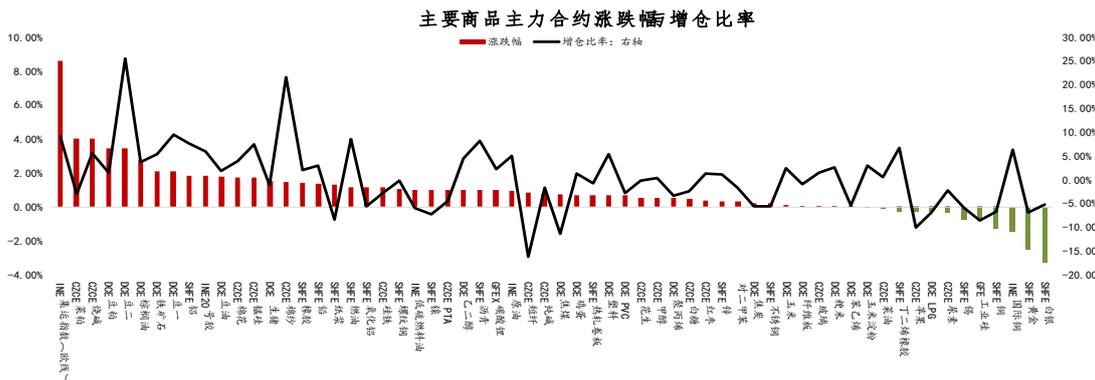


冠通每日交易策略

制作日期：2024年11月7日

热点品种



豆粕

国际方面，特朗普于昨日赢得美国总统大选，共和党在参众两院取得优势。或受大选结果影响，美豆盘面止跌反弹。美豆收割进入尾声，丰产利空基本落地，未来市场更关注美豆出口及巴西种植情况。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%。随着特朗普即将上台，市场担心后续中美贸易关系，美豆出口或受影响。10月份后巴西干旱种植区迎来降雨，当前播种进度已恢复正常。国内方面，豆粕市场大豆港检相关消息继续发酵，部分区域油厂停机，区域内压榨量收紧，工厂库存进一步下滑。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。11月份进入春节前生猪催肥，理论上饲料需求或有一定增加。今日豆粕盘面大幅上涨，主要因为对中美贸易关系不确定性的担忧，给豆粕市场带来提振，短期受消息影响可能震荡偏强，建议逢低做多。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银低位震荡，亚盘收盘交投于31美元/盎司一带。宏观方面，特朗普如期当选，此前推动贵金属价格上涨的逻辑中“特朗普交易”预计已经被

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。



充分加价，加之特朗普政策中减税和加征进口关税的预期推动了对经济增长的乐观情绪，使得美元指数上涨，短期内贵金属价格出现大幅回落。而工业属性方面，海内外数据分化，国内重回荣跨线上方，而海外复苏偏缓。总的来说，工业属性方面，全球制造业复苏进程拖累银价，金融属性方面银价跟随金价变动。操作上，多头注意保护，空头暂时观望。

期市综述

截止11月07日收盘，国内期货主力合约多数上涨。集运欧线涨近9%，菜粕、烧碱涨超4%，豆粕、豆二涨超3%，棕榈油、铁矿、豆一涨超2%；跌幅方面，沪银跌超3%，沪金跌超2%，国际铜、沪铜跌超1%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.08%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.11%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.11%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.01%。

资金流向截至15:02，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2412流入58.27亿，上证50 2412流入27.96亿，铁矿石2501流入7.93亿；资金流出方面，沪金2412流出14.4亿，中证1000 2412流出11.62亿，沪铜2412流出8.34亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现先抑后扬，整体维持宽幅震荡。美国大选尘埃落定，特朗普胜选同时共和党控制参议院52个席位，尽管当下众议院归属权尚不明确，但市场已经在逐步交易共和党可以顺利控制参众两院的可能性，受此影响，隔夜美元指数大幅拉涨，贵金属承压。此外，本周还需要注意美联储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。总的来说，中长期驱动金价的利

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。



多因素暂未发生改变，但当下特朗普交易靴子落地，市场需要新的逻辑驱动，短期内价格波动剧烈，操作上，头注意保护，空头暂时观望。

铜：

隔夜受美铜大幅下跌影响，铜价跳空低开，今日沪铜价格震荡上行，收复夜盘大部分跌幅。产业方面，海关总署数据，中国10月未锻轧铜及铜材进口量为50.6万吨，9月份进口量为47.9万吨；1-10月累计进口量为460万吨，较去年同期的449.1万吨增加2.4%。中国10月铜矿砂及其精矿进口量为231.4万吨，1-10月累计进口量为2335.5万吨，较去年同期的2260.8万吨增加3.3%。供给方面，国内铜矿累库和精炼铜月度产量提升使得铜供给边际略显宽松，但中长期矿端供给不足扰动仍在。需求方面，新能源领域消费韧性仍强，房地产数据边际好转，10月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。总的来说，当下影响铜价的主要矛盾并不突出，价格波动收敛，预计要等美国大选后重新选择方向，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。

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，美国油品需求开始环比下降，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，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。拉斐尔飓风影响墨西哥湾17.4%的石油生产，特朗普当选新一任总统对油价短期带来扰动，需关注其政策实施的先后顺序和力度，目前民主党执政至明年1月，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，南方赶工需求仍在，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、大唐多伦等检修装置，PP开工率下跌至80%左右，标品拉丝生产比例小幅升至26%左右，仍处于偏低位，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，目前仍处于近年同期偏高水平，不过与去往年同期偏高的差距已经不大。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

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。



前值 49.8。上游原油走强，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

新增齐鲁石化等检修装置，塑料开工率下降至 83%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，目前仍处于近年同期偏高水平，不过与去往年同期偏高的差距已经不大。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。上游原油走强，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，只是目前重要会议召开，市场对刺激政策有一定预期，建议 PVC 观望。

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。国际棕榈油供需偏紧，10月份以后进入季节性减产，出口维持强劲，东南亚库存水平较低。印尼政府提议到2028年将棕榈油生物柴油混合比例提高到50%，首席经济部长表示印尼将加快油棕种植，在未来几年内提高棕榈油产量，以满足国内对生物燃料日益增长的需求。国内方面，9月以来，棕榈油进口成本持续高企，国内刚需采购为主，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。国内棕榈油总体处于供需双弱的阶段，随着天气转凉，油脂需求有转好预期，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，关注上方1万关口阻力。

铁矿石

政策预期强化，今日黑色系低开高走，铁矿石收盘价格重心上移。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，产业链暂时负反馈压力不大，短期市场交易重点在于宏观层面。美国大选结果明晰，市场对政策抱有较强预期，国内人大常委会明日闭幕，需关注政策预期兑现情况，短期建议震荡思路对待，盘面波动加大。操作上，单边暂时观望，关注1-5反套的机会。

螺纹钢&热卷

今日黑色系低开高走，成材减仓上行，收盘价格重心上移。逐渐转弱淡季阶段，成材供需双弱，库存去化逐渐收窄，库存绝对水平偏低；品种间看，螺纹需求走弱较快、连续三周累库，热卷虽仍保持去库态势，但产量回升加快。我们认为，当下产业层面矛盾较为有限，产业链负反馈预期不强，短期市场交易重点在宏观层面，美国大选结果已出，出口贸易压力加大的预期下，市场对国内政策预期强化，短期盘面跟随宏观情绪波动，成材预计延续震荡态势，盘面波动或加大。操作上，单边谨慎观望，多卷螺差头寸逢高减仓止盈，1-5反套机会亦可关注。

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。



焦煤：

今日焦煤价格自开盘后震荡上行，回吐昨日部分跌幅，收盘重心有所上移。产业方面，今日河北部分地区钢厂对湿熄焦炭下调 50 元/吨、干熄焦炭下调 55 元/吨，2024 年 11 月 8 日零点执行。供给方面，原料端焦煤供给依旧相对宽松，据 Mysteel 统计，本周样本炼焦煤矿山产能利用率回升 1.9%至 90.1%，创逾一个月高位，原煤日均产量 203.1 万吨，环比增 4.3 万吨。精煤库存延续累库，增幅 8.2%。需求方面，随着终端淡季临近，下游需求有所回落，近日部分地区成产现货价格小幅下跌，焦炭或开启新一轮提降。尽管铁水产量维持高位，但日均铁水产量增速已出现放缓，警惕铁水见顶可能。国内人大常委会会议仍在进行中，价格存在一定预期支撑，后续关注政策预期应证情况，若不及预期，焦煤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减仓上行，收盘价格重心小幅上移。现货方面，今日工厂报价持稳为主，市场交投氛围再度放缓。供应端，日产维持在 18.5-19 万吨的高位运行，后续看气头装置检修力度逐渐加大，供应压力预计有所减弱。需求端，刚需支撑薄弱，整体情绪仍较为谨慎观望，下游跟进乏力。山东、河南地区开始生产返青肥，复合肥开工率低位小幅回升，后续仍需关注开工负荷回升斜率；储备性需求根据市场情绪逢低适量跟进，暂未有集中性释放。总体上，尿素供需宽松格局延续，上游工厂仍保持较高的累库斜率，现货跟涨乏力限制盘面上行空间；但同时现货价格跌破部分装置成本线，供需两端边际修复预期下，期现货下方空间有限，盘面预计仍维持底部区间震荡的态势，短期重点关注宏观层面带来的系统性风险。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。

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。