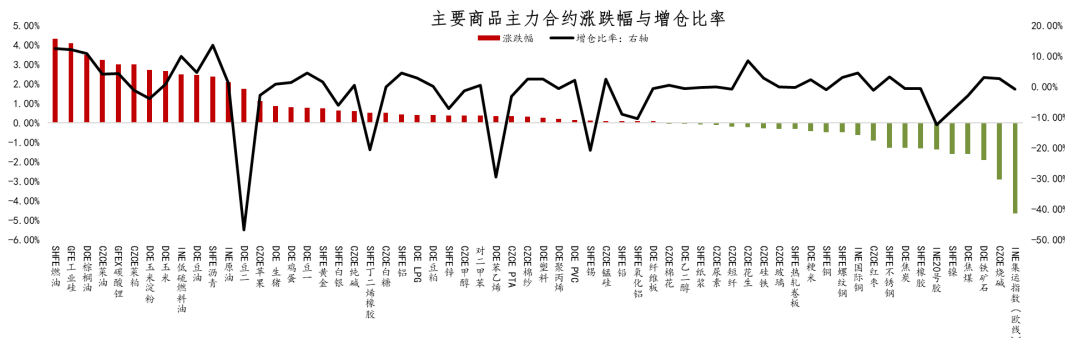




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 10 月 23 日

热点品种



油脂：

今日油脂板块延续大幅上涨，棕榈油增仓上行突破 9000 元/吨阻力。国外方面，棕榈油进入季节性减产，马来西亚、印尼产量开始疲软；10 月份马来西亚、印尼出口有所改善，东南亚棕榈油库存持续减少，总库存维持在较低水平。本月底到下月初是印度排灯节，节前棕榈油进口需求旺盛；印尼为减少能源进口，计划于 2025 年 1 月实行 B40 生物柴油政策，多种因素都对棕榈油价格有支撑作用。国内方面，当前供需双弱，马来、印尼棕榈油进口成本较高，利润倒挂，进口窗口尚未打开。11 月后，供需开始转强，或对棕榈油价格有进一步支撑。国内期货盘面突破 9000 元/吨阻力位，短期依旧偏强，可逢低做多。

铁矿石：

今日黑色系延续弱势，铁矿石微幅高开后震荡运行，午后增仓下挫，收盘价格重心继续下移。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，近期吨钢利润再度收窄，铁水回升空间或受限，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

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。



策预期或仍带来较大扰动，承压偏弱震荡思路对待，单边轻仓试空，后续逐渐关注1-5反套的机会。2501合约运行区间参考730-810元/吨。

期市综述

截止10月23日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。工业硅、燃料油涨超4%，碳酸锂、棕榈油、菜油、菜粕涨超3%，淀粉、玉米、低硫燃料油（LU）、豆油、沥青、SC原油涨超2%。跌幅方面，集运欧线跌超4%，烧碱跌近3%，铁矿石跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.63%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.67%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.48%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.52%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.11%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.18%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.45%。

资金流向截至15:17，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2412流入23.39亿，中证500 2412流入14.36亿，棕榈油2501流入11.09亿；资金流出方面，沪银2412流出7.87亿，焦煤2501流出2.1亿，沪铜2412流出1.81亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现先抑后扬，午后再度刷新年内高位。宏观方面，当下美元指数和美债不断刷新新高，黄金价格反常规的共振走强，分析驱动因素的话，美国大选不确定性和中东、亚洲地缘冲突不断升级推动黄金避险买盘。降息逻辑中，全球央行逐步降低利率，市场对美国经济“软着陆”预期走强，同样支撑金价上涨。需要警惕市场对当下驱动逻辑中买预期卖事实引发的回调风险，但黄金

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。



仍处于上涨逻辑驱动中，建议逢低做多，过高不追，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。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现高位震荡，亚盘收盘交投于 34.6 美元/盎司一带。国际货币基金组织在周二发布的最新报告中预估 2024 年和 2025 年全球经济增速为 3.2%，与 7 月份发布的预测相比保持不变，具体来看发达经济体 2024 年经济增长预测值为 1.8%，较 7 月预测值上调 0.1 个百分点。其中预计 2024 年美国经济增长速率为 2.8%，较 7 月份上调 0.2%。当下银价与金价共振上行，就金融属性方向，银价与金价驱动逻辑类似，而商品属性建议关注全球制造业复苏，光伏领域消费情况。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 33 美元/盎司，沪银主力合约关注 7800 元/千克。

铜：

沪铜今日先抑后扬。午后价格回落，收盘重心小幅下移。产业方面，据海关总署数据显示，2024 年 1-9 月中国进口精炼铜共 264.9 万吨，累计同比增加 6.54%；其中 9 月进口 32.25 万吨，环比增加 29.19%，同比下降 1.71%。供给方面，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，而 ICSG 报告供应过剩。国内方面，TC/RC 费用快速上涨，供给边际出现好转，但整体仍维持在低位，叠加国内精铜矿港口库存刷新逾 4 年新高，铜价涨幅或受限。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，同时新能源汽车消费表现仍强劲，但需要注意的是，从现货市场来看，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，且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，后续关注产业面消费支撑，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。



碳酸锂：

今日碳酸锂主力盘面延续上升动能，高开震荡走强，收盘价报 75250 元/吨，涨幅 3.01%。富宝锂电网电池级碳酸锂报 72500 元/吨，+1250 元/吨；锂辉石（中国 CIF 6%）报 775 美元/吨，-5 美元/吨。供给端 10 月整体供给预期仍有减量，但暂时也没有看到有更多联合减产的可能性。库存方面下游排产略有改善，库存已出现明显回落趋势。需求端“金九银十”旺季窗口已过，11 月下游订单或小幅缩减。市场消息，2024 年前三季度中国锂电池出货量 786GWh，同比增长 30%，其中动力、储能电池出货量分别为 533GWh、216GWh，同比增长分别为 20%、70%。短期来看，国内宏观情绪回落，碳酸锂基本面改善有限，利多驱动力可能不足。目前碳酸锂新主力合约处于转换上升动能期，但受制于基本面，不建议过分追涨，可轻仓做多。

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。最新 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，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，目前原油价格已经将 10 月 1 日伊朗袭

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。



击以色列以来的地缘溢价挤出，受到 API 数据成品油继续去库支撑，原油暂时止跌，近期震荡运行对待。

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 82%左右，标品拉丝生产比例略有反弹，但仍处于 24%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，近日原油价格跌后反弹，PP 成本支撑小幅增强，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，不过本周随着广东石化等装置重启开车，塑料开工率小幅升至 84%，仍处于偏低水平，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，上游原油跌后反弹，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，不过也需注意近期北方的降温所带来的不利影响，东北需求走弱，在目前沥青低估值、低库存支撑下，预计沥青震荡运行。

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，成交没有明显放量，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。



豆粕：

国外方面，巴西和阿根廷局部地区迎来降雨，干旱条件有所改善，但当前降雨无法充分缓解水土缺失，巴西大豆种植较去年同期延误1-2周，后期南美天气变化依旧是摇摆因素。美国天气较好，美豆收割率为2010年以来最高水平，丰产格局已定，未来大豆供应偏宽松。国内方面，近期豆油价格大幅上涨，油厂压榨利润较好，加之对未来中美贸易关系的担忧，三季度大豆进口激增，预计十月维持高进口量。国产豆粕库存虽持续下降，仍处于近100万吨高位，大豆进口量激增、四季度消费无明显增长背景下，预计国内豆粕库存将维持高位。总的来说，在全球大豆供需宽松格局下，豆粕短期难有上行空间，预计震荡偏弱，买油卖粕仍有套利空间。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系延续偏弱态势，成材先跌后反弹，收盘价格重心小幅下移。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，盘面跟随预期摆动，后续成材转入淡季，基本面矛盾有进一步加大预期，若无超预期政策提振，成材或承压继续下行。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：

今日焦煤价格震荡偏弱，午后价格快速下挫，收盘重心有所下移。产业方面，据Mysteel调研，唐山多数型钢厂接到通知，10月23日8时起，所有企业按照重污染天气二级应急响应落实停限产调，预计唐山地区样本企业35家型钢厂预计开工率降至为8%，日产量影响约5万吨。供给方面，国内煤矿维持正常生产，蒙煤进口陆续恢复，和节前相比变化不大，需求方面，天气应急响应限制终端需求，

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。



边际上对原料需求支撑偏弱。同时，近期随着宏观情绪走弱，成材价格出现下调，市场对焦炭已有提降预期，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，当下焦煤价格逐步回归供需基本面定价逻辑，此前宏观预期是否证伪仍有待确认，后续建议关注焦企提降情况和宏观政策，预计后市震荡盘整，建议观望。

尿素：

今日尿素期货主力开盘后先涨后跌，收盘价格重心较上个交易日变动有限。现货方面，今日工厂报价延续稳中小涨态势，市场成交氛围一般、小单居多。供应端，近期日产基本上维持在19万吨附近波动，短期日产有望延续高位运行，进入11月之后，气头装置将逐渐迎来集中检修。需求端，当下基层需求偏弱，市场缺乏利好提振，投机性需求亦不足。供强需弱格局下，尿素厂内库存高位累积，短期看需求端难有明显增量，预计厂内库存继续高位运行。成本端煤炭价格近期持稳运行，后续看北方逐渐进入供暖季，预计煤炭价格波动有限，对尿素价格仍带来一定支撑。总体上，我们认为高供应、弱需求、高库存的基本面格局仍抑制尿素的上方空间，同时现货价格跌至部分装置成本线，继续下挫空间亦受到限制；基差角度而言，目前盘面小幅升水现货，基本面赢弱状态下，现货价格向上动力不足，亦抑制盘面的上涨空间，盘面上短期建议承压震荡思路对待。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。



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。