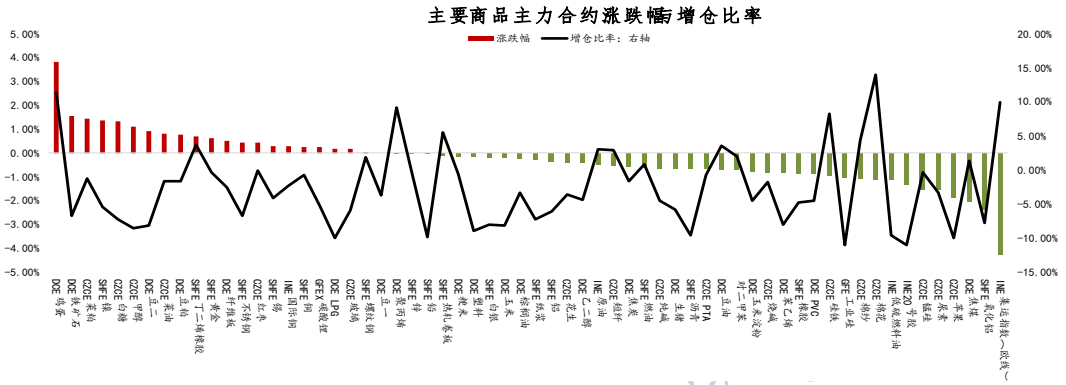
冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 12 月 9 日

热点品种



铁矿石

今日黑色系震荡为主，黑色系各品种中，铁矿石相对强势，收盘价格重心上移。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；宏观层面，12 月 9 日国内召开政治局会议，会议对明年的经济工作表态积极，超市场预期，继续关注后续的中央经济工作会议定调。总体上，短期铁矿石建议区间震荡思路对待，关注宏观情绪变动。本轮政策预期交易窗口后，交易逻辑或重新向产业逻辑靠拢，届时关注材端基本面压力，是否会引发产业链负反馈预期强化。操作上，短期多单适量持有，01 合约多矿空焦炭头寸逐渐止盈。2501 运行区间参考 730-840，2505 关注 730-830。

焦煤：

今日焦煤价格震荡偏弱，开盘后有所走强，午后价格回落。产业消息，今日山东、河北地区部分钢厂对焦炭采购价格下调 50-55 元/吨，计划 2024 年 12 月 9 日 0 时起执行。供给方面，矿山稳定生产叠加进口量维持高位，国内焦煤整体库存仍然持续累库，冬储预期表现暂不理想，焦煤供应端延续偏宽松。下游焦企在仍维

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。

持一定利润的情况下，产能利用率日均焦炭产量抬升，钢厂本期铁水产量出现回落，但仍在较高位置，需求整体依旧存在一定韧性。总的来说，焦煤供需宽松对盘面有下行压力，多头关注十二月份宏观政策，但焦煤估值偏低，如果出现超预期利好，上涨弹性较大，当下不确定性依旧较大，预计后市低位震荡，建议观望。

期市综述

截止12月9日收盘，国内期货主力合约多数下跌。集运欧线跌超4%，焦煤、氧化铝跌超2%，苹果、20号胶、尿素、棉花、锰硅、工业硅跌超1%；涨幅方面，鸡蛋涨超3%，铁矿石、菜粕、沪镍、白糖、甲醇涨超1%。金十期货12月9日讯，沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.27%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.05%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.72%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.12%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.03%，10年期国债期货（T）主力合约持平，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.13%。

资金流向截至15:01，国内期货主力合约资金流入方面，棉花2505流入6.13亿，热卷2505流入1.95亿，豆油2505流入1.84亿；资金流出方面，中证1000 2412流出55.36亿，沪深300 2412流出50.98亿，中证500 2412流出37.76亿。

冠通期货研究咨询部

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现宽幅震荡，亚盘收盘重心有所上移。消息面上，上周五美国11月非农新增就业22.7万人，预期22万人，10月新增人数从1.2万上修至3.6万；11月失业率为4.2%，超出预期和上个月的4.1%；平均时薪同比和环比增速分别达到4%和0.4%，均超出预期的3.9%和0.3%。对比上月，在罢工和飓

风扰动后非农数据大幅飙升，此数据无法有效证实美国就业市场是否放生实质性转变。周六市场消息，周中国央行时隔六个月再度增持黄金16万盎司，总规模达到7296万盎司。总的来说，当下市场方向不明确，建议以区间震荡对待，操作上建议观望。伦敦金现参考区间为2580-2680美元/盎司，沪金主力合约关注590-630元/克区间。

白银

今日亚盘时段，伦敦银现高位震荡，亚盘收盘交投于31.3美元/盎司一带。当下银价受自身工业属性影响较大，首先中美两国制造业PMI数据有所回暖，对银价形成支撑。国内高频数据方面，据海关数据统计，我国1-10月，进口银粉2501.5吨，同比增长18.5%。其中，光伏用非片状银粉进口量，较2023年同期上涨46.3%。1-10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。总的来说，当下制造业数据回暖对以及国内光伏、电子、新能源领域消费韧性是银价有较强支撑，同时由于美元维持高位、金价高位震荡使得白银整体趋势同样不明朗，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：

沪铜今震荡偏强，宏观方面，中美两国PMI数据走强，市场情绪有所回暖，对铜价形成一定支撑，同时市场关注中央经济工作会议，利好预期较强。产业方面，Antofagasta与国内某冶炼厂2025年铜精矿长单TC/RC分别落定于21.25美元/吨和2.125美分/磅，环比2024年的80美元/吨大幅下降。供给方面，10月国内精炼铜产量出现下滑，但进口抬升，进口弥补国内产量不足，国内废铜供给延续抬升，但较去年同期下降。库存方面，海外铜库存维持累库，国内去库幅度放缓，海外库存高位维持高位对铜价存在一定压制。需求方面，据SMM统计，铜线缆企业的开工率达到95.12%，较上周仅微增0.75个百分点，略低于预期的0.45个百分点。乘联会统计数据显示，11月新能源车全国批发销量146万辆，

冠通期货研究咨询部

同比增长51%，环比增长6%。现货方面，华东华南现货维持升水，远月合约维持Contango结构但有所走弱，远期预期向好。总的来说，当下影响铜价的主要矛盾为制造业回暖对比铜库存偏高，后续建议关注宏观事件驱动，预计铜价偏强震荡，多头建议逢低试多。

碳酸锂

今日碳酸锂期货小幅上涨，收盘价76800元/吨，涨幅0.26%。富宝锂电池级碳酸锂长协均价76150元/吨，（-250元/吨），锂辉石（中国CIF6%）报810美元/吨，持平。供给端，碳酸锂周产小幅增加，环比上升0.7%，锂云母提锂保持增产，其余锂矿基本维稳。需求端，年末处于新能源车销售旺季，叠加正极材料厂开工率的上涨等因素，出现短期旺季，但需求的韧性存疑。库存端，企业持续去库存，锂盐厂增产库存增加，正极厂考虑年底去库，因此在供给比较稳定的情况下，大幅备货意愿不强。总的来说，基本面表现为国内碳酸锂产量相对回升，但需求长期韧性可能不足，下游材料厂考虑年末去库，采买意愿不强，基本面修复不足。技术面，碳酸锂在底部连日小幅上涨，但后续空间可能不足，等待欧盟宏观利好消息出现后逢高沽空。

PP

PP下游整体开工环比小幅回升，但塑编开工率环比回落，处于近年同期低位。塑编订单继续小幅回落，目前仍处较低水平，BOPP订单小幅增加。检修装置变动不大，PP企业开工率维持在80%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23%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。目前处于旺季逐步结束，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OPEC+会议基本符合预期而下跌。虽然PMI数据提振市场，但供应上金诚石

冠通期货研究咨询部

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，市场交投氛围一般，建议PP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、茂名石化LDPE等检修装置，塑料开工率又回归至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。农膜订单继续小幅下降，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅回升，整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。周末石化累库较多，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。目前塑料农膜旺季逐步结束，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OPEC+会议基本符合预期而下跌。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，下游采购有限，预计塑料继续上行空间不大，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1.04个百分点至81.57%，处于近年同期最高水平。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。原本在12月4日举行的印度反倾销税及BIS认证会议意外延期，市场怀疑BIS认证是否继续延期，社会库存在国庆节后去库放缓，仍处于历年同期最高位，上周结束持续小幅累库，但库存压力仍然很大。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大中城市周度成交面积再次降至近年同期偏低位，未能延续之前两周的好转势头，关注房地产利好

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。

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，PVC 反弹仍需时间，不过期货盘面出现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 空单轻仓持有。关注宏观政策的出台。

原油

12 月 5 日，欧佩克+正式将八国 220 万桶/日的自愿减产再次延长三个月，至明年 4 月执行，并将原定 1 年的逐步复产周期拉长为 18 个月，阿联酋逐步增产 30 万桶/日也是明年 4 月至 2026 年 9 月。200 万桶/日的正式减产、166 万桶/日的额外减产，延长至 2026 年 12 月底。对超额生产国家的补偿期将延长至 2026 年 6 月底。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。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，另外，反对派武装占领首都大马士革，地缘风险仍有扰动。OPEC+会议基本符合市场预期，近期供应过剩担忧缓解，但伊拉克、哈萨克斯坦等国的减产履行率令市场怀疑。另外，沙特阿美宣布下调 2025 年 1 月份面向亚洲的所有石油价格，预计原油价格震荡运行。

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3.6个百分点至28.9%，较去年同期低了7.9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上涨，其中道路沥青开工环比上升0.4个百分点，高于去年同期0.31个百分点。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落9.40%至27.29万吨，回落至中性偏低水平。中国宣布降准、降息、降存量房贷利率等政策刺激经济，北方需求逐渐减少，处于收尾阶段，但南方赶工需求仍在，只是本周迎来降雨考验，炼厂复产延期，低价资源偏紧，库存低位继续下降，冬储合同继续释放，终端积极性一般，高价货源开始出货放缓，建议沥青多单轻仓持有。

螺纹钢&热卷

今日黑色系震荡为主，成材收盘价格重心小幅上移。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；铁水延续小幅下滑态势，钢厂盈利率尚可，短期负反馈预期不强；此外，钢厂对炉料端的冬储补库一定程度上强化了成本支撑逻辑。宏观层面，12月9日国内召开政治局会议，会议对明年的经济工作表态积极，超市场预期，关注后续的中央经济工作会议定调。短期成材或延续区间震荡态势；本轮宏观政策预期交易窗口后，交易逻辑或重新向产业现实靠拢，届时关注材端基本面压力是否引发产业链负反馈。操作上，区间操作，01合约多卷螺差头寸逢高减仓止盈，05合约多卷螺差头寸继续持有，螺纹1-5正套可关注。RB2505合约运行区间参考3300-3500元/吨，HC2505合约参考3450-3600元/吨。

冠通期货研究咨询部

尿素：

今日尿素期货主力跳空低开后继续下跌，收盘价格重心继续下移。现货方面，周以来工厂继续降价收单，但市场情绪悲观，收单效果不佳。供应端，气头装置陆续检修，上周产量小幅下降，后续西南地区装置仍有检修计划，供应压力有望继续减缓，但同比仍偏高。需求端，复合肥成品肥库存压力较大、走货不佳，开工率回升缓慢；储备性需求逢低跟进，受市场情绪和价格影响较大，需求端整体增量有限。总体上，尿素供需边际改善已有兑现，但市场对于需求增量预期较为悲观，厂内库存高位去化斜率偏低，叠加近期成本端煤炭价格下跌，前期支撑行情的利多逻辑弱化；近期商品市场整体氛围偏弱叠加尿素基本面承压，期现货共振下跌，本周一国内政治局会议对于明年经济工作表态超市场预期，或提振商品市场整体情绪，关注是否会带动尿素市场情绪修复，短期对尿素建议承压震荡思路对待。目前现货价格再跌至前低，宏观层面给到利好，关注下游逢低补货的力度，01 合约即将进入交割月，主要走交割逻辑，目前盘面贴水状态限制下行空间，套保头寸移仓换月或为远月 05 带来更大的压力

冠通期货研究咨询部

冠通期货研究咨询部

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。