流入 34.81 亿；资金流出方面，沪铜 2411 流出 5.95 亿，沪金 2412 流出 4.88 亿，螺纹钢 2501 流出 3.44 亿。

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。



核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡上行，盘中再度刷新年内高点。隔夜，美国统计局数据统计，美国9月零售销售环比增长0.4%，8月增幅确认为0.1%，销售数据依旧强劲。同时，美国当周初请失业金人数低于预期和前值。美国近两周初请人数大幅增长主要可归因为飓风带来的季节性影响，而本次不及预期的数据也从侧面反映了美国就业市场相对乐观。地缘方面，以色列周四表示，已在加沙击毙哈马斯领导人辛瓦尔，在辛瓦尔死讯得到证实后，以色列总理内塔尼亚胡表讲话，称加沙战争尚未结束，以色列将继续战争，直到人质被释放。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、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590元/克一带支撑价位。

白银：

今日亚盘时段，受黄金价格拉动影响，伦敦银现价格震荡走强，亚盘收盘交投于32美元/盎司一带。近期白银价格整体跟随金价变动，宏观方面，昨日欧洲央行如期降息25个基点，降至3.25%，此外，隔夜美国销售数据走强，美国经济“软着陆”预期有所抬升，降息逻辑以及“软着陆”带来的制造业复苏对白银价格形成一定支撑，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：

沪铜今日震荡上行，收盘重心有所上移。宏观方面，隔夜美国9月零售数据超预期上涨，消费表现强劲，市场对美国经济“软着陆”预期增加，海外美铜短线拉

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。



涨，带动国内铜价小幅上扬。消息面上，世界金属统计局公布的最新报告显示，2024年8月，全球精炼铜产量为238.3万吨，消费量为244.7万吨，供应短缺6.4万吨。2024年1-8月，全球精炼铜产量为1872.4万吨，消费量为1876.2万吨，供应短缺3.8万吨。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

碳酸锂继昨日创下上市新低后，今日午后止跌反弹，收盘价重回7万上方。富宝锂电网电池级碳酸锂报71000元/吨，-2000元/吨；锂辉石（中国 CIF 6%）报780美元/吨，-5美元/吨。供给端，SMM周度碳酸锂产量13171吨，周度环比增加4.2%，周度库存120556吨，周库存环比降低-3.2%，去库力度显现，此外碳酸锂期货仓单数量略微减少。需求端三元材料、磷酸铁锂和动力电池等需求预期转弱，现货市场价格重心持续回落。成本端，海外矿商虽有挺价情绪，但碳酸锂价格转弱背景下，需求方压价力度亦强，国内锂辉石矿虽开工率较低、成本较高，但近期有大量非洲矿到港，锂辉石成交价位有下探趋势。受今日宏观利好政策刺激，市场情绪提振，行情小幅回升，但碳酸锂缺乏明显上行动能，依旧以震荡偏弱看待，反弹逢高轻仓做空。

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。



铁矿石：

今日黑色系低开后震荡偏强运行，午后跟随股市冲高后回落，铁矿石减仓上行，收盘价格重心小幅下移。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。对于铁矿石，我们认为中长期压力仍较大，但短期看高炉复产中，市场情绪波动频繁，后续政策预期或仍带来较大扰动，承压震荡思路对待，下方空间暂时谨慎对待。2501 合约运行区间参考 730-850 元/吨。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系低开后冲高回落，午后跟随股市反弹，成材收盘价格重心略有上移。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；当下钢厂复产进程中，原料端需求有边际好转预期，成本端支撑仍存。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，放量下跌下穿震荡区间下沿，短期震荡偏弱思路对待，后续看宏观层面仍有会议、数据等较多扰动。螺纹供应回升过快导致节后螺纹去库幅度明显收窄，基本面优势相对热卷弱化，多卷螺差头寸可继续持有。



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。