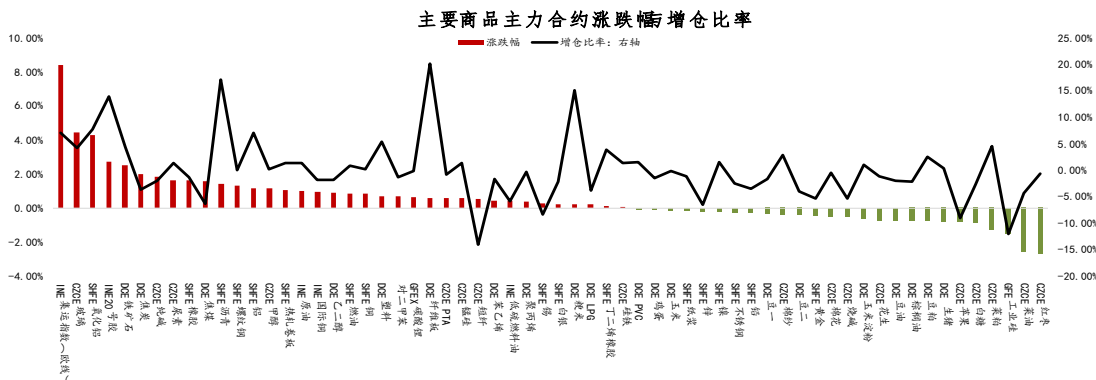




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 11 月 5 日

热点品种



铁矿石

宏观预期提振，今日黑色系高开后偏强震荡，铁矿石增仓上行。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。今日股市、黑色系商品偏强运行表达市场对国内的政策预期，美国大选结果揭晓前夕、国内政策兑现窗口，盘面走势波动加大，建议震荡思路对待，等待宏观指引。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。

豆粕

截至 11 月 1 日当周，美豆收割率为 94%，为 2010 年以来的最高水平，去年同期 89%，随着收割进程进入尾声，丰产基本落地。未来市场更关注美豆出口情况及新季巴西播种情况。USDA 周度出口报告显示，截至 10 月 24 日当周，美豆 24/25 年累计出口 2626.6 万吨，较去年同期增加 468.8 万吨，同比增幅 21.7%。新季播种初期，巴西遭遇严重干旱，市场播种进度缓慢，10 月份后迎来降雨，中部主

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。



产区降雨量显著回暖。截至11月5日，巴西大豆播种率为53.3%，上周为37%，去年同期48.4%，种植进度明显加快。国内方面，预估10月进口量570万吨，去年同期进口515万吨。国内大豆供应充裕，加之现阶段榨利较好，油厂维持较高的开机率。上周全样本企业豆粕库存98.41万吨，虽延续去库节奏，但整体库存水平依旧较高。下游方面，生猪养殖再度陷入困局，国内自养生猪利润、外购生猪利润自9月以来有明显的下滑。在11月份进入春节前生猪催肥缓解，理论上饲料需求或有一定增加。总的来说，豆粕盘面窄幅震荡，需要新的驱动促使盘面变化，短期预计震荡偏弱。

期市综述

截止11月05日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。集运欧线涨超8%，玻璃、氧化铝涨超4%，20号胶、铁矿石涨超2%；跌幅方面，红枣、菜油跌超2%，工业硅、菜粕跌超1%。金十期货11月5日讯，2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.07%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.16%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.39%。

资金流向截至15:02，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2412流入51.41亿，沪深300 2412流入47.49亿，中证500 2412流入34.49亿；资金流出方面，沪金2412流出9.57亿，焦煤2501流出3.77亿，菜油2501流出3.28亿。

核心观点

黄金：

昨日金价偏弱震荡，伦敦金现受支撑与2730美元/盎司一带。美国大选进入最后阶段，民意调查显示，民主党候选人哈里斯和共和党人特朗普在关键“摇摆州”

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。



支持率不相上下，同时还需要关注的是在大选之后的美联储11月议息会议，当下市场已经对本次降息25个基点完全计价。综合来看，美国大选结果悬而未决，市场不确定性增加，从中长期来看，驱动金价的利多因素暂未发生改变，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。

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32.6美元/盎司一带。隔夜美国宏观数据相对清淡，美国商务部公布的数据显示，美国9月工厂订单月率+1.7%，预期+1.7%，前值-0.1%。另外，美国9月耐用品订单修正值月率+3.8%，前值+0.5%，数据基本符合预期，对市场影响不大。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：

今日沪铜价格延续上行，价格持续走高，收盘重心上移。产业层面，财联社鹰眼讯，据艾芬豪矿业，的卡莫阿-卡库拉铜矿于10月份共处理120万吨矿石，合计产铜4.2万吨，创下全新纪录。截至2024年10月31日，卡莫阿-卡库拉铜矿总计铜产量达34.5万吨。宏观方面，美国大选临近，市场不确定性增加，美元指数回落似的铜下行压力得到一定缓解，同时国内重要会议召开，市场存在利好预期。基本面上，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，新能源消费领域韧性仍强，同时全国商品房成交同比、环比实现“双增长”，实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

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。



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。

碳酸锂

今日碳酸锂盘面窄幅偏强震荡，收盘价报77350元/吨，涨幅0.65%。富宝锂电池级碳酸锂报76000元/吨，+500元/吨；锂辉石（中国 CIF 6%）报780美元/吨，持平。供给端SMM周度碳酸锂产量13423吨，周度环比增加66吨，国内产量企稳；海外澳矿皮拉巴公司下调明年锂产量目标，实际出清并未开始。需求端11月排产或超预期，铁锂端受动力需求和海外大储刺激排产较好。库存端总库存延续去库节奏，受期货升水影响，仓单数量增加。关注美国大选，两党对绿色能源替代倾向不同，留意大选结果影响锂价。短期来看，基本面需求修复，供给企稳，但中长期仍保持供求过剩格局，上升空间有限；技术面盘面行情呈现“十字线”形态，前三日连涨后现上升动能不足，多空双方较谨慎，建议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

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。



过，美国最新的原油和汽油库存超预期下降，伊朗可能计划对以色列发动猛烈袭击，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。

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。新增扬子石化等检修装置，PP 开工率下跌至 82%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，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。

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。



塑料

检修装置变化不大，塑料开工率维持在85%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，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，只是目前重要会议临近，市场对刺激政策有一定预期，建议PVC空单暂时止盈离场。

油脂

今日油脂板块高位震荡。10月份以来，东南亚棕榈油进入减产期，短期出口较强，棕榈油库存逐步回落。随着印尼计划实施B40生物柴油政策，泰国棕榈油禁止出口，未来棕榈油出口供应可能大幅缩减，支持棕榈油价格继续上涨。国内方

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。



面，棕榈油进口成本持续走高，近期利润倒挂有所上修，但进口窗口尚未打开，贸易商观望为主。截至11月1日当周，全国重点地区棕榈油商业库存50.54万吨，环比上周增加1.53万吨。本月供需有边际改善预期，或对价格有一定支撑。短期棕榈油盘面依旧较强，操作上建议轻仓逢低做多。

螺纹钢&热卷

今日黑色系开盘后偏强震荡，成材增仓上行，收盘价格重心上移。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，关注政策预期兑现情况，短期盘面跟随宏观情绪波动，成材预计延续震荡态势。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，滚动操作。

焦煤：

今日焦煤整体延续昨夜盘走势，开盘后震荡上行，但午后价格小幅走弱，涨幅有所收窄。当下人大常委会会议进行中，市场受政策预期支撑较强，黑色系普遍上涨。但现货市场由于政策并不明朗，采购相对谨慎，下游多以刚需补库为主。基本面来看，国内煤矿稳定生产，蒙煤进口维持高位，供给端依旧偏宽松，且暂无明显改变迹象。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，关注政策预期印证情况，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：

今日尿素期货主力高开后偏强运行，收于1850元/吨上方。现货方面，或受盘面提振业者情绪，低端成交好转，工厂报价稳中小幅上扬。供应端，今日河南晋开短停，日产仍保持在18.5万吨以上，11月上旬河南河北装置检修较多，短期日产预计边际收紧，整体上供应充足。需求端，当下刚需支撑偏弱，淡季储备适当跟进。具体地，下游复合肥工厂开工降至偏低水平，本周磷复肥会议召开，工厂等待会议指引，后续看冬储肥生产逐渐开启；农需处在相对淡季阶段；其他工业需求较为平稳；近期淡季储备根据市场情绪有所跟进。总体上，当下尿素维持高供应、低需求、高库存的基本面格局，盘面向上驱动不足，同时偏低的期现货价格以及供需边际修复预期形成较强的下方支撑，短期宏观交易权重加大，关注对商品市场整体的扰动，若市场情绪改善，现货淡季储备力度或有所加大，盘面有望出现小幅反弹，但盘面升水状态下，上方空间谨慎对待。操作上，单边观望为宜，可关注1-5价差阶段性走扩的机会。2501合约运行区间参考1800-1900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。