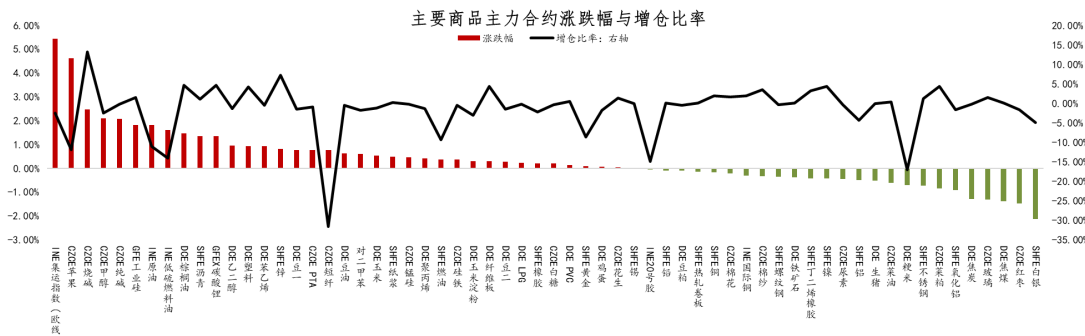




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 10 月 31 日

热点品种





白银：

今日亚盘时段，伦敦银现大幅下跌，亚盘收盘交投于 33.5 美元/盎司一带。宏观方面，隔夜美国第三季度 GDP 增速有所放缓，与此前 IFM 的预测报告出现矛盾。同时强劲的消费数据展现了美国经济的韧性，若后续宏观数据表现仍较强，市场押注 12 月暂停降息的概率或将增加，对贵金属价格上涨形成一定压力。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。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。

期市综述

截止 10 月 31 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。集运欧线涨超 5%，苹果涨超 4%，纯碱、烧碱、甲醇涨超 2%，工业硅、SC 原油、低硫燃料油、碳酸锂、棕榈油涨超 1%；跌幅方面，沪银跌超 2%，红枣、玻璃、焦煤、焦炭跌超 1%，氧化铝、菜粕跌近 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.04%，上证 50 股指期货（IH）主力合约持平，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.99%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.93%。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 0.02%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.03%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.20%。

资金流向截至 15:15，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2412 流入 46.84 亿，沪深 300 2412 流入 34.44 亿，中证 500 2412 流入 12.16 亿；资金流出方面，沪金 2412 流出 20.22 亿，沪银 2412 流出 7.7 亿，原油 2412 流出 2.18 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，伦敦金现震荡下行。隔夜数据方面，美国第三季度GDP录得2.8%，低于预期和前值，同时第三季度核心PCE年化率初值2.2%，高于预期0.1%但大幅低于前值，同时美国第三季度实际个人消费支出3.7%，大幅高于预期和前值。GDP增速放缓，但消费支出大幅上涨，美国经济韧性仍存。总的来说，支持金价上涨的逻辑如地缘风险、全球降息周期开始等并未发生明显变化，但当下美国大选临近，市场不确定性大幅增加，同时本周有美国重要经济数据公布，投资者等待宏观数据带来的交易线索，预计本周黄金价格波动较大，但逢低做多思路不变，伦敦金现下方关注2710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，建议逢低做多，过高不追。

铜：

今日沪铜开盘价格回落，午后止跌企稳，跌幅有所收窄。SMM消息，嘉能可周三公布，今年前9个月主要矿物资源产出减少，该公司自身拥有的铜矿资源产量减少4%至70.5万吨。供给方面，WBMS统计8月全球精炼铜供应短缺6.4万吨，而ICSG统计8月全球精炼铜供应过剩5.4万吨，相较于7月的7.3万吨过剩量有所收窄。国内第四季度TC/RC费用长协价环比上涨，同时现货加工费共振上行，国内精铜矿库存累库逾4年来高位，9月电解铜产量环比小幅上涨，总的来说，供给端边际压力不明显。关注下月亚洲铜会炼厂与矿山长单谈判情况。需求方面，整体来看“金九银十”旺季预期已在十一期间的消费上有所体现，以旧换新、绿色转型推动家电、汽车、新能源汽车消费。9月份商品零售额同比增长3.3%。从季节图上看，后续家电消费仍有走强预期，但出口或将有所走弱。总的来说，当下影响铜价的主要矛盾并不突出，海外宏观不确定性偏强，国内供需相对平衡，同时消费存在一定韧性，建议以偏强震荡思路对待，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。



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、燕山石化等检修装置，PP 开工率下跌 2 个百分点至 82% 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。近期石化去库加快，石化月底停销结算结束，石化正常累库，只是目前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，中国 10 月官方制造业 PMI 为 50.1，超过预期 49.5 和前值 49.8。上游原油大跌后小幅反弹，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，石化月底停销结算结束，石化正常累库，只是目前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，中国制造业 PMI 时隔六个月重回扩张区间。上游原油大跌后小幅反弹，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。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，基差处于偏低位，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。

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。



油脂：

今日油脂板块延续大幅上涨。本周印尼政府宣布计划从明年1月开始实行B40生物柴油计划，B50的实施也在准备中；印尼农业部表示，印尼正在加强油棕种植，以增加作为50%生物柴油原材料的毛棕榈油产量。据SPPOMA数据显示，10月1-25日马来西亚棕榈油产量减少7.4%，同期出口量为1090272吨，较上月同期增长11.2%；此外，马来西亚从11月1日起修改价格区间结构和毛棕榈油出口关税税率。国内方面，截至10月25日当周，全国重点地区棕榈油商业库存49.01万吨，环比上周减少2.58万吨，减幅5.00%；同比减少42.75万吨，减幅46.59%。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。棕榈油盘面依旧较强，操作上建议轻仓逢低做多。

豆粕：

美豆产区天气持续向好，美国农业部最新作物进展周报显示，美国的大豆收获进度创下2010年以来的最快纪录，随着收割进度接近尾声，美豆的创纪录产量逐渐兑现，美豆年末库存得到极大补充。截至10月17日，美国大豆销售量达到2151.7万吨，为近8周高点，其中对华大豆销售总量连续2周降幅收窄，反映出美豆对华大豆出口步伐明显加速。美豆价格面临大豆丰产的压制，阶段性反弹后继续承压。国内方面，本周大豆港检消息影响豆粕行情。部分油厂受此影响有短期停机计划，多数工厂保持正常开机，下游采购积极性明显好转，市场供需矛盾有缓解势头。截至10月25日，10月船期进口大豆采购目标已完成，进口大豆计划到港720-750万吨。4季度我国大豆到港压力逐渐缓解，国内大豆库存逐渐去化，。油厂豆粕库存或延续高位去化。短期来说，豆粕盘面窄幅震荡，需要新的驱动促使盘面变化，操作上买油卖粕仍有套利空间。



螺纹钢&热卷：

今日黑色系开盘后震荡反复，受宏观消息和产业消息扰动，盘中多空切换频繁，成材收盘价格重心下移。国庆节后吨钢即期利润收缩，从成材产量数据看，钢厂近期生产或有所放缓，建材逐渐转入季节性淡季，需求有边际回落迹象，整体基本面数据表现一般；品种间看，螺纹连续两周累库，热卷仍保持去库态势，但后续需关注铁水是否会向热卷调剂。我们认为，当下产业层面矛盾尚在积累中、暂时矛盾并不明显，短期市场交易重点在宏观层面，11月上旬海内外宏观扰动较大，在此之前，国内政策预期难证伪，盘面下方有宏观托底，短期跟随宏观情绪波动，向上弹性更好。操作上，单边谨慎观望，卷螺差运行至年初以来偏高水平，多卷螺差头寸注意逢高降低头寸，逢低再介入。

铁矿石：

今日黑色系震荡反复，盘中多空切换频繁，铁矿石收盘价格重心继续下移。产业层面，五大材最新产量下滑，钢厂生产力度放缓，节后钢厂即期利润持续收缩，短期铁水有见顶预期；而铁矿供应压力短期难有明显缓解，港口高库存去化压力较大，仍抑制矿价。我们认为，当下整个黑色产业链矛盾尚可，产业链暂时负反馈预期不强，短期市场交易重点在于宏观层面，11月上旬重要会议召开前，政策预期仍托底黑色系，铁矿石或跟随市场预期震荡运行。操作上，单边暂时观望，后续逐渐关注1-5反套的机会。2501合约上方压力关注810元/吨附近。

焦煤：

昨夜盘焦煤价格大幅下挫，今日整体维持偏弱运行，收盘重心小幅下移。产业方面，据Mysteel，本周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率微降至88.2%，精煤日均产量环比增加0.1万吨至78万吨，但因下游采购谨慎，部分地区价格偏高的情况下，精煤库存累增13.7万吨至290.6万吨，达两个月高位，同时蒙煤进口日均通关维持高位，供应端整体压力不大。需求方面，受市场情绪走弱，成材价格下滑影响，钢厂盈利率自高位回落，尽管高炉开工率、日均铁水产量仍

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。



维持高位，但增速有所放缓，同时河北部分地区启动重污染天气预警，后续钢铁企业开始陆续落实停产政策，边际上需求有走弱预期。总的来说，当下市场情绪对焦煤价格影响较大，关注政策利好预期证实情况，预计后市震荡盘整，建议观望。

尿素：

今日尿素期货主力低开后窄幅震荡，收盘价格重心略有下移。现货方面，今日工厂报价持稳为主，近期行情僵持整理，市场成交情况仍偏弱。供应端，今日中原大化停车检修、新疆奎屯锦疆复产，日产维持在18.5-19万吨，供应端压力仍较大，后续关注气头装置检修力度。需求端，当下需求基本上处在阶段性最差状态，进入到11月需求有边际改善预期。随着秋季肥结束复合肥开工率下滑至阶段性低位，后续逐渐开展冬储肥生产，开工负荷有望逐步抬升，对尿素需求支撑逐渐增强；11月后淡季储备也有望根据市场情绪择机备肥；出口暂时维持收紧状态，10月29日印度IPL发布新一轮尿素进口标购，目标采购量为100万吨，11月11日开标，船期至12月25日，或对国际尿素行情形成一定支撑，但预计国内厂商难以参与此次招标。总体上，我们认为当下尿素处在阶段性供需最宽松的时期，现货价格跌破部分固定床成本线，继续下行空间有限；后续看供需格局有边际修复预期，但盘面升水状态下上涨受限，短期盘面呈现下有支撑、上涨乏力的区间窄幅震荡态势，后续关注宏观情绪对商品市场整体的扰动以及供需边际修复的状况，一旦出现利好提振，盘面或表现出较好的向上弹性。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1790-1900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。