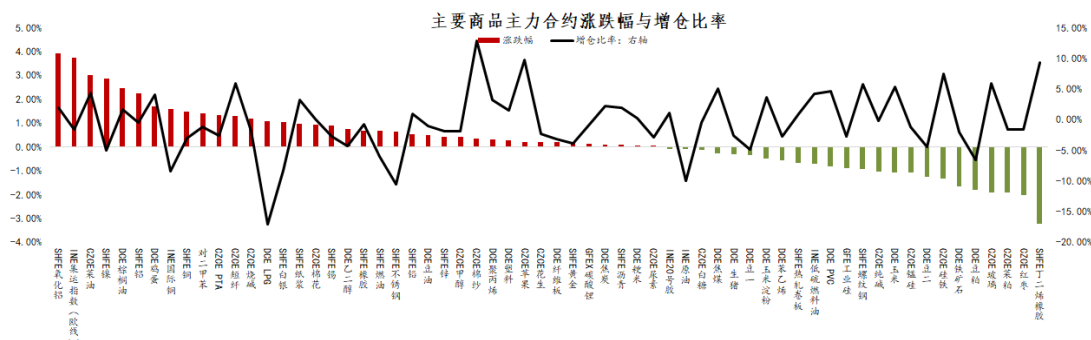


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 11 月 8 日

热点品种



油脂:

今日油脂板块延续大幅上涨，棕榈油突破一万大关。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，操作上维持轻仓逢低做多。

豆粕：

国际方面，或受大选结果影响，美豆盘面有所反弹。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

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。



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。今日豆粕盘面大幅回调，短期受消息影响较大，预计中性偏强，建议逢低做多。

期市综述

截止11月8日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，氧化铝、集运欧线、菜油涨超3%，沪镍、棕榈油、沪铝涨超2%；跌幅方面，丁二烯橡胶跌超3%，红枣跌超2%，菜粕、豆粕、玻璃、铁矿石、豆二跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.83%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.84%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.30%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.32%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.06%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.03%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.04%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.14%。

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30.57亿，菜油2501流入4.08亿，中证500 2412流入3.9亿；资金流出方面，沪深300 2412流出14.38亿，上证50 2412流出12.71亿，沪银2412流出5.9亿。

核心观点

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

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。



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小幅反弹，但处于近年同期低位。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，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。拉斐尔飓风略有增强，影响墨西哥湾的石油生产，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。

PP:

塑编订单继续小幅增加，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 和前值 49.8。上游原油震荡，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:

大庆石化等检修装置重启开车，塑料开工率上升至 87% 左右的中性偏低水平，新增产能英力士天津量产推迟，农膜订单和原料库存基本稳定，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅反弹，旺季下刚需支撑较强，整体 PE 下游开工率小幅反弹，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

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。



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。上游原油震荡，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。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回落 3.2 个百分点至 26.2%，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下降 2.5 个百分点，处于近年同期最低位。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，华东和西北供应减少较多，沥青整体出货量环比下降 13.59%至 24.1 万吨，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，南方天气较好，赶工需求仍在，部分地区供需错配，在目前沥青低估值、低库存下，预计沥青震荡运行。

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 开工率环比减少 1.11 个百分点至 78.08%，但仍处于历年同期偏高水平。本周 PVC 下游开工下降，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，本周小幅累库，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，

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。



仓单处于历史高位，下游采购有限，高价原料受到抵触，基差处于偏低位，北方降温后将限制 PVC 下游开工，市场对经济刺激政策有一定预期，建议 PVC 观望。

碳酸锂：

今日碳酸锂盘面高开冲高回落，盘中涨超 3.0%，收盘价报 76400 元/吨，涨幅 0.13%。富宝锂电池级碳酸锂报 76500 元/吨，+1500 元/吨；锂辉石（中国 CIF 6%）报 780 美元/吨，持平。供给端周度产能利用率环比持平，生产成本环比回升，利润修复不乐观。需求端受益于以旧换新政策发力，且储能消费持续超预期，呈现“淡季不淡”现象，全国乘用车厂商新能源批发销量为 104.7 万辆，同比去年 10 月同期增长 45%，较上月同期增长 2%，下游高排产或维持至 12 月。库存端 SMM 数据，现货库存为 11.07 万吨，维持去库节奏，整体库存下降。美国大选后政策尚未出台，宏观情绪影响下市场情绪谨慎，盘面震荡运行。中长期来看碳酸锂维持供求过剩格局，若后续美对华实施关税威胁，还可能影响需求预期，在缺乏基本面利好支撑下建议以逢高沽空思路为主。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系高开低走，成材增仓下行。产业层面看，逐渐转入淡季阶段，成材供需双弱，库存去化逐渐收窄，但从库销比看，库存压力尚可；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，暂时产业链发生负反馈的预期不强，短期市场交易重点在宏观层面，美国大选结果已出，特朗普任选意味着更高的关税政策，出口贸易压力加大的预期下，市场押注国内政策力度加大，本周五人大常委会闭幕，化债等增量政策落地，中期看，12 月还有重要会议、冬储逻辑仍能交易，强预期弱现实状态预计延续，成材区间震荡思路对待。操作上，单边谨慎观望，多卷螺差头寸逢高减仓止盈，回落至偏低水平后再参与。



铁矿石：

今日商品市场冲高回落，黑色系高开低走，铁矿石收回昨日涨幅。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，黑色产业链负反馈压力暂时不大，人大常委会闭幕，增量政策释放，宏观政策预期仍托底，同时铁矿石自身宽松的基本面格局也抑制上方空间，短期建议区间震荡思路对待。操作上，单边谨慎观望，可关注多矿空焦炭的套利。2501 合约运行区间参考 730-810 元/吨。

尿素：

今日尿素期货主力高开后冲高回落，收盘价格重心变动有限。现货方面，今日工厂报价持稳为主，下游追高情绪不足，市场成交氛围偏弱。供应端，山东华鲁恒升新装置昨日投产、河北田原化工预计9号检修，气头装置检修多集中在下旬，短期日产预计维持在18.5-19万吨的高位运行。需求端，当下刚需支撑薄弱，国储逢低跟进支撑行情。复合肥冬储返青肥生产逐渐启动，本周磷肥会议结束后，冬储政策或逐渐发布，工厂开工负荷有望逐步抬升，对尿素的需求支撑预计逐渐增强；淡季储备受市场情绪影响逢低采购，整体操作较为谨慎；其他工业需求较为平稳。总体上看，短期尿素货源充足，市场谨慎情绪难以转变，下游跟进力度偏弱，现货价格上涨乏力；同时现货价格跌破部分装置成本线，淡季储备逢低入场形成一定的支撑，期现货价格上下空间均受限，短期预计维持区间震荡态势，等待供需两端的边际修复。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。