



力有所缓和。市场消息，欧盟于当地时间10月29日通过了向从中国进口的电动汽车征收为期五年的反补贴税，可能影响未来碳酸锂下游需求。碳酸锂基本面改善不足仍有压力，供需预计维持过剩格局，技术面碳酸锂行情延续下跌趋势，逼近支撑位，建议短期建议区间操作，中长期仍以逢高沽空思路为主。

期市综述

基本面量化数据日报 20241030

截止月10月30日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。苹果触及涨停，涨幅9%，红枣涨超5%，集运欧线涨超4%，低硫燃料油、烧碱、沪金、豆粕、棕榈油涨超1%；跌幅方面，碳酸锂跌超2%，液化气、氧化铝、甲醇、玻璃、焦煤跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.98%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.25%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.35%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.37%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.03%，10年期国债期货（T）主力合约持平，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.03%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，苹果2501流入6.22亿，氧化铝2501流入5.6亿，棕榈油2501流入2.66亿；资金流出方面，中证1000 2412流出22.59亿，沪深300 2412流出21.69亿，沪银2412流出6.31亿。

核心观点

白银：

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。



今日亚盘时段，伦敦银现震荡走弱，亚盘收盘交投于 34.2 美元/盎司一带。当下，美国总统大选和中东冲突的不确定性推动贵金属价格，同时隔夜美国 9 月职位空缺降至逾三年来最低水平，市场对美联储降息预期抬升。总的来说，我们认为当下驱动银价上涨的很大原因是对金银比的修正，在黄金价格不断刷新高位的背景下，金银比将驱动银价补涨。而潜在下行风险为当下全球制造业复苏偏缓慢，工业需求对白银支撑有限。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 32.4 美元/盎司，沪银主力合约关注 7800 元/千克。

铜：

今日沪铜先抑后扬，午后价格大幅上涨，收盘重心有所上移。隔夜海外美国劳动力市场数据走弱，美元指数出现回落，但铜价变动并不明显。原因为当下市场等待美国大选尘埃落定，同时国内炼厂关注本周最新长协定价，市场情绪整体偏谨慎，铜价多空博弈。就铜供需基本面来看，国内精铜矿累库逾 4 年高位，电解铜产量环比小幅上涨，TR/RC 费用延续抬升，供应边际压力不明显，需求上，以旧换新，绿色转型推动家电、汽车、新能源汽车消费，边际支撑仍较强，但警惕此类消费需求或已被市场计价。总的来说，当下铜供需矛盾并不突出，叠加美国大选临近、炼厂长协定价暂未确定，市场情绪偏谨慎，建议以偏强震荡思路对待，沪铜主力合约参考区间为 74000-80000，多头可尝试低位轻仓试多。

原油：

当地时间 10 月 26 日凌晨，以色列对伊朗发动的军事打击行动，不过绕过了伊朗的石油设施和核设施，可以看出以色列对于伊朗的打击确实很克制。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

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。



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，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。最新的中国原油加工量数据显示近期持续在小幅回落，与去年同期仍有较大差距。原油三大研究机构均将2024年全球原油需求增速预期下调，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，供需转弱下，预计原油仍有下跌空间。

PP:

塑编订单基本稳定，只是目前仍处较低水平。BOPP订单继续下降，PP下游整体开工继续环比小幅回升，只是PP下游成品库存仍有待消化。随着新增浙江石化等检修装置，PP开工率下跌1个百分点至83%左右，标品拉丝生产比例降至26%左右的偏低位，石化存量装置供应压力不大。关注推迟量产的英力士天津、山东金诚石化等新增产能即将带来的冲击。近期石化去库加速，只是目前石化库存仍处于近年同期偏高水平。目前处于金九银十旺季，PP下游订单增加，预计PP需求有望继续小幅回升，国家发布“以旧换新”、货币及财政政策，市场情绪好转，只是上游原油大跌，PP成本支撑减弱，预计PP震荡运行。由于塑料下游农膜订单增速仍然较快，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，不过近期随着广东石化、吉林石化等装置重启开车，塑料开工率升至85%，升至中性偏低水平，近期供应环比小幅增加。新增产能英力士天津量产推迟，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，棚膜原料库存小幅增加，农膜订单和原料库存相较往年仍处于较低水平，包装膜订单基本稳定，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。近期石化去库加快，只是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

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。



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，只是上游原油大幅下跌，预计塑料震荡运行，由于塑料下游农膜订单增速仍然较快，建议多塑料空PP。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回升 0.9 个百分点至 28.7%，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，11 月排产预计环比增加 1.16%，同比下降 15.46%。上周沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工回落 2.68 个百分点，低于去年同期水平。北方地区赶工需求减少。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，沥青整体出货量偏低。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、西北需求走弱，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，但烧碱利润大幅上涨，整体氯碱装置依然盈利。目前供应端，PVC 开工率环比减少 0.76 个百分点至 77.24%，仍处于历年同期偏高水平。上周 PVC 下游开工小幅回落，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，台湾台塑 PVC 十一月船期预售报价稳定。社会库存在国庆节后去库放缓，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。

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。



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，处于偏低位，北方降温后将限制 PVC 下游开工，只是目前仍对政策有利好预期，建议 PVC 以逢高做空为主。

焦煤：

今日焦煤价格开盘走弱，午后企稳反弹，跌幅有所收窄。据 SMM 消息，本周高炉检修带来的铁水影响量为 117.43 万吨，环比上周检修影响量增加 2.54 万吨，铁水产量呈现小幅下滑局面。供给方面，各主产区稳定生产，高频数据显示，精煤日产、炼焦煤矿山开工提升。进口方面，26 日甘其毛都日通关 14.2 万，年内均值在 13 万左右，整体仍旧维持高位。需求方面，受政策利好预期影响，市场情绪好转，但下游需求表现一般，部分地区焦煤现货价格有所走弱。终端需求方面，钢厂盈利率自高位回落，尽管高炉开工率、日均铁水产量仍维持高位，但增速有所放缓，在铁水高位的情况下，对原料需求仍存一定刚性支撑，但需警惕铁水见顶可能。总的来说，当下市场情绪对焦煤价格影响较大，关注利好预期证实情况，预计后市震荡盘整，建议观望。

尿素：

今日期货主力高开后冲高回落，收盘价格重心小幅上移。现货方面，今日工厂报价小幅抬升，市场成交氛围依旧较弱，下游刚需谨慎采购。供给端，日产在 19 万吨附近波动，近期湖北潜江华润、山西天泽停车检修，前期部分检修装置即将迎来复产，进入 11 月份天然气装置检修力度加大，预计供应会边际收紧。需求端，秋季肥基本已经结束，复合肥开工率回落至较低水平。市场重点关注淡储节奏和出口政策调整，11 月上旬后，冬储逐渐启动，预计对尿素的采购力度加强；出口方面依旧处于收紧状态，市场对出口消息较为敏感，后续关注政策变动情况。总体来说，尿素市场供需格局依旧偏宽松，盘面上涨缺乏明显利好因素推动，但期货价格运行至偏低位置，现货价格跌破部分固定床装置成本线，盘面下方有较强

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。



支撑。操作上，暂时单边观望为宜，1-5 价差运行至偏低水平，后续或有阶段性走扩的机会。2501 合约运行区间参考 1800-1900 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。