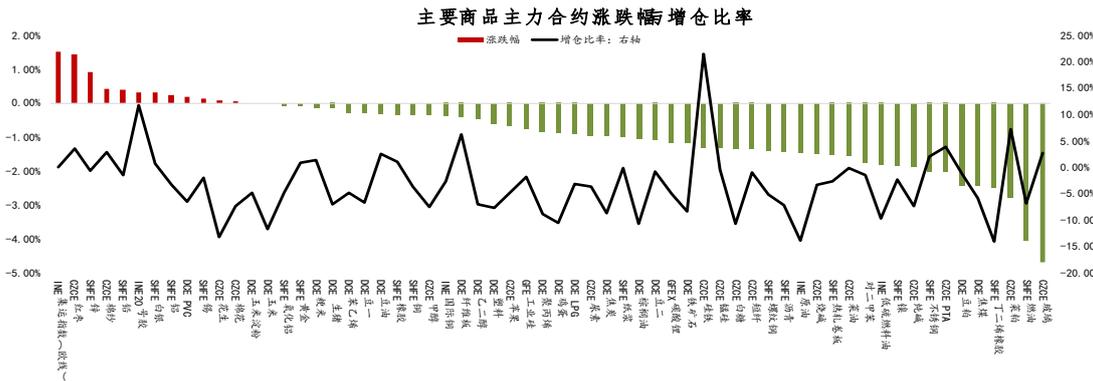




冠通每日交易策略

制作日期：2024年12月5日

热点品种



白银

今日亚盘时段，伦敦银现维持震荡，亚盘收盘交投于31.2美元/盎司一带。隔夜美联储主席鲍威尔表示，“美国经济状况非常好，没有理由不继续下去……劳动力市场的下行风险似乎较小，经济增长肯定比我们想象的要强劲，通胀有点上升。”鲍威尔表态略显鹰派，据CMEFedWatch统计工具显示，当下市场押注美联储本月降息的概率为77.5%，和上周比有所抬升。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，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。

焦煤：

今日焦煤价格延续弱势，开盘后震荡下行，收盘重心有所下移。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

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。



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，上游矿端、口岸延续累库，焦刚企业焦煤库存由于冬储逻辑出现一定累库，但多为对超跌煤种的适当补库，整体采购意愿依旧谨慎。总的来说，当下焦煤供需宽松为主要驱动，尽管存在冬储预期但支撑有限，只是焦煤当下估值偏低，若出现超预期利好，价格弹性较大，预计后市低位震荡，建议观望。

期市综述

截止12月5日收盘，国内期货主力合约多数下跌。红枣、集运欧线涨超1%，沪锌涨近1%；跌幅方面，玻璃、燃料油跌超4%，菜粕、BR橡胶、焦煤、豆粕、PTA跌超2%，纯碱、对二甲苯、低硫燃料油、沪镍、菜油、热卷、烧碱、螺纹钢、SC原油跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.08%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.41%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.57%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.57%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.01%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.02%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.01%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，中证500 2412流入5.31亿，20号胶 2502流入2.27亿，沪金 2502流入2.09亿；资金流出方面，中证1000 2412流出9.56亿，棕榈油 2501流出7.39亿，铁矿石 2501流出6.47亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现维持震荡。宏观方面，隔夜，美国11月ADP就业数据录得14.6万人，低于市场预期，同时，10月增幅下修为18.4万人，ADP数据表现疲软，但市场对此反应并不敏感，黄金延续区间震荡。据世界黄金协会统计数

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。



据，各国央行 10 月份的黄金净购买量为 60 吨，为 2024 年的最高纪录。总的来说，近日黄金维持窄幅震荡，市场关注本周五非农数据，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：

沪铜今日先抑后扬，开盘价格一度下挫，午后有所反弹，跌幅收窄。产业方面，据 SMM 消息，11 月中国电解铜产量环比增加 0.94 万吨，升幅为 0.94%，同比上升 4.61%，且较预期上升 2.42 万吨。基本上，国内 TC/RC 费用低位反复，本周 Antofagasta 对五家铜冶炼厂报了继第一轮 10 美元的数字之后的第二个数字 10 美元中位，但没有进行第二轮的邀约谈判，同时在报了第二个数字之后也没得到冶炼厂回应，矿端供给不足扰动依然存在，国内精炼铜产量增加，同时进口抬升，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整体依旧维持 Contango，远期预期向好。总的来说，当下影响铜价的主要矛盾为美元相对较强对比制造业有回暖迹象，建议以偏强震荡思路对待。操作上，多头逢低轻仓试多。

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。宁波台塑等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 81%左右，新投产的内蒙古宝丰临时停车检修。标品拉丝生产比例下跌至 26%左右，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。上游原油因美国油品库存累库而下跌。虽然 PMI 数据提振市场，

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。



但供应上金诚石化近期顺利投产，山东裕龙预计中上旬投产，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，又新增兰州石化HDPE等检修装置，塑料开工率上涨至87%左右的中性水平，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。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，但华北华南农膜价格稳定，华东地区上涨。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继续扩张。上游原油因美国油品库存累库而下跌。虽然PMI数据提振市场，但供应上，内蒙古宝丰近期顺利投产，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。PVC下游开工改善有限，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FOB中国台湾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

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。



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，PVC反弹仍需时间，不过期货盘面减仓获利了结叠加工厂对价格持续下跌存有抵触，关注整数关口的争夺情况，建议PVC空单部分止盈平仓。关注宏观政策的出台。

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，波兰境内友谊输油管道发生泄漏，美国原油产量再创历史最高。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走弱，成品油累库较多。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，美国原油库存继续去库。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，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，以色列国防部长威胁若停火协议破裂，将不再区分黎巴嫩和真主党，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日晚间。

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，不过高价货源开始出货放缓，叠加 OPEC+ 会议对原油影响较大，建议沥青多单部分止盈离场。

铁矿石

今日黑色系延续弱势，铁矿石高开后下挫。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再度强化，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波动加剧。操作上，市场情绪转弱，多单减仓持有，多矿空焦炭的套利可继续持有。2501 运行区间参考 730-840。

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

今日商品市场整体氛围偏弱，黑色系延续下跌，成材收盘价格大幅重心下移。成材基本面仍维持一定韧性，整体矛盾较为有限，但是钢厂减产力度不足，铁水向板材调剂，使得板材压力逐渐显现；此外，钢厂对炉料端补库开启一定程度上强化了成本支撑逻辑。宏观层面，12月份国内召开重要会议，短期政策预期交易权重再度加大。短期在产业矛盾相对有限的状态下，宏观预期摆动加大盘面波动幅度，预计成材延续区间震荡态势。。操作上，单边观望，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。RB2505合约运行区间参考3300-3500元/吨，HC2505合约参考3450-3600元/吨。

尿素：

今日尿素期货主力延续下跌态势，收盘价格重心继续下移。现货方面，工厂报价小幅松动，期货盘面持续下挫影响市场心态，现货成交氛围不佳。供应端，随着气头装置的陆续检修，日产回落至18万吨下方，供应边际收紧。需求端，刚需回升偏缓，加之部分套保资源释放对现货市场带来一定压力，市场情绪悲观谨慎。复合肥开工负荷连续五周抬升，东北地区冬储肥生产力度加大带动开工回升斜率加大，但苏皖、河北等地区受走货不佳拖累，开工负荷提升受限，成品肥高库存状态下，后续对于尿素的需求力度保持谨慎。总体上，供应端随着气头装置的逐渐检修，对于尿素行情的支撑逐渐加强，需求端虽有边际增量，但整体修复力度不宜过度乐观，上游高库存仍抑制现货行情；近几日商品市场整体氛围转弱加大尿素盘面下挫幅度，短期仍需关注宏观情绪的扰动，短期建议承压偏弱震荡思路对待，2501合约关注前低附近支撑。

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。