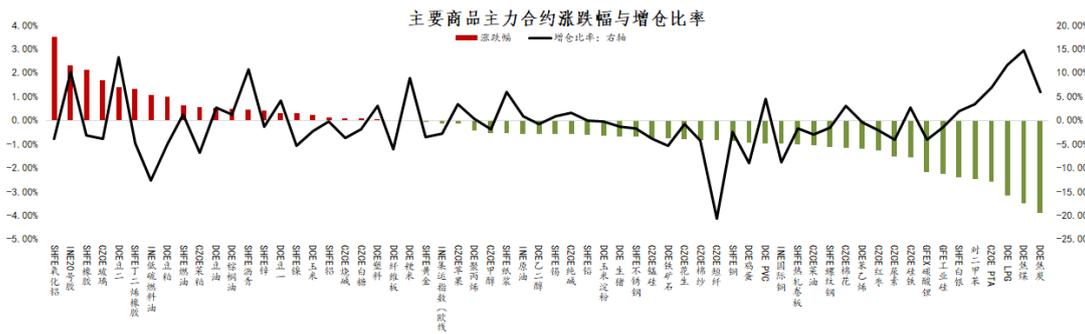




冠通每日交易策略

制作日期：2024年11月6日

热点品种



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。

焦煤：

今日焦煤开盘震荡下行，午间价格波动较大，价格大幅下挫后反弹，跌幅有所收窄。产业方面，据 SMM，10 月份共有 7 座高炉进行检修，有 18 座高炉恢复生产，日均铁水产量增加约 4.1 万吨。11 月计划检修的高炉为 3 座；计划复产的高炉

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。



为6座，日均铁水产量将增加约2.69万吨。供给方面，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，高炉开工率、日均铁水产量依旧偏强，但增速已大幅放缓，铁水维持高位的情况下对原料端存在一定刚需采购支撑。今日美国大选结果基本落地，国内人大常委会会议仍在进行中，关注后续市场情绪及国内相关政策预期应证情况，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。

期市综述

截止11月6日收盘，午盘收盘，国内期货主力合约多数下跌。焦炭、焦煤跌近4%，液化石油气(LPG)、碳酸锂、PTA、沪银、对二甲苯(PX)、工业硅跌超2%；涨幅方面，氧化铝涨超3%，20号胶、橡胶涨超2%，玻璃、丁二烯橡胶涨超1%。沪深300股指期货(IF)主力合约跌0.29%，上证50股指期货(IH)主力合约跌0.52%，中证500股指期货(IC)主力合约涨0.19%，中证1000股指期货(IM)主力合约涨0.28%。2年期国债期货(TS)主力合约跌0.02%，5年期国债期货(TF)主力合约跌0.02%，10年期国债期货(T)主力合约持平，30年期国债期货(TL)主力合约跌0.06%。

资金流向截至15:01，国内期货主力合约资金流入方面，焦煤2501流入7.54亿，豆油2501流入2.85亿，PTA2501流入2.11亿；资金流出方面，上证50 2412流出8.91亿，沪深300 2412流出7.07亿，铁矿石2501流出6.42亿。

核心观点

黄金：

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。



今日亚盘时段，受美国大选影响，伦敦金现波动较大，价格开盘宽幅震荡后快速下挫。美国大选结果基本确定，特朗普当选后，此前驱动市场的主要逻辑“特朗普交易”或将暂告一段落，预计市场将围绕特朗普上台后的政策，如关于贸易关税，移民问题，地缘冲突等方面重新寻找交易方向。本周还需要注意的另外一个宏观事件是美联储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，从中长期的角度，驱动金价的利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，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，伦敦银现震荡偏弱，亚盘收盘交投于32.2美元/盎司一带。宏观方面，受美国大选影响，市场不确定性增大，尽管特朗普已基本确定当选，但市场等待新的交易逻辑。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，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：

今日沪铜价格震荡下行，收盘重心有所下移。产业层面，10月SMM中国电解铜产量环比下降0.86万吨，降幅为0.86%。1-10月累计产量同比增加48.01万吨，增幅为5.06%。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，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。价格方面，现货铜升贴水频繁切换，但铜远月合约依旧维持

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。



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，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。拉斐尔飓风将影响墨西哥湾石油生产，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。

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，目前仍处于近年同期偏高

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 和前值 49.8。上游原油冲高回落，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：

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，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。上游原油冲高回落，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

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。



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 空单暂时逐步止盈离场。

碳酸锂：

今日碳酸锂盘面低开低走，盘中跌超 3.0%，收盘价报 75900 元/吨，跌幅 2.19%。富宝锂电池级碳酸锂报 75750 元/吨，-250 元/吨；锂辉石（中国 CIF 6%）报 780 美元/吨，持平。供给端周度产量增量收窄，环比增加但变化量级小，锂矿、锂盐进口环比下降；受长期供给过剩预期影响，海外澳矿计划降低明年产锂计划，但短期产能出清并未开始。需求端下游需求较强劲，乘联会预估，10 月全国新能源乘用车批发销量 140 万辆，同比增长达到 58%，增速继续提高。库存端持续两月去库，整体库存下降。美国大选特朗普宣布胜选，其对新能源汽车的否定态度以及对华新能源征收高关税的预期利空碳酸锂新能源行业。同时目前基本面缺乏明显的利好支撑，盘面下跌行情，建议短线可轻仓做空，在支撑位观望行情是否有突破。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系高开后偏弱震荡，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，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。

铁矿石：

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。



今日黑色系高开后震荡下行，铁矿石收盘价格重心有所下移。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。今日美国大选结果明晰，国内人大常委会召开中，仍需关注政策预期兑现情况，短期建议震荡思路对待。操作上，单边暂时观望，关注1-5反套的机会。

尿素：

今日尿素期货主力高开后单边下行，收盘价格重心明显下移。现货方面，今日工厂报价小幅上涨，但是涨后成交放缓。供应端，今日山西晋能天源和山西和顺复产，短期仍有气头装置检修，日产有边际收紧预期，整体供应维持充足状态。需求端，本周前期盘面上涨带动低端成交氛围回暖，但价格小幅上涨后下游跟进情绪再度减弱，当下刚需支撑薄弱，市场缺乏利好消息提振，整体情绪仍较为谨慎观望。供强需弱格局延续，本周尿素厂内库存继续保持较高累积斜率，库存去化压力较大。总体上看，现货价格跌破部分固定床现金流成本，淡季储备适当跟进支撑尿素价格，期现货下方空间有限；但短期偏弱的现实状况难有明显转变，现货跟涨乏力亦限制盘面上行空间，短期盘面或维持区间震荡态势。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。