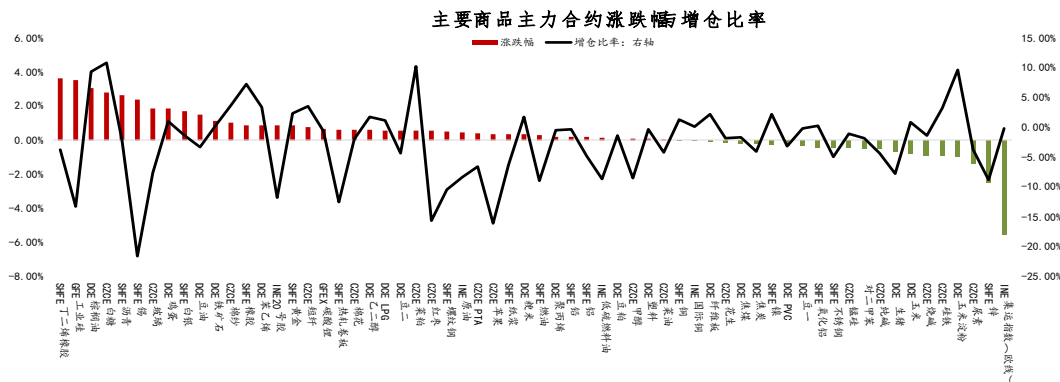


冠通每日交易策略

制作日期：2024年11月29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 32.5%，较去年同期低了 5.4 个百分点，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，12 月排产预计环比下降 0.85% 至 233 万吨，同比下降 6.98%。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 1 个百分点，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本周环比下降，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回升 20.58% 至 30.12 万吨，回升至中性水平。中国宣布降准、降息、降存量房贷利率等政策刺激经济，近期北方需求逐渐减少，处于收尾阶段，南方天气转好，赶工需求仍在，低价资源偏紧，库存低位继续下降，冬储合同继续释放，交投尚可，预计短期沥青震荡上行。

尿素

今日尿素期货主力低开后震荡下行，尾盘或受商品市场整体氛围带动出现快速下挫，最终收于 1800 整数关口。现货方面，涨后接受度不高，今日成交再度放缓，

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。



工厂报价出现松动迹象，周末工厂或继续降价收单。供应端，日产维持在18.5万吨以上的高位运行，短期供应充裕，月底月初关注气头装置检修兑现情况，供应压力有边际缓解预期。需求端，刚需支撑回升偏缓，淡储需求追高情绪不足。复合肥冬储肥生产负荷逐渐抬升，成品肥整体库存偏高，生产进程较往年偏慢，东北地区库存压力不大，后续重点关注东北地区开工情况。总体上，当下需求边际修复预期逐渐兑现，但是供应压力不见缓解，工厂库存高位运行压制现货价格；同时储备性需求逢低采购亦形成下方支撑，加之市场对于期现货价格底部空间具有一致性预期，下行空间亦有限，短期对于尿素仍建议区间震荡思路对待，等待基本面进一步改善。操作上，靠近区间下沿逢低买入，不过分追涨，1-5正套逢低介入。2501合约运行区间参考1750-1850元/吨。

期市综述

截止11月29日收盘，午盘收盘，国内期货主力合约有涨有跌。工业硅、丁二烯橡胶、棕榈油涨超3%，白糖、沥青、沪锡涨超2%，玻璃、鸡蛋涨近2%。跌幅方面，集运欧线跌超5%，沪锌跌超2%，尿素、淀粉跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.96%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.42%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.59%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.72%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.03%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.07%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.13%。

资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2412流入48.75亿，沪深300 2412流入32.07亿，中证500 2412流入21.28亿；资金流出方面，螺纹钢2501流出5.36亿，沪锡2501流出4.13亿，热卷2501流出3.89亿。

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，伦敦金现大幅上涨。宏观方面，美国由于感恩节假期，海外数据比较清淡，隔夜美盘价格波动较小。地缘方面，据路透，俄罗斯周四对乌克兰能源基础设施发动了本月第二次大规模袭击，引发了全国范围内的严重断电。俄罗斯总统普京称，俄方的袭击是对乌克兰使用美国中程 ATACMS 导弹袭击俄罗斯领土的回应。他说，俄罗斯未来的目标可能包括基辅的“决策中心”。另外，中东地缘局势方面，以色列军方称，其空军周四袭击了黎巴嫩南部真主党用来储存中程火箭弹的设施，此前双方相互指责对方违反停火协议，地缘方向存在不确定性，警惕避险情绪带来的走势反复，同时本周为美国感恩节，纽交所休市，美盘交投活跃度或降低，预计后市价格高位震荡，操作上前期多单逢高止盈，空单尝试逢高轻仓试空。

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，地缘风险有所升温，贵金属避险买盘获得更多支撑，而制造业数据方面，隔夜欧元区 11 月份经济信心指数报 95.8，预期为 95.2，欧元区 11 月工业景气指数为-11.1，预期为-13.2，前值由-13 修正为-12.6，欧元区制造业有一定向好。总的来说，银价整体跟随金价变动，但由于白银自身商品属性在通胀反复及需求韧性仍强的背景下，银价走势或将相对金价形成一定分化，预计后市价格高位震荡，建议观望。

铜：

沪铜今日低位震荡，开盘价格上涨，午后出现回落，回吐大部分涨幅。产业方面，据 Mysteel，截至 11 月 28 日，国内市场电解铜现货库 13.41 万吨，较 21 日降

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。



2.22 万吨，较 25 日降 0.17 万吨，国内电解铜社会库存延续去库趋势，且但去库幅度表现收窄。供给方面，ICSG 报告 9 月全球精炼铜市场转为短缺 13.1 万吨，WBMS 统计结果同样亦为短缺，缺口为 16.05 万吨。国内 TC/RC 费用维持低位震荡，明年长单加工费谈判结果尚不明朗，原料供应有偏紧扰动预期。需求方面，政策刺激依旧提供边际支撑，新能源汽车，家电以旧换新表现依旧亮眼，需求边际韧性仍存，近期铜价下跌，下游情绪好转，华东华南现货维持升水，沪铜远期合约维持 Contango 结构，市场预期向好。总的来看，当下影响铜价的主要矛盾为海外美元走强施压铜价对比国内消费需求仍具韧性，预计后市偏强震荡，操作上，多头低位轻仓试多。

碳酸锂

今日碳酸锂盘面止跌企稳，正在构筑新的底部，收盘价报 78550 元/吨，涨幅 0.64%。富宝锂电池级碳酸锂报 77500 元/吨，+1000 元/吨，锂辉石（中国 CIF 6%）报 810 美元/吨，持平。供给端碳酸锂周度产量为 15072 吨，环比增长 3.89%，高于历史同期平均水平；海外澳矿发布减产计划，长期供给过剩压力收窄。需求端，新能源汽车以旧换新政策叠加年底冲量消费较好，下游相关产业受加征关税新政策落地前抢出口等因素拉动，出现短期旺季，但存在短期需求透支长期需求的情况。库存端周度库存环比延续下降 0.7%，去库速度放缓。目前碳酸锂处于短期供需错配与长期供求过剩博弈格局，短期将保持上有压力、下有支撑的震荡运行态势；技术面两日的小幅上涨形成新的支撑位，但上升动能不足，建议观望欧盟市场利好消息出现后，以逢高沽空操作为主。

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。有欧佩克+消息人士表示，已在讨论推迟增产。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

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。



基本恢复至飓风来临前的历史最高位水平。不过由于陆上停电，西欧最大的 Johan Sverdrup 油田停止生产，目前恢复至三分之二。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，上周美国油品需求环比小幅反弹，但汽油累库较多。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继续小幅反弹，但低于近两年同期。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，美国原油库存去库。伊朗最高领导人高级顾问表示，伊朗正在准备对以色列作出“回应”，特朗普上台或加大对以色列的支持力度，俄罗斯加大对乌克兰导弹打击。俄乌战争进一步升级，以黎达成停火协议，只是以色列和真主党相互指责对方违反停火协议，以色列坦克向黎巴嫩南部开火，地缘风险仍有扰动。原油价格区间震荡。关注 OPEC+会议，因海湾峰会将于 12 月 1 日，OPEC+会议推迟至 12 月 5 日。

PP

注塑等开工回升，但塑编订单继续小幅回落，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落，PP 下游成品库存仍有待消化。中海壳牌等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 81%左右，标品拉丝生产比例上涨至 24%左右，但均仍处于偏低位，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。11 月石化去库较好，目前石化库存降至近年同期平均水平。目前处于旺季尾声，预计 PP 下游订单增加有限，多以刚需采购为主，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。上游原油低位震荡。PP 现货高价成交受阻，加上内蒙古宝丰、裕龙石化等新增产能即将投产，预计 PP 震荡运行，继续上行空间不大，建议逢高做空。



塑料

检修装置变动不大，塑料开工率维持在85%左右的中性偏低水平，华北地区检修集中，货源偏紧。新增产能英力士天津开车投产并逐步放量，不过其中LLDPE装置短暂停车。农膜订单和原料库存小幅下降，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单继续小幅回落，整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。11月石化去库较好，目前石化库存降至近年同期平均水平。目前塑料农膜旺季即将结束，各地区农膜价格稳定，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。上游原油低位震荡。塑料现货高价成交受阻，加上裕龙石化等新增产能即将投产，前期检修装置预计即将复产，预计塑料震荡运行，继续上行空间不大，建议逢高做空。

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2.09个百分点至80.53%，升至近年同期最高水平。本周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十二月船期预售报价下调10美元/吨，市场观望。12月4日，印度将举行反倾销税及BIS认证会议，BIS认证预计会继续延期，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仍处于近年同期偏低水平。叠加交易所新增交割库，仓单处于历史高位，下游采购有限，成交偏淡，天气降温将限制PVC下游开工，建议PVC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。



铁矿石

今日黑色系仍延续震荡态势，受宏观消息扰动盘中冲高回落，铁矿石收盘价格重心上移。产业层面看，日均铁水维持高位运行态势，短期铁水大幅下滑动力不强，港口成交表现较好，但供应端压力难有明显缓解，港口高库存去化仍存压力，仍抑制矿价上方空间。我们认为，当下材端矛盾有限，钢厂盈利率尚可，产业链负反馈预期不强，市场逐渐博弈冬储补库逻辑，且近期人民币汇率持续回升亦对人民币矿价形成支撑，12月份国内会议较多宏观预期交易或再度强化，外部特朗普当选后其政策主张，以及美联储降息态度亦对商品市场带来扰动，宏观层面多空交织，因此，铁矿石建议区间震荡思路对待。操作上，前期多单适量持有，不过分追多，多矿空焦炭的套利可继续持有。2501 关注 810 元/吨附近一线压力。

螺纹钢&热卷

今日黑色系延续震荡态势，受宏观消息扰动，盘中冲高回落，成材收盘价格重心变动有限。我们认为，当下成材基本面有一定韧性，产业层面矛盾较为有限，钢厂盈利率仍保持较高水平，产业链深度负反馈预期不强；螺纹电炉谷电成本线亦限制成材下方空间，短期市场逐渐开始博弈冬储，钢厂对炉料的补库预期有望强化成本支撑逻辑；宏观层面，12月份国内举办中央经济工作会议、政治局会议，市场对于增量政策仍有较预期，短期宏观预期交易权重或再度加大，对于成材建议区间内震荡偏强思路对待。操作上，单边观望或逢低试多，多卷螺差头寸逢高减仓止盈，回落至偏低水平后再参与。RB2501 合约运行区间参考 3200-3450 元/吨，HC2501 合约参考 3400-3600 元/吨。

焦煤：

今日焦煤价格冲高回落。产业方面，据 Mysteel 统计，本期钢厂高炉开工率 81.62%，环比下降 0.31%，高炉炼铁产能利用率 87.8%，环比上周减少 0.73%，钢厂盈利率 51.95%，环比上周减少 2.6%，日均铁水产量 233.87 万吨，环比上周减少 1.93 万吨。供给方面，本周原煤日产、炼焦煤矿山开工率持续抬升，进口数量维持高

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。



位，蒙煤日均通关保持在年内均值之上，供应端整体偏宽松。焦炭第三轮提降落地，焦企利润有所缩水，但由于近期焦煤价格快速下跌，焦企开工率受提降影响不大，本期焦企产量出现抬升，本期钢厂日均铁水产量 233.87 万吨，环比出现小幅下降，但整体依旧维持高位，需求韧性仍存，但采购情绪偏谨慎。总的来说，焦煤供给偏宽松对盘面有下行压力，但多头主要交易政策预期和冬储行情，上下驱动均不明显，预计后市低位震荡，等待市场自己选择方向。

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。