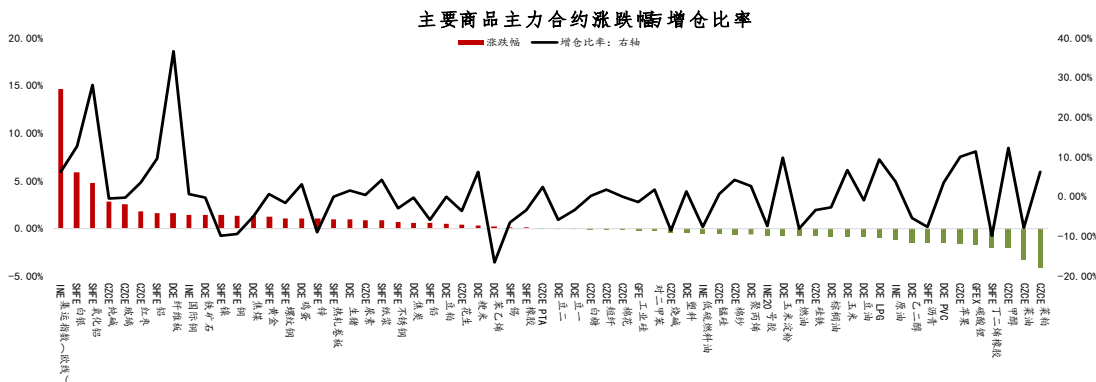




冠通每日交易策略

制作日期：2024年10月21日

热点品种



白银:

今日亚盘时段，伦敦银现震荡上行，亚盘收盘交投于34美元/盎司一带，宏观方面，本周欧洲央行年内第三次降息25个基点，与市场预期一致，美国25个基点降息预期逐步被巩固，中国10月1年期、5年期LPR下调25BP，全球偏宽松的宏观环境以及美国经济“软着陆”预期提升都对贵金属价格存在上行支撑。基本面来看，2024年1-9月，光伏新增装机分别为160.88GW，同比增长24.8%。供给方面，由于约有55%的白银是基本金属的副产品，开采计划主要受其他基本金属影响，供应价格缺乏弹性，年内供需缺口仍对银价存在支撑，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32.5美元/盎司，沪银主力合约关注7800元/千克。

碳酸锂

受上周行情回暖影响，今日碳酸锂盘面高开，后迅速回落低走，收盘价跌入7万下方，跌幅1.57%。富宝锂电网电池级碳酸锂报72000元/吨，+1000元/吨；工业级碳酸锂（综合）报70500元/吨，+250元/吨；锂辉石（中国CIF 6%）报780美元/吨，持平；供给端9月我国碳酸锂进口总量约为16265吨，环比减少8%，

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。



隆众数据显示上周碳酸锂产能利用率为 61.64%，环比下降 1.4%，碳酸锂供给继续收紧。库存方面碳酸锂呈现去库状态，工厂库存周内减少 255 吨，市场库存减少 235 吨，广期所库存增加 254 吨。需求端下游新能源汽车以旧换新政策出台和政策端购置税的延期也有望持续支撑中国新能源车市场销量的较快增长，需求基本面支撑仍存。碳酸锂供需仍维持过剩格局，但有所改善，继续关注供给冲击影响，技术面今日行情出现吞没形态，反弹势头浇灭，后市行情预计仍震荡偏弱。

期市综述

截止月 10 月 21 日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。集运欧线涨超 14%，沪银涨近 6%，氧化铝涨超 4%，纯碱、玻璃涨超 2%。跌幅方面，菜粕跌超 4%，菜油跌超 3%，甲醇、丁二烯橡胶跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.95%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.89%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.75%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.11%。2 年期国债期货（TS）主力合约持平，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.02%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.10%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.13%。资金流向截至 15:18，国内期货主力合约资金流入方面，沪银 2412 流入 25.45 亿，中证 1000 2412 流入 13.65 亿，氧化铝 2411 流入 5.93 亿；资金流出方面，沪深 300 2412 流出 16.47 亿，上证 50 2412 流出 10.11 亿，沪铜 2411 流出 7.91 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段伦敦金现震荡上行，预计后市震荡上行。宏观方面，美国 9 月零售销售月率录得 0.4%，而 8 月份未经修正的增幅为 0.1%，数据整体好于市场预期，同时上周当周初请失业金人数不及预期，就业与消费数据的好转从侧面反应出美

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。



国经济仍强劲，11月份25个基点的降息预期也与美国经济“软着陆”的观点呼应。地缘因素方面，以色列军方击杀哈马斯领导人辛瓦尔，伊朗最高领袖称哈马斯领导人之死不会阻止“抵抗轴心”。韩国情报机构表示，朝鲜已向俄罗斯远东地区派出1,500名特种部队士兵，在当地军事基地进行训练和适应环境，并可能被派往乌克兰参与战争，俄朝推升亚洲低于地缘风险。总的来说，我们仍然维持黄金中长期看涨的观点，特别是本周出现黄金和美元同涨的局面，在当下地缘冲突逐步加剧的背景下，美元自身的避险属性也同样在发挥总用。操作上建议逢低做多，伦敦金现下方关注2700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。

铜：

沪铜价格今日开盘小幅上扬，午后维持震荡，收盘重心有所上移，宏观方面，海外数据喜忧参半，国内住建部会议不及预期，房地产行业前景不明朗。整体上看，宏观情绪多空博弈。供给方面，印尼自由港冶炼厂因火灾暂停阴极铜生产，预计推迟至2025年二季度，秘鲁能源矿业部公布8月铜产量同比增长10.7%，创下年内新高。但WBMS最新报告显示，8月全球精炼铜供应短缺6.4万吨。国内炼厂后续受检修扰动影响，供应有偏紧预期，但TR/RC费用延续上涨，同时精铜矿港口库存维持高位，或限制铜价上涨幅度。需求方面，9月国内精铜杆、再生铜杆、铜管产能利用率环比均出现回升，9月我国新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的45.8%。今年前9个月新能源汽车新车销量达到我国汽车新车总销量的38.6%，新能源方面支撑仍强，但需要注意的是，节后市场消费情绪有所走弱，铜现货价格出现小幅贴水，同时国内铜库存去库速度放缓，全球显性库存环比有所抬升，需求支撑边际走弱。总的来说，当下市场主要矛盾为需求边际走弱对比宏观情绪面仍偏暖，同时新能源、依旧换新消费支撑存在一定韧性，预计铜价偏强震荡，操作上，沪铜主力合约参考区间为74000-80000，多头逢低轻仓试多。

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。



原油

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。

沥青

供应端，沥青开工率环比回落1.2个百分点至27.8%，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，其中道路沥青开工小幅回落0.32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。目前沥青供需两弱延续，沥青整体出货量回落至24.87万吨水平。由于沥青基本面改善，基

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。



差升至偏高水平，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，北方赶工需求增加，预计沥青需求好转，不过也需注意近期北方的降温所带来的不利影响，沥青低估值，只是原油下跌拖累成本，沥青近期上行承压。低库存支撑下，现货相对坚挺，基差止跌反弹，建议现货商做空基差可以暂时止盈。

PP

食品包装袋需求明显好转，塑编订单继续小幅增加，只是目前仍处较低水平。BOPP价格走跌，订单下降，PP下游整体开工继续环比回升，只是PP下游成品库存仍有待消化。PP开工率维持在84%左右，但标品拉丝生产比例进一步下降至22%左右的偏低位，石化存量装置供应压力缓解。关注英力士天津等新增产能投产带来的冲击。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

国庆之后，随着近期恒力石化、福建联合等装置进入检修，塑料开工率降至80%的偏低水平，不过镇海炼化等装置即将重启开车，加上新增产能英力士天津开车，近期供应环比增加。下游开工国庆节后继续回升，国庆假期后，农膜订单恢复快速增长，棚膜原料库存增加，农膜订单和原料库存相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅增加，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。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，

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。



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。

PVC

电石法 PVC 小幅亏损，但烧碱价格大幅上涨，整体氯碱装置依然盈利。目前供应端，PVC 开工率环比减少 1.03 个百分点至 78.00%，仍处于历年同期偏高水平。目前 PVC 下游开工国庆节后小幅回升但仍处于历年同期偏低位，订单欠佳，政策还未传导至 PVC 需求端。印度反倾销政策不利于国内 PVC 的出口。春节归来后，社会库存消化缓慢，国庆节后正常去库，仍处于历年同期最高位，库存压力仍然很大。1-9 月份房地产数据略有改善，只是仍是同比降幅较大，竣工同比数据则是进一步回落，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，现货基本面偏弱，基差走弱至偏低位，北方降温后将限制 PVC 下游开工，建议 PVC 逢高做空。

铁矿石：

今日黑色系延续反弹态势，铁矿石高开后震荡偏强运行，收盘价格重心上移。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 730-810 元/吨。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系延续反弹态势，成材收盘价格重心上移。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。

焦煤：

今日焦煤价格先抑后扬，整体维持震荡，预计后市震荡盘整，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。但近期宏观预期明显走弱，成材价格出现下调，边际需求偏弱使得市场对焦炭已有提降预期，若边际需求无法好转，此前由于强预期带动的铁水复产或将面临供需过剩局面，焦煤价格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。

尿素：

今日尿素期货主力小幅高开后先跌后涨，收盘价格重心小幅下移。现货方面，周末以来工厂报价继续弱势下跌，市场活跃度仍不佳。供应端短期装置检修与复产并存，产量预计较为有限，仍保持充裕状态。随着复合肥秋季肥逐渐收尾，装置负荷预计进一步回落，对尿素需求支撑预计减弱；其他工业需求预计保持平稳态势；淡季储备节奏和出口政策调整或成为需求端的关注点。我们认为，当下尿素供需宽松格局延续，继续压制尿素期现货价格，但同时需要注意的是现货价格跌破部分固定床成本线，现货价格继续下行空间或较为有限，加之出口消息以及宏观扰动加大，盘面上主力合约有止跌企稳的迹象，短期建议震荡思路对待，操作上，单边观望为宜，1-5价差运行至偏低水平，暂时无较强走扩驱动，后续重点

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。



关注需求端是否有实质性改善，1-5月差或有阶段性走扩可能。2501合约运行区间参考1730-1860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。