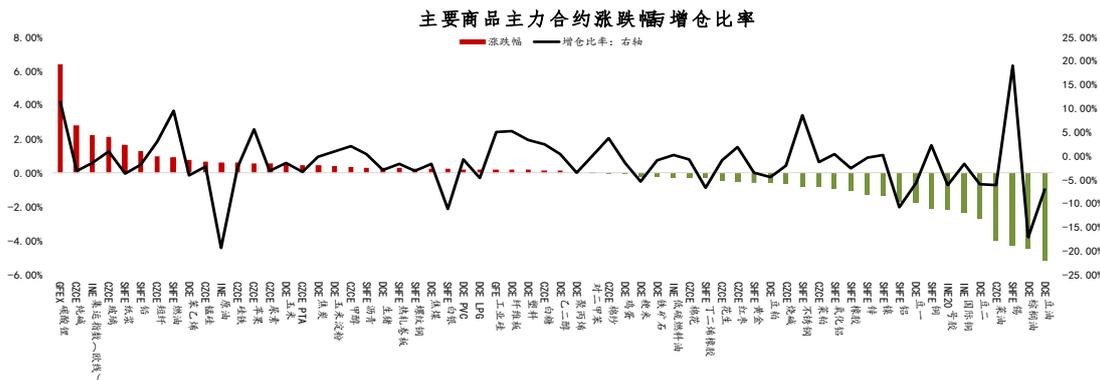


冠通每日交易策略

制作日期：2024年11月13日

热点品种



碳酸锂：

今日碳酸锂盘面延续上涨势头，日内涨超 6.00%，收盘价报 86500 元/吨，涨幅 6.40%。富宝锂电池级碳酸锂报 82000 元/吨，+3500 元/吨；锂辉石（中国 CIF 6%）报 790 美元/吨，+10 美元/吨。供给端国内上周周度产量在受到需求预期改善拉动下小幅回升，海外澳洲锂矿通过停产、减产方式挺价企稳锂价，同时下调明年产量计划，中长期供求预计有所改善。需求端下游新能源汽车与储能年末受政策和市场影响需求旺盛，加之行业考虑特朗普上台后的关税威胁，意在特朗普上台之前加大出口量级，因此整个四季度末呈现“淡季转旺”的需求情况。库存端总库存延续下行趋势，但库存依旧偏高，可能压制盘面上行空间。短期来看碳酸锂供求是透支未来的改善，长期需求韧性存疑，供给没有经历出清，因此长期供求仍将保持过剩格局；综合来看，连日上涨后盘面继续大幅上升动能可能不足，建议以逢高沽空对待。

油脂

早间市场传闻，印尼 B40 计划推迟实施，棕榈油内外盘纷纷跳水，油脂板块大幅回调。与此同时，泰国能源部宣布，为应对昂贵的棕榈油价格，将把生物柴油中

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。



的棕榈油含量从7%降至5%。在原油下跌预期下，生物柴油替代成本较高，市场担忧棕榈油相对于原油溢价导致印尼政府放缓推进B40政策。此外，特朗普选择前国会议员李·泽尔丁担任环保署署长，李·泽尔丁一直以来反对生物燃料行业，在美国，豆油是生产生物柴油的主要原料。国内方面，棕榈油进口成本持续高企导致棕榈油性价比较低，当前进口窗口尚未打开，贸易商观望为主。国内维持刚需采购，下游需求转向替代性强、价格更低的豆油、菜油。短期行情受市场消息影响较大，建议观望为主，空单少量参与。

期市综述

截止11月13日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，碳酸锂涨超6%，纯碱、集运指数（欧线）、玻璃涨超2%，纸浆、沪铅涨超1%。跌幅方面，豆油跌超5%，沪锡、棕榈油跌超4%，菜油跌近4%，豆二、国际铜、20号胶、沪铜跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.65%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.60%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.10%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.07%。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0.06%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.04%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.13%。

资金流向截至15:23，国内期货主力合约资金流入方面，碳酸锂2501流入5.68亿，中证1000 2412流入2.95亿，沪锡2412流入2.73亿；资金流出方面，棕榈油2501流出16.3亿，沪深300 2412流出8.06亿，豆油2501流出7.13亿。

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。



核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现冲高回落，整体依旧延续此前偏弱走势。隔夜美元指数再度走强，逼近4月份的年内高位，宏观上看，特朗普获选影响仍在持续发酵，市场依据特朗普政策主张确定交易逻辑，而当下相对清晰的逻辑即减税，加关税带来的输入性通胀，为应对通胀必然导致降息幅度受限，同时美联储在11月会议上偏鹰的表态也提升美元的购买力。总的来说，近期美元走强是影响贵金属价格的主要逻辑，今日关注美国CPI数据，当下市场预计10月份美国总体CPI环比增长0.2%，增幅与前一个月持平，但预期同比CPI增幅为2.6%，前月为2.4%。伦敦金现下方关注2550美元/盎司一带支撑价位，若有效跌破，黄金或将进一步打开下行空间。操作上，前期多头逢高止盈，多头尝试逢高轻仓试空。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡走强，亚盘收盘交投于30.9美元/盎司一带。宏观上受美元走强影响，银价跟随金价下行。高频数据上看，国内2024年前三季度中国光伏电池产，同比增长12.8%。后续组件排产来看的话，11月预计排产（组件）53.1GW，环比-2.5%，排产相对保守主要是受特朗普贸易政策预期影响。总的来说，全球制造业复苏放缓对银价形成一定拖累，但国内经济刺激带动光伏、新能源领域消费需求对银价存在一定支撑，银价相对金价或出现一定分化。操作上，前期多头注意保护，空头暂时观望。

铜：

沪铜今日震荡下行，收盘重心小幅下移。产业方面，据SMM消息，厄瓜多尔政府能矿部向Mirador铜矿发出公文，为确保公共电力服务的稳定与连续性，Mirador铜矿选矿双系统将暂停生产15天，预计2024年Mirador铜产量为12.5万吨，

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。



此次停产预计影响量为 0.5 万金属吨。宏观方面，美国大选尘埃落定，市场交易特朗普政策带来的潜在通胀上行风险，同时美联储在 11 月利率会议上表态偏鹰，美元指数快速走强对铜价形成压制。供给方面，本期国内 TC/RC 再度转弱，本月为炼厂长协定价谈判高峰，后续关注谈判结果，中长期看，矿端供给不足扰动仍存。需求方面，国内消费边际支撑仍强，以旧换新政策持续发力，现货升贴水转换依旧较为频繁，但铜远月合约整体依旧维持升水态势，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，多头可尝试低位轻仓试多，沪铜主力合约参考区间为 74000-80000。

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。欧佩克推迟自愿减产措施一个月，能在短期缓解供应担忧。利比亚产量已经恢复至正常水平。伊拉克和俄罗斯仍未补偿减产，美国原油产量维持在历史最高位水平，拉斐尔逐渐消散。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小幅反弹，但处于近年同期低位。欧佩克继续下调 2024 年全球原油需求增速，原油四季度大概率累库。伊朗可能计划对以色列发动猛烈袭击，特朗普上台或加大对以色列的支持力度，地缘风险仍有扰动。特朗普当选新一任总统对油价带来扰动，需关注其政策实施的先后顺序和力度，不过目前民主党执政至明年 1 月，目前扰动减弱。加上美国停止回购石油战略储备，建议原油逢高做空。

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。



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%。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，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，不过部分高价货源出货有所放缓，在目前沥青低估值、低库存下，预计沥青震荡运行。

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。新增东华能源茂名等检修装置，PP 企业开工率下跌至 80%左右，标品拉丝生产比例下降至 22%左右，仍处于偏低位，石化存量装置供应压力不大。新增产能英力士天津开车投产。近期石化去库加快，目前仍处于近年同期偏高水平，不过与往年同期偏高的差距已经不大。目前处于旺季尾声，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。上游原油回落，预计 PP 震荡运行。由于塑料下游农膜旺季将逐步结束，建议多塑料空 PP 头寸逐步止盈离场。

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

大庆石化、神华新疆等检修装置重启开车，塑料开工率上升至85%左右的中性偏低水平，新增产能英力士天津开车投产，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，不过与往年同期偏高的差距已经不大。目前塑料农膜旺季即将结束，降准、降息、降存量房贷利率、促消费等利好政策刺激经济，中国制造业PMI时隔六个月重回扩张区间。上游原油回落，预计塑料震荡运行，由于塑料下游农膜旺季将逐步结束，建议多塑料空PP头寸逐步止盈离场。

PVC

电石法PVC小幅亏损，但烧碱利润盈利较多，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。上周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。虽然周度出口签单环比回升，但印度反倾销政策初步裁定不利于国内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，上周小幅累库，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，30大中城市商品房成交面积未能延续此前的好转势头，再次回落至历年同期偏低水平。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，基差处于偏低位，北方降温将限制PVC下游开工，建议PVC中线逢高做空。

豆粕

USDA周三凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至11月10日当周，美豆收割率为96%，收割进度基本完成。本月USDA报告大幅下调今年美豆单产、总产、库存数据，美豆盘面反弹后再次回落，大豆市场供需宽松及巴西种植状况良好依旧

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。



压制美豆价格反弹。当前美豆价格已跌至种植成本线，继续下行空间不大，短期内又缺乏明显利多因素。此外，随着特朗普当选总统，未来中美贸易关系也对大豆行业有较大影响。国内方面，在三季度进口量大规模增加后，市场预期11-12月大豆到港量将下降，油厂开机率回落，下游豆粕囤货需求增加，支撑豆粕价格，库存连续去库后仍处于较高水平。国内豆粕走势与美豆关联较强，多空因素都不明显，预计短期回归区间震荡，中长期震荡偏强。

铁矿石

今日黑色系震荡为主，铁矿石盘中冲高回落，收盘价格重心小幅下移。产业层面看，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，但淡季阶段考验终端需求对铁水的承接能力；宏观预期交易暂时放缓，中期宏观强预期的叙事或延续，盘面下方仍有宏观托底，加之特朗普胜选后人民币汇率持续走高，对铁矿石人民币价格亦形成一定支撑，短期建议区间内承压震荡偏弱思路对待。操作上，单边观望为宜，可关注1-5反套、多矿空焦炭的套利。2501合约运行区间参考730-810元/吨。

螺纹钢&热卷

今日黑色系震荡盘整，成材高开后冲高回落，收盘价格重心变动有限。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，产业链暂时负反馈预期不强；宏观层面，短期宏观预期交易放缓，但中期政策预期仍存，强预期弱现实状态预计延续，成材短期区间内震荡偏弱思路对待，关注产业面边际变化。操作上，多卷螺差头寸逢高减仓止盈，回落至偏低水平后再参与；1-5反套择机参与。

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：

今日焦煤价格震荡走强，但收盘价格出现小幅回落，涨幅收窄。产业方面，兰格钢铁消息，截至2024年11月13日，全国201家生产企业铁水日均产量为222.10万吨，周环比减少0.59万吨，主要变化在华北区域部分高炉新增检修。供给方面，主产区煤矿维持一般性生产，多数煤矿库存压力稍增，蒙煤日通关维持在年内均值之上，焦煤供给端依旧偏宽松。需求方面，当下焦企、钢厂仍有利润，尽管铁水产量出现回落，但下游对原料端刚需仍存。总的来说，当下产业链上供需矛盾并不明显，后续关注宏观政策以及冬储对市场情绪的影响，预计后市价格震荡盘整，建议观望。

尿素：

今日尿素期货主力高开后偏强震荡，盘中上探1800上方未果。现货方面，昨日低端成交好转，今日工厂报价持稳，部分地区新单成交继续改善。供应端，兖矿鲁南、华润预计近期陆续恢复，河北田原计划近日检修，气头装置检修力度下旬加大，短期日产仍维持较高水平。需求支撑力度偏弱，工厂报价下调后，下游逢低适当跟进，仍维持刚需采购的思路，追高情绪不足。隆众资讯公布的本周尿素厂内库存延续累库，供给小幅回落、需求逢低采购的状况下，累库幅度有所放缓，但短期看供需两端边际修复有限，库存仍难以进入去化通道。我们认为，当下供需宽松格局延续，基本面改善预期兑现缓慢限制价格上涨；同时跌后下游适量跟进亦形成底部支撑，行情整体僵持整理，目前盘面升水已经挤出，盘面亦维持承压震荡的态势等待产业现实实际修复。操作上，单边观望为宜，关注逢低做多1-5价差的机会。2501合约运行区间参考1730-1850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。