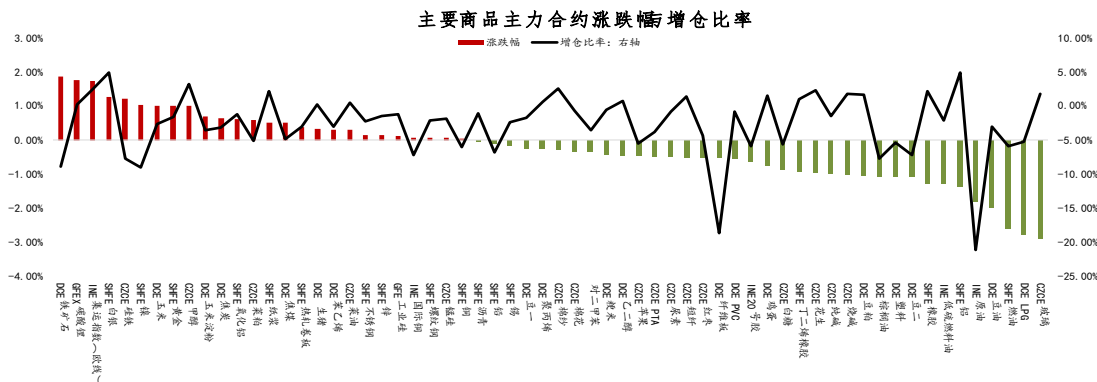


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 11 月 18 日

热点品种



铁矿石

今日黑色系黑色系止跌反弹，铁矿石收盘价格重心上移。产业层面看，日均铁水连续两周下滑后再创新高，短期铁水大幅下滑动力不强，但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，当下材端矛盾尚可，但淡季阶段考验终端需求对铁水的承接能力，产业层面亦有隐忧；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，短期铁矿石建议承压偏弱思路对待。操作上，单边观望或逢高轻仓试空，可关注 1-5 反套、多矿空焦炭的套利。2501 运行区间参考 780-700 元/吨。

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，美国原油产量因飓风影响，从历史最高位水平小幅回落 10 万桶/日，预计上周逐步恢复生产。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，不过美国油品需求意外回升，成品油去库。降息的实质的

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。



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，EIA维持2024年全球原油需求增速，IEA小幅上调2024年全球原油需求增速，美国原油库存继续累库。有以色列官员称伊朗已撤回之前将要对以色列袭击做出回应的决定，不过伊朗陆军司令表示回应以色列的行动将是“毁灭性的”，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。

期市综述

截止11月18日收盘，午盘收盘，国内期货主力合约跌多涨少，原油跌近6%，液化石油气（LPG）、燃油、玻璃跌近3%，豆油跌2%，SC原油跌近2%。涨幅方面，铁矿、碳酸锂、集运欧线涨近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.14%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.27%，中证500股指期货（IC）主力合约跌2.09%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌3.04%。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0.09%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.19%，30年期国债期货（TL）主力合约跌1.10%。

资金流向截至15:09，国内期货主力合约资金流入方面，上证50 2412流入16.07亿，沪银2502流入5.35亿，沪深300 2412流入4.7亿；资金流出方面，中证1000 2412流出12.33亿，三十年国债2412流出8.82亿，棕榈油2501流出7.45亿。

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，伦敦金现开盘大幅上涨，午后涨势有所收敛。宏观方面，美国宏观数据稳中向好，近期多位美联储官员均发表鹰派讲话，特别的，美联储主席鲍威尔表示，美国的经济现状暗示联储无需“急于”降息。鲍威尔称，因为经济表现强劲，所以美联储可以谨慎考虑决策。宏观方面相对较强的数据表现从侧面也和美联储官员上周整体偏鹰的态度相互呼应，美国降息预期走弱使得美元指数大幅上涨导致金价下跌主要原因，而在驱动美元走势上涨的因素中，还有一部分是市场对特朗普政策预期的抢跑，需要警惕市场过度交易预期使得价格走势出现反复。总的来说，阶段性美元走强限制金价涨幅，后续关注特朗普政策主张。操作上，前期多头逢高止盈，空头尝试逢高轻仓试空。伦敦金现金下方关注，2540 美元/盎司一代，上方关注 2680 美元/盎司一代。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡上行，亚盘收盘交投于 30.6 美元/盎司一带。宏观方面，美国 10 月工业生产环比下降 0.3%，预估为下降 0.4%，前值为下降 0.3%，欧元区 9 月工业产出环比降 2%，预期降 1.4%；同比降 2.8%，预期降 2%，海外生产端依旧较弱。国内，1—9 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.8%，高于同期工业 7 个百分点。总的来说，工业属性方面，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，同时需要注意，如果海外通胀再度出现反复，白银受通胀影响也会有一定支撑，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。

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。



铜：

沪铜今日价格先抑后扬，收盘重心小幅上移。供给方面，智利国家铜业公司向中国提供的2025年精炼铜合约溢价持稳，每吨89美元，与去年相比并未出现显著变化，同时斯诺登在铜业大会上表示，预计2025年一季度将出现近50万吨过剩，此消息一定程度上反映出供给边际偏宽松的事实。但国内TC/RC费用再度小幅转弱，矿端扰动影响依旧存在。本期国内铜库存小幅下降，海外库存维持历年高位，美铜再度累库，全球显性库存偏高令铜价承压。需求方面，据SMM统计，国内主要铜杆、线缆企业开工率环比均出现增长，主要由于近期铜价下跌，低位补库叠加前期订单释放。新能源领域消费韧性依旧，10月新能源汽车产销同比分别增长48%和49.6%，新车销量占汽车新车总销量的46.8%。总的来说，当下影响铜价的主要矛盾并不突出，海外宏观存在不确定性，国内消费存在韧性，建议以偏强震荡思路对待，多头可尝试低位轻仓试多。

碳酸锂

今日碳酸锂盘面低开高走，止跌回升，收盘价报80950元/吨，价格重回8万上方，涨幅1.76%。SMM电池级碳酸锂报均价78450元/吨，-250元/吨。供给端本周国内碳酸锂产量小幅上涨。青海地区温度逐渐降低，小幅影响开工。新投产企业产能爬坡，逐渐起量。需求端四季度新能源汽车“以旧换新”政策旺季冲量，储能强装潮需求增加，同时行业考虑特朗普上台后的关税威胁，意在特朗普上台之前“抢出口”，预计需求短期保持强劲。库存端社会库存持续去库，锂盐厂、正极厂去库，电池厂、贸易商补库。上周碳酸锂盘面价格受众多利好消息刺激猛涨，但在缺乏持续上升动能下受压回归基本面，目前基本面短期供需边际有所改善，价格重心有所上移，但受限于长期供给过剩格局压制，盘面价格上方空间不足，预计价格区间震荡，建议以逢高沽空为主。



沥青

供应端，沥青开工率环比回升 4.8 个百分点至 31.0%，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稳定，处于近年同期最低位。北方地区需求减少。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，华东和华南供应增加较多，沥青整体出货量环比回升 22.41%至 29.5 万吨，仍属于较低水平。由于沥青基本面改善，基差处于偏高水平，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导致需求逐渐减少，处于收尾阶段，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。PP 企业开工率小幅上涨至 80%左右，标品拉丝生产比例维持在 23%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略偏高水平，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逐步结束，建议多塑料空 PP 头寸止盈离场。



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开始小幅回落，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅回落，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略偏高水平，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，华东农膜价格小幅上涨，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，继续上行空间不大。由于塑料下游农膜旺季逐步结束，建议多塑料空PP头寸止盈离场。

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开工率环比增加0.89个百分点至78.97%，仍处于历年同期偏高水平。上周PVC下游开工继续下降，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，上周继续小幅累库，库存压力仍然很大。1-10月份房地产数据略有改善，投资、新开工、施工同比数据则是进一步回落，竣工面积同比降幅仍较大，30大中城市商品房成交面积未能延续10月份的好转势头，再次回落至近年同期最低水平。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，成交清淡，基差处于偏低位，北方降温将限制PVC下游开工，建议PVC逢高做空。

螺纹钢&热卷

今日黑色系止跌反弹，成材低开后减仓上行。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，

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。



螺纹库存拐点较往年更早出现，并持续缓慢累积，热卷虽仍保持去库态势，但后续供应端压力有回升预期。我们认为，当下产业层面矛盾较为有限，钢厂盈利率仍保持较高水平，产业链暂时深度负反馈预期不强，但淡季产业现实压力加大或使得成材价格运行中枢继续下移，考虑到跌至电炉谷电成本线下方，下方空间谨慎对待；宏观层面，财政政策仍有空间，中期政策预期仍存，仍托底黑色系，成材短期承压震荡偏弱思路对待。操作上，单边观望，多卷螺差头寸逢高减仓止盈，回落至偏低水平后再参与；1-5反套择机参与。RB2501合约运行区间参考3200-3500元/吨，HC2501合约参考3350-3650元/吨。

焦煤：

今日黑色系整体偏强，焦煤价格开盘后震荡上行，午后有所走弱，涨幅收窄。消息面上，近日山东、河北地区钢厂对焦炭采购价下调50/55元/吨，18日0时起执行。供给方面，国内精煤日均产量延续抬升，蒙煤日均通关维持在年内均值以上，焦煤供给端依旧延续偏宽松，需求方面，今日焦炭第三轮提降，但焦企产能利用率维持在较高位置，对焦煤维持刚需采购。终端钢厂盈利率继续收窄，高炉开工率缓慢走弱，但日均铁水产量出现小幅抬升，反映出下游刚需仍存在一定韧性。总的来说，当下焦煤供需相对宽松，但产业链暂未出现明显负反馈迹象，年内仍有较多会议，政策利好预期仍在，同时冬储临近，焦煤下方空间或有限，预计后市价格震荡盘整，建议观望。

尿素：

今日尿素期货主力大幅低开后先跌后涨，收盘价格重心下移。现货方面，周末以来工厂报价稳中继续松动，市场成交氛围仍较为低迷。供应端，供应端，尿素日产呈现缓慢下滑态势，按照目前的装置检修计划，预计本周产量环比上周持稳，后续重点关注气头装置检修力度，供应压力有边际缓解预期。需求端，淡季阶段刚需疲弱、下游零散跟进，后续需求以复合肥冬储肥生产和淡季储备性需求为主。目前看，复合肥市场冬储肥预收推进中，随着收单增加，工厂陆续排产，装置负

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。



荷呈现抬升态势，但整体开工率处在近几年同期偏低水平，后续开工回升速率仍有待关注；淡季储备受价格和市场情绪影响较大，整体保持逢低适当采买的思路，追高情绪不足；板材等其他工业需求下游无较强利好提振，刚需采购为主，整体需求较为平稳。供强需弱格局下，厂内库存持续走高，上游面临较大的库存压力，边际上看随着需求修复，累库幅度在收窄，后续在供需两端均有改善预期的情况下，库存压力会逐渐缓解。综上，我们认为当前尿素现实偏弱、预期较强，现货价格跌穿部分装置成本线，报价下调后储备性需求会适当跟进，下方空间有限，盘面收回升水后继续下挫驱动不足，短期底部震荡整理，等待产业现实修复。操作上，单边可背靠前低支撑轻仓试多，或者等待现货企稳后，逢低做多 1-5 月差来表达。2501 合约运行区间参考 1730-1850 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。