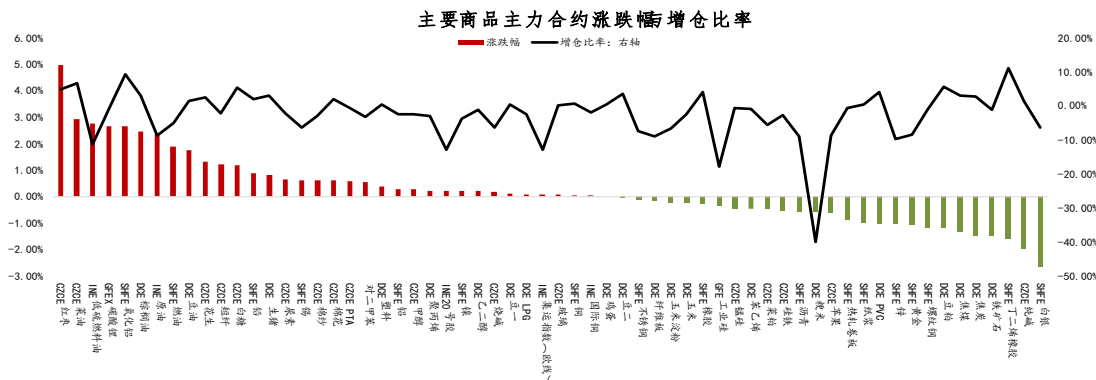




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 11 月 1 日

热点品种



碳酸锂

今日碳酸锂延续昨日上升态势，盘中拉涨超 4.00%，收盘价报 76500 元/吨，涨幅 2.68%。富宝锂电网电池级碳酸锂报 74500 元/吨，+2000 元/吨；锂辉石（中国 CIF6%）报 780 美元/吨，+5 美元/吨。供给端碳酸锂周度产能利用率环比持平，SMM 数据周度产量 13364 吨，相对稳定；碳酸锂生产成本有所降低，利润小幅修复；海外澳矿停产，预计影响精矿产量约 10 万吨。需求端十一月需求表现或不如预期悲观，钢联调研 11 月铁锂端受动力需求和海外大储影响排产较好。库存端延续去库节奏，本周去库 2684 吨，库存去化速度加快。碳酸锂基本面暂无明显变化，澳矿关停回暖市场氛围，但中长期资源供应过剩格局暂难扭转，技术面碳酸锂行情延续上行趋势，近月合约进入交割月，价格急剧拉升，带动远月主力合约上涨，但反弹空间不宜过于乐观，短期预计区间震荡，建议以逢高沽空思路为主。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现冲高回落，亚盘收盘交投于 32.5 美元/盎司一带。宏观方面，隔夜美国 9 月 PCE 持平预期但高于前值，核心 PCE 环比上涨 0.3%持平预

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，为今年4月以来最高水平。从数据上看，PCE正因耐用品和服务成本上升增长，同时核心PCE仍具韧性，数据上关注今晚非农数据，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11月01日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。红枣涨近5%，菜油涨近3%，低硫燃料油、SC原油、氧化铝、碳酸锂、棕榈油涨超2%，燃料油、豆油、白糖涨超1%；跌幅方面，沪银跌超2%，纯碱、BR橡胶、铁矿石、焦煤、焦炭、豆粕、螺纹钢、沪金跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.12%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.76%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.05%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌3.20%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.05%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.19%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.24%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.65%。

资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜2412流入12.9亿，氧化铝2501流入7.3亿，菜油2501流入5.65亿；资金流出方面，中证1000 2412流出32.01亿，沪深300 2412流出25.96亿，沪金2412流出18.94亿。



核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现冲高回落，涨幅有所收窄。隔夜美国经济分析局公布的数据显示，美国9月PCE物价指数同比上涨2.1%，持平预期，为2021年初以来的最低水平，PCE物价指数环比上涨0.2%，持平预期，略高于前值0.1%。美国当周初请失业金人数21.6万人，低于预期和前值，美国劳动力市场再度凸显韧性。地缘方面，美国国务卿布林肯表示，各方谈判代表在以色列和黎巴嫩真主党的停火谈判中取得了“良好进展”，避险情绪有一定走弱。综合来看，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，部分多头会选择获利了结，短期价格波动较大，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：

今日沪铜价格先抑后扬，宏观方面，美国9月核心PCE物价指数年率录得2.7%，高于预期的2.6%，与前值持平，刺激美元指数攀升，利空铜价，今日价格开盘震荡走强，回吐大部分夜盘跌幅。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

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。



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。

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撤减产的节奏。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，美国油品需求预计环比下降，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。不过，周三有消息人士称，欧佩克+可能会将原定于 12 月的增产计划推迟一个月或更长时间，原油反弹，目前官方消息未有确认，加上美国最新的原油和汽油库存超预期下降，以色列情报称，伊朗准备借助伊拉克境内武装对以色列发动大规模报复行动，时间或在美国大选日之前。美国大选不确定较大，建议空单暂时止盈离场。

沥青

供应端，沥青开工率环比回升 0.7 个百分点至 29.4%，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%。本周沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比持平，低于去年同期水平。北方地区赶工需求减少。国家政策推动下，

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。



道路基建环比继续改善，只是仍受投资资金掣肘，同比欠佳。沥青炼厂库存存货比本周继续小幅下降，处于近年来同期的最低位。关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱延续，沥青整体出货量环比上涨 17.18%至 27.89 万吨，只是仍属于偏低水平。由于沥青基本面改善，基差升至偏高水平，步入旺季，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，处于收尾阶段，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。

PP

塑编订单小幅增加，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。随着东华能源（宁波）等检修装置重启开车，PP 开工率上涨 1 个百分点至 83%左右，标品拉丝生产比例降至 25%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。上游原油大跌后反弹，预计 PP 震荡运行。由于塑料下游农膜旺季还未结束，建议多塑料空 PP 持有。

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 84%，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，农膜订单稳定，棚膜原料库存继续增加，只是农膜订单和原料库存相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅下滑，旺季下刚需支撑较强，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

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。



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。上游原油大跌后反弹，预计塑料震荡运行，由于塑料下游农膜旺季还未结束，建议多塑料空 PP 持有。

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 开工率环比增加 1.95 个百分点至 79.19%，仍处于历年同期偏高水平。政策刺激下，本周 PVC 下游开工小幅回升，但仍处于历年同期偏低位，多以刚需采购为主，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。

焦煤：

今日焦煤价格震荡下行，收盘重小幅下移。据 Mysteel，本周，钢材期现价格走弱，钢厂盈利率环比减少 3.9%至 61.04%，各地钢厂生产出现分歧，247 家钢厂高炉开工率微增的同时，高炉炼铁 产能利用率减少，日均铁水产量也环比减少 0.22 万吨至 235.47 万吨，为连续 8 连增之后的首次下降。供给端整体变化并不明显，国内精煤供给基本持稳，供应偏宽松主要原因是蒙煤进口维持高位，供给相对宽松状况或将延续。而需求方面，焦化企产能利用率、焦炭日均产量有所走弱，而终端需求 方面，钢厂盈利率环比继续小幅回落，高炉开工率、日均铁

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。



水产量依旧偏强，但增速已大幅放缓，警惕铁水见顶可能。总的来说，当下市场价格走势受情绪和预期影响相对较大，同时高位的铁水对原料端有刚需采购支撑，关注政策预期应证情况，若不及预期，双焦价格或将回归由供需支撑的基本面，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震荡上行。现货方面，今日工厂报价持稳为主，周内价格小幅下滑，下游需求弱势，市场成交氛围一般。供给端，近期尿素日产延续高位窄幅波动，总体上供应较充裕。需求端，秋季肥结束，年内农需仅剩部分冬腊肥，复合肥开工率连续九周下滑，已跌至年内低点附近。当前市场重点关注淡储节奏和出口政策调整，逐步开展冬季淡储后，尿素需求有望边际改善；出口依旧维持收紧状态，市场对出口消息较为敏感，后续关注政策面消息。总体来说，尿素市场供需局面依旧偏宽松，现货价格跌破部分固定床成本线，继续下行空间有限，短期又缺乏明显利好因素，盘面呈现下有支撑、上涨乏力的区间窄幅震荡态势。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。