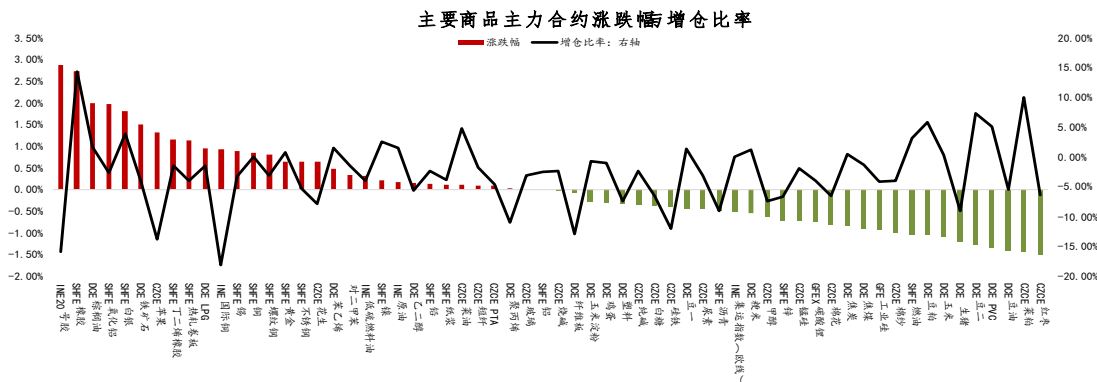


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 12 月 3 日

热点品种



白银：

今日亚盘时段，伦敦银现宽幅震荡，亚盘收盘交投于 30.9 美元/盎司一带。宏观方面，全球制造业数据有好转迹象，中国 11 月份 PMI 为 50.3%，比上月上升 0.2 个百分点，美国 11 月 PMI 创 6 月以来新高，欧元区尽管整体处于荣枯线下，但表现企稳。高频数据来看，国内 1 至 10 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.6%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 6.8 个和 3.5 个百分点，国家统计局发布的数据显示，10 月份，全国金银珠宝类商品实现零售额 264 亿元，同比下降 2.7%；1-10 月份，全国金银珠宝类商品实现零售额 2720 亿元，同比下降 3.0%。总的来说，制造业企稳以及通胀的上行可能对银价形成一定支撑，同时由于美元维持高位，金价承压也将带动银价下行，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。

PVC

电石法 PVC 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。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

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。



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，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，不过 30 大中城市商品房周度成交面积连续两周成交好转后，已经超过前两年同期，关注房地产利好政策带来的商品房销售刺激持续性。叠加交易所增加交割库，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。关注宏观政策的出台。

期市综述

截止 12 月 3 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。橡胶、20 号胶、棕榈油涨超 2%，氧化铝、沪银、铁矿石、苹果、BR 橡胶、热卷涨超 1%；跌幅方面，红枣、菜粕、豆油、PVC、生猪、玉米跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.15%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.45%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.15%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.05%。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 0.10%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.16%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.31%。

资金流向截至 15:16，国内期货主力合约资金流入方面，橡胶 2505 流入 10.11 亿，沪银 2502 流入 6.89 亿，沪金 2502 流入 4.57 亿；资金流出方面，沪深 300 2412 流出 7.01 亿，中证 500 2412 流出 5.67 亿，塑料 2501 流出 2.56 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，伦敦金现宽幅震荡。宏观方面，美国供应管理协会报告显示，11月美国制造业 PMI 升至 48.4，强于前值和预期，报告表明制造业仍深陷衰退。但并非一无是处，企业设备支出已连续两个季度实现强劲增长。亚特兰大联储主席博斯蒂克周一表示，他对美联储是否在 12 月会议上再次降息持开放态度，即将公布的就业数据对作出这一决定非常重要。总的来说，当下地缘政治不确定性增加，特朗普关税政策或将提升通胀风险，本周还有 11 月非农数据公布，市场方向不明朗，建议以区间震荡对待，操作上，前期多头逢高止盈，空头尝试逢高轻仓试空，伦敦金现关注 2680-2550 美元/盎司区间，沪金主力合约关注 590-630 元/克区间。

铜：

沪铜今日震荡走强，午后价格快速拉涨，收盘重心上移。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 48.4，创今年 6 月以来最高水平，前值 46.5，预期 47.5，制造业萎缩放缓。智利国家统计局数据显示，智利 2024 年 10 月铜产量同比增加 6.7%，达到 49.2 吨，为近 2020 年同期以来最高，且环比增加 3%。其中智利国有矿业公司 Codelco 正在加快其铜生产，以实现 2024 年的目标，该公司表示，10 月产量较目标高出 2.9%。基本上，同时国内 TC/RC 费用低位反复，矿端供给不足扰动依然存在，国内精炼铜供给减少，但进口增加，消费需求仍存。现货方面，华东华南现货地区升水，且本周大幅上涨，远期合约有所走弱但远期整体依旧维持 Contango，远期预期向好。总的来看，当下影响铜价的主要矛盾为海外美元高位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。

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。



碳酸锂

今日碳酸锂继续偏弱震荡，市场氛围一般，收盘价报 78000 元/吨，跌幅 0.76%。富宝锂电池级碳酸锂报 77500 元/吨，持平，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 15566 吨，环比增长 3.28%，继续高于历史同期平均水平，考虑原因是传统需求淡季转旺带来的刺激。需求端，部分材料厂年末去库心态较强，后续排产存减量预期，采买情绪或走弱，但新能源汽车市场火热以及储能出海仍支撑需求韧性，短期对盘面有所支撑。库存端上周产业库存进入累库状态，库存重心向中下游转移。市场消息，欧盟内部受特朗普胜选影响对华新能源汽车分歧加剧，出现自相矛盾声音，密切关注磋商进程。目前碳酸锂处于短期供需错配与长期供求过剩博弈格局，但短期需求影响减弱，同时市场缺乏重大消息刺激，观望情绪浓厚，短期预计继续震荡运行，建议观望利好消息出现后，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，欧佩克或将最新的减产措施延长至 2025 年第一季度末。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，美国原油产量基本恢复至飓风来临前的历史最高位水平。波兰境内友谊输油管道发生泄漏。需求端，欧美成品油裂解价差低位小幅走弱，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

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。



斯加大对乌克兰导弹打击，不过泽连斯基表示，他准备结束俄乌冲突，以换取北约成员资格，以黎达成停火协议，只是以色列和真主党再度相互指责对方违反停火协议，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。金能化学等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 82%左右，标品拉丝生产比例上涨至 27%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。周末叠加月末石化累库较多，不过工作日去库较好，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 11 月官方制造业 PMI 为 50.3，超过预期 50.2 和前值 50.1。上游原油低位震荡。虽然 PMI 数据提振市场，但供应上内蒙古宝丰、裕龙石化等新增产能即将投产，加上前期检修装置近期有重启预期，预计 PP 震荡运行，继续上行空间不大，建议逢高做空。

塑料

福建联合等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 86%左右的中性偏低水平，华北地区检修集中，货源偏紧，基差走强。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。周末叠加月末石化累库较多，不过工作日去库较好，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 继续扩张。上游原油低位震荡。虽然 PMI 数据提振市

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。



场，但供应上，裕龙石化、内蒙古宝丰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。

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%。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 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上周环比下降，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。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，但南方天气转好，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。

铁矿石

今日黑色系涨跌互现，钢矿表现仍强于双焦，铁矿石延续反弹态势，收盘价格再创新高。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，长期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，加之钢厂对于原料端的冬储补库开启，铁矿石基本面维持韧性；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，总体上铁矿石建议区间内震荡偏强思路对待，宏观预期扰动或使得盘面表现震荡反复。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 上方关注 840-850 区间压力。

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。



螺纹钢&热卷

今日黑色系震荡偏强运行，成材收盘价格重心继续上移。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，短期市场冬储预期强化，钢厂对炉料的补库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，单边逢低试多，01合约多卷螺差头寸逢高减仓止盈，05合约多卷螺差头寸逢低介入。RB2501合约运行区间参考3200-3450元/吨，HC2501合约参考3400-3600元/吨。

焦煤：

今日焦煤价格震荡偏弱。产业方面，据Mysteel不完全统计，截至2024年12月3日，5家钢厂发布2024年冬储政策，其中东北3家，华北1家，西北1家，今日新增西北1家钢厂，月息6%，点价结算，2025年3月1日停止计息。供给方面，煤矿端生产暂稳，煤矿端库存加之中间环节库存量处于高位，同时蒙煤进口维持高位，蒙煤日均通关保持在年内均值之上，焦煤供应偏宽松，价格缺乏向上动力。需求方面，下游钢厂铁水产量整体维持高位，但进入钢材消费淡季，煤焦基本面暂时偏弱，后续煤炭冬储补库预期仍在。此外，焦炭经过三轮提降后焦企仍有利润，市场仍有对第四轮提降预期。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。

尿素：

今日尿素期货主力低开后偏弱震荡，收盘价格重心小幅下移。现货方面，今日工厂报价持稳为主，低端成交好转。供应端，气头装置检修逐渐兑现，日产边际下降，但短期日产维持在18万吨上方运行，供应整体充裕。需求端保持不温不火的态势，逢低刚需跟进为主，下游追涨情绪不足。复合肥开工负荷逐渐抬升，但

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。



成品肥整体库存偏高，近期市场走货一般，货源下沉偏缓，开工率抬升斜率仍需关注；市场对于现货价格底部具有较为一致的预期，淡储需求逢低补仓，但谨慎心态不改。总体上，我们认为供需两端虽在逐渐改善，但是尿素厂内高库存去化较难，市场情绪难有明显回暖，现货上涨乏力，呈现窄幅震荡的态势，01 合约临近交割月，目前基差在 0 轴附近波动，短期市场若无较强利好提振，基差收敛逻辑下，预计 01 合约波动弹性较小，大概率延续区间内震荡态势，但考虑到基本面边际修复的实际兑现，靠近区间下沿可短线偏多参与。2501 合约运行区间参考 1750-1850 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。