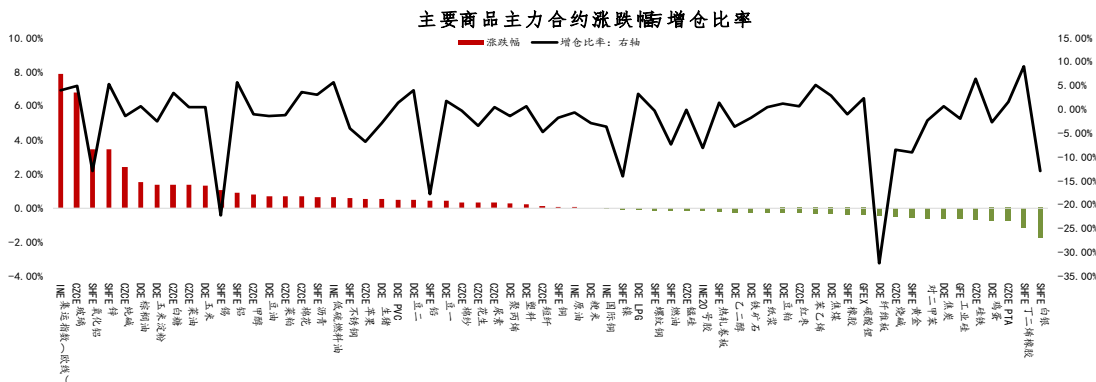




冠通每日交易策略

制作日期：2024年10月24日

热点品种



油脂

今日油脂板块延续上涨。SPPOMA 数据显示，10月1-20日马来西亚棕榈油产量减少6.31%，出口量预计环比增加9.5%。印尼农业部长表示，印尼计划每年削减530万吨毛棕榈油出口量，以实施B50生物柴油项目，这将导致全球棕榈油供需失衡。棕榈油已进入季节性减产，未来产量有进一步收缩的空间。近期印度为准备排灯节进口较多，短期对产地价格有支撑。国内方面，当前需求较弱，棕榈油进口成本高，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。连棕油、马棕油都突破前期阻力位，短期走势依旧较强，操作上逢低做多。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡上行，亚盘收盘交投于34.2美元/盎司一带。宏观方面，美元指数延续涨势，隔夜盘中最高触及104.57，为7月30日以来新高，当下海外一系列积极数据推动美国经济“软着陆”预期，金价不刷新高位，带动银价上行，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

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。



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。

期市综述

截止月 10 月 24 日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。集运欧线涨近 8%，玻璃涨近 7%，氧化铝、沪锌涨超 3%，纯碱涨超 2%。跌幅方面，沪银、丁二烯橡胶跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.14%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.99%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.95%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.62%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约持平，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.09%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.09%。

资金流向截至 15:43，国内期货主力合约资金流入方面，玻璃 2501 流入 8.22 亿，沪铝 2412 流入 3.12 亿，棉花 2501 流入 2.1 亿；资金流出方面，沪金 2412 流出 26.22 亿，中证 1000 2412 流出 25.34 亿，沪深 300 2412 流出 20.65 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡上行，预计后市震荡偏强。宏观方面，美联储周四公布的褐皮书报告称，美国通胀持续放缓，多数地区价格温和上涨，总的来说，美国企业指经济稳定但利润率下降，同时需要警惕美国大选的不确定性。同时，美国 9 月成屋销售量按年率计算为 384 万套，环比下降 1%，同比下降 3.5%，销售量低于市场预期。总的来说，当下降息预期，美国大选以及地缘风险的加剧推动金价上行，但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，

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。



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。

铜：

隔夜美铜价格大幅下挫，带动国内铜价低开，今日沪铜价格震荡上行，收盘重心有所上移。据 SMM 消息，矿业和运输巨头墨西哥集团周二报告称，第三季度铜产量达到 28 万吨，较 2023 年同期增长 10.6%，该集团将 2024 年的铜产量预期略微上调至 109 万吨，略高于 7 月份发布的 108 万吨预期。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。

原油

10 月 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撒减产的节奏。10 月 2 日的 OPEC+ 会议维持此决议不变。利比亚产量已经恢复至正常水平。需求端，欧美成品油裂解价差低位震荡，欧美汽油消费旺季结束，

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。



美国油品需求环比下降，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日伊朗袭击以色列以来的地缘溢价挤出，基本面变化不大，原油暂时止跌，近期震荡运行对待。

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，不过也需注意近期北方的降温所带来的不利影响，前期的北方赶工需求减少，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。

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开工率下跌至80%左右，标品拉丝生产比例继续反弹，但仍处于27%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

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。



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，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，塑料开工率一度降至80%的偏低水平，不过本周随着广东石化、吉林石化等装置重启开车，塑料开工率升至86%，升至中性偏低水平，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。

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，中国台湾地区PVC十一月船期预售报价稳定。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

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。



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，基差处于偏低位，北方降温后将限制PVC下游开工，建议PVC逢高做空。

豆粕

得益于美豆出口改善和巴西大豆种植进程较为缓慢，CBOT大豆合约震荡小幅回升。美豆收割已经接近尾声，产量有望创纪录；气象预报显示，未来几天巴西种植区继续迎来降雨，改善大豆播种条件，利于加快种植进程。国内方面，豆粕盘面窄幅震荡，油厂开工率和豆粕库存高位回落对短期价格有支撑。近期油厂压榨利润较好，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，国内大豆供应将偏宽松。需求端，四季度水产养殖进入淡季，生猪和肉禽饲料消费相对稳定。后续市场焦点会更关注美豆销售和巴西新作种植状况，全球大豆供应宽松背景下，豆粕难有较大上行空间，预计震荡偏弱，买油卖粕仍有套利空间。

铁矿石：

今日黑色系震荡运行，铁矿石低开后震荡运行，午后减仓上行，收盘价格重心小幅上移。产业层面看，钢厂复产进程中，铁水继续回升，需求端边际好转，但供应压力难有明显缓解，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。我们认为，短期铁矿石基本面矛盾仍在积累中，成材逐渐转入淡季，产业链压力逐渐加大，宏观层面短期仍有扰动，但难以驱动持续性上行，短期承压偏弱震荡思路对待，单边暂时观望，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。



螺纹钢&热卷：

今日黑色系延续震荡态势，成材先跌后反弹，午后受市场消息提振出现回抽，收盘价格重心小幅上移。钢厂继续复产中，成材库存去化明显放缓，五大材总库存拐点预计早于往年；螺纹钢供应快速回升、加之需求逐渐由旺季逐渐转向淡季，螺纹先于热卷累库。我们认为，当下产业层面压力逐渐显现，后续转入淡季矛盾会进一步加大；宏观层面政策预期仍存，但短期实际落地有限，若无超预期政策提振，成材或承压震荡偏弱运行。螺纹基本面优势相对于热卷弱化，多卷螺差头寸可继续持有。

焦煤：

今日焦煤价格震荡偏强，开盘价格维持小幅波动，午后价格有所上扬，预计后市震荡盘整。供给方面，国内矿山基本维持稳定生产，陕西个别煤矿有停产但整体影响不大，而蒙煤进口仍然维持高位，供给上整体偏宽松。需求方面，焦炭第一轮提降落地，市场后续仍有提降预期，昨日河北地区部分钢厂按照重污染天气二级应急响应落实停产限产，同时近期市场情绪明显转弱，成材价格出现下调，尽管铁水产量仍维持高位，但需要警惕需求边际走弱的预期。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，建议关注铁水产量变化情况，预计后市震荡盘整，建议观望。

尿素：

今日尿素期货主力高开后窄幅震荡，收盘价格重心上移。现货方面，今日工厂报价延持稳为主，市场成交氛围偏弱。供应端，近期日产基本上维持在19万吨附近波动，今日山东瑞星减产、陕西龙华临停，前几日复产装置逐渐产出，预计短期日产维持高位运行，进入11月之后，气头装置将逐渐迎来集中检修。需求端，随着秋季肥收尾，复合肥开工率进一步下滑，冬储需求启动较为缓慢；出口暂时仍处于收紧状态，后续需求端重点关注淡季储备节奏。总体上，我们认为尿素基本面压力较大，短期缺乏利好提振；但市场对于淡季储备和出口政策调节抱有预

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。



期，加之现货价格跌至部分装置成本线，现货继续下行空间受限，盘面下方亦有支撑，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，后续淡季储备和气头装置集中检修或带来阶段性走扩的机会。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。