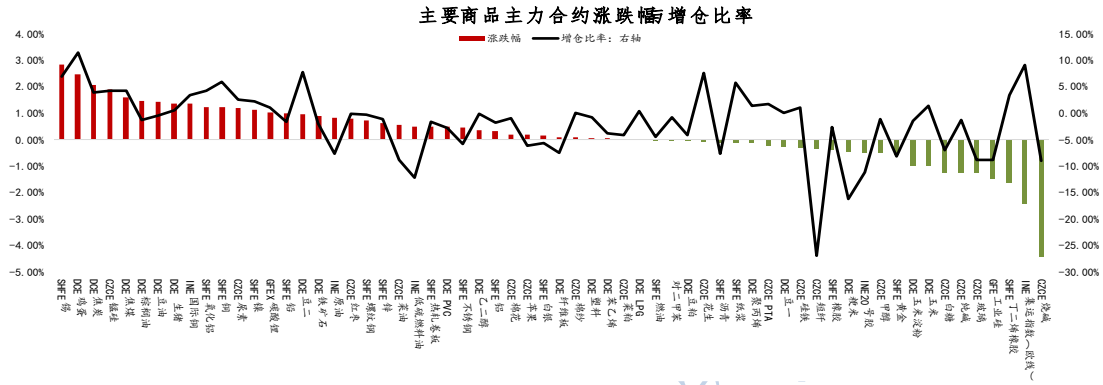
冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 11 月 4 日

热点品种



焦煤：

今日焦煤价格大幅上行，收盘重心上移。消息面上，唐山市重污染天气应对指挥部表示，按照京津冀联防联控要求，市重污染天气应对指挥部研究决定，自 2024 年 11 月 3 日 8 时起全市解除重污染天气Ⅱ级应急响应。此前河北钢厂因天气应急响应停产，解除后预计边际对原料端需求有小幅抬升。供给端整体变化不大，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。

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现低位震荡。宏观方面，上周美国一系列重要宏观数据公布，市场价格波动剧烈。美国非农数据人数降低至个位，大幅低于前值，但飓风

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。

和罢工影响或已被市场计价，市场对此数据反应相对冷静。地缘方面，当地时间11月3日，伊朗伊斯兰革命卫队副司令法达维在回答“伊朗将如何回应以色列”时表示，他无法提供更多细节，但再次开展对以军事行动是“确定的”，地缘局势依旧紧张。总的来说，美国大选临近，紧随其后的还有美联储11月利率会议，驱动金价上涨的因素仍在，但警惕市场买预期卖事实以及规避不确定性而带来的获利回吐走势出现。操作上，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600元/克一带支撑价位，多头注意保护，空头暂时观望。

期市综述

截止11月4日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。沪锡、鸡蛋、焦炭涨超2%，锰硅、国际铜、焦煤、棕榈油涨超1%；跌幅方面，烧碱跌超4%，集运欧线跌超2%，丁二烯橡胶、工业硅、白糖、玻璃跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.22%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.86%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.61%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨2.33%。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0.03%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.02%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.03%。

资金流向截至15：01，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜2412流入9.16亿，中证1000 2412流入4.65亿，焦煤2501流入3.72亿；资金流出方面，沪金2412流出16.7亿，玻璃2501流出7.51亿，菜油2501流出5.07亿。

冠通期货研究咨询部

核心观点

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现维持低位震荡，亚盘收盘交投于32.7美元/盎司一带。宏观方面，海内外制造业表现分化，中国10月PMI数据环比抬升，并重回50荣枯线上，而美国10月份ISM制造业PMI指数连续7个月位于荣枯线以下，并创15个月以来新低。欧元区10月制造业PMI初值45.9，好于预期并创5个月以来新高，但仍维持在荣枯线之下。总的来说，工业属性方面，全球制造业复苏放缓拖累银价，金融属性方面银价跟随金价变动。操作上，伦敦银现下方关注32.4美元/盎司，沪银主力合约关注7700元/千克，多头注意保护，空头暂时观望。

铜：

今日沪铜价格大幅上涨，收盘重心上移。宏观方面，上周五美国非农数据人数降低至个位，大幅低于前值，但飓风和罢工影响或已被市场计价，市场对此数据反应相对冷静。供给方面，国内TC/RC费用自5月以来整体保持上升态势，但本周数据和上周数据持平，港口精铜矿环比小幅去库，但整体依旧处于历年同期高位。海内外库存分化，国内去库幅度放缓，伦铜库存高位震荡，美铜延续累库。需求方面，新能源领域消费韧性仍强，14家新能源汽车企业中，环比9月，有10家企业销量正增长。根据住建部“全国房地产市场监测系统”网签数据，10月份，全国商品房成交同比、环比实现“双增长”，尽管房地产行业依旧不明朗，但边际上数据好转对市场预期有提振。价格方面，现货铜升贴水频繁切换，但铜远月合约依旧维持小幅升水，远期预期向好。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。

冠通期货研究咨询部

碳酸锂

今日碳酸锂盘面窄幅震荡，收盘价报77250元/吨，涨幅1.05%。富宝锂电网电池级碳酸锂报75500元/吨，+1000元/吨；锂辉石（中国CIF 6%）报780美元/吨，持平。供给端国内产量边际下降，产量仍在高位，锂辉石提锂增产，锂云母盐湖提锂减产；需求端11月需求好于预期，铁锂端受动力需求和海外大储影响排产较好。库存端全环节总量仍偏高，近期有明显回落趋势，上周上游库存有一定消化，下游和贸易环节少量补库。碳酸锂基本面改善不足，近期盘面反弹主要受需求超预期与矿端减产影响，短期基本面强现实与弱预期交织，技术面盘面出现“红三兵”组合形态，有底部反弹的迹象，但后续反弹并无有力基本面支撑，短期建议区间操作，中长期以逢高沽空思路为主。

原油

欧佩克11月3日正式发表声明，8个欧佩克和非欧佩克产油国决定将原定11月底到期的220万桶/日的自愿减产措施延长至12月底。利比亚产量已经恢复至正常水平。美国原油产量维持在历史最高位水平。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，美国最新的原油和汽油库存超预期下降，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，地缘风险仍有扰动。欧佩克推迟自愿减产措施一个月，能在短期缓解供应担忧。目前美国大选更加重不确定性，建议暂时观望。

冠通期货研究咨询部

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%。上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，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上周继续小幅下降，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，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。PP开工率维持在83%左右，标品拉丝生产比例处于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

新增中化泉州等检修装置，塑料开工率下跌至84%左右的中性偏低水平，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

冠通期货研究咨询部

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，上周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，不过30大中城市商品房周度成交面积回升较多，超过过去三年同期。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。

铁矿石

今日黑色系震荡先跌后反弹、震荡运行，铁矿石收盘价格重心小幅上移。产业层面，铁水见顶回落、需求上方空间有限，但短期铁水大幅下滑动力不强，供应端压力难有明显缓解，港口高库存去化仍存压力，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，本周海内外宏观周，政策预期仍难证伪，铁矿石或跟随市场预期区间震

冠通期货研究咨询部

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。

螺纹钢&热卷

今日黑色系开盘后先跌后涨，成材收盘价格重心有所上移。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，本周海内外宏观扰动较大，关注政策预期兑现情况，短期盘面跟随宏观情绪波动。操作上，单边谨慎观望，卷螺差运行至年初以来偏高水平，多卷螺差头寸注意保护盈利，逢低再介入。

尿素：

今日尿素期货主力低开后偏强运行，收盘价格重心上移。现货方面，今日工厂报价持稳为主，盘面提振下低端成交好转。供应端，供应端，10 月底至 11 月上旬装置检修力度加大，预计本周产量延续下滑，但周均日产有望保持在 18 万吨以上水平，供应整体仍充裕。当下需求端基本上处在阶段性最差的时期，农业需求处在淡季阶段；复合肥开工率随着秋季肥的结束降至偏低水平，后续需关注冬储的推进情况，进入到 11 月份，开工有低位回升的预期；其他工业需求刚需为主，整体较为平稳；出口政策收紧状态下，预计国内尿素工厂参与出口概率较小；后续重点关注淡季储备节奏。总体上，尿素供需宽松格局依旧，但后续供需两端均有边际改善预期，现货价格跌破部分固定床成本线，期现货价格下方具有较强支撑；同时难改的弱现实又难以驱动盘面大幅上涨，盘面持续区间内窄幅震荡，本周重点关注宏观情绪扰动，底部较为夯实的状态下，一旦有利好提振，盘面向上概率更大，但上方空间仍需谨慎对待。操作上，单边观望为宜，供需边际改善后，可关注 1-5 月差阶段性走扩的机会。2501 合约运行区间参考 1800-1900 元/吨。

冠通期货研究咨询部

冠通期货研究咨询部

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。