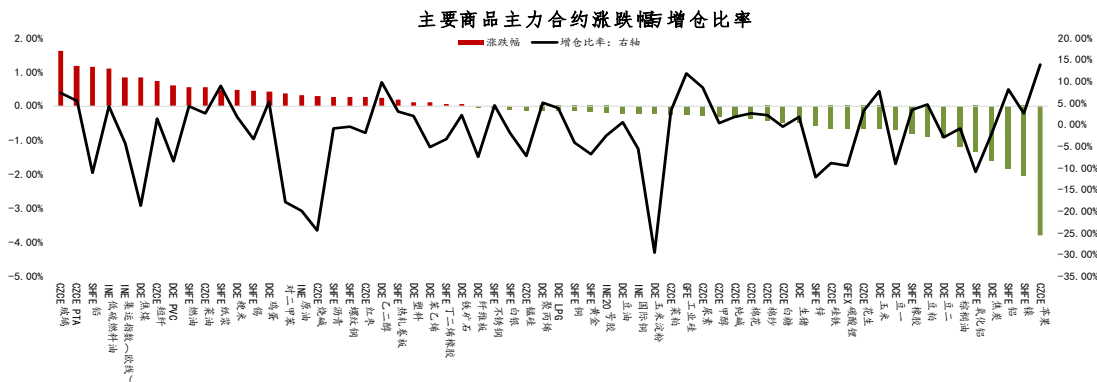




冠通每日交易策略

制作日期：2024年12月17日

热点品种



焦煤：

今日焦煤价格震荡上行，价格自开盘走强，收盘重心有所上移。供给方面，国内各主要产区维持一般性生产，部分区域内煤矿全年生产任务基本完成，多以安全生产为主，供应暂无明显增量，进口蒙煤日均通关有所下降，但焦煤库存延续累库，供应端整体偏宽松格局并未有明显变化。需求方面，钢厂季节性需求淡季，日均铁水产量出现下滑，但钢厂仍有一定利润，对下游原料端保持刚需采购。尽管进入冬季，市场有冬储预期，但在焦煤库存维持高位情况下，价格向上驱动不强。总的来说，当下焦煤供需宽松所带来的下行压力是主要逻辑，政策底部支撑仍存，上下驱动均有限，建议以低位震荡对待，操作上建议观望。

油脂

今日油脂板块整体偏弱，棕榈油跌超1.0%、豆油小幅下跌。国际方面，马来产区近期强降雨仍在持续，MPOB预计在正常情况下，毛棕榈油产量将减少5%至8%，但若严重洪水持续，降幅可能会达到10%至20%；同时马来西亚今日毛棕期价受出口疲软影响下跌，主要原因是印度方面将毛棕榈油、加工棕榈油的税率大幅上调，马来西亚政府表示为保证竞争力必要时会免除毛棕榈油的出口关税。此外，

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。



印尼B40计划实行在即，且态度坚定，叠加降库减产预期，棕油供给缩量预期继续发酵；总体产地方面来看，棕榈油受供给缩量、库存减少影响基本面偏强。国内来看，供给收紧预期有所提振进口，据Wind数据，马来西亚棕榈油进口价格有所回调，进口有所增加，带动库存小幅回升；需求端预计因价格上涨可能转向豆油菜油，有所走弱。豆油方面，因压榨厂开工率迅速回升，国内豆油周度产量35.45万吨。环比回升12.38%，但供应方面仍保持宽松，库存去化速度放缓，此外豆油需求端有节前备货支撑；菜油产地供应减产支撑运行，但国内库存高企。棕榈油产地供应偏紧叠加国内棕油库存偏低，棕油近期不存在大幅下跌基础，此轮上涨行情预计持续到25年印度斋月结束，棕榈油价格中枢预计继续上行，建议以偏强思路对待。

期市综述

截止12月17日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，玻璃、沪铅、低硫燃料油（LU）、PTA涨超1%，焦煤、集运指数（欧线）涨近1%。跌幅方面，苹果跌超3%，沪镍跌超2%，沪铝、氧化铝、焦炭、棕榈油跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.34%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.57%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.90%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.86%。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0.08%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.11%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.14%。

资金流向截至15:17，国内期货主力合约资金流入方面，玻璃2505流入3.55亿，豆粕2505流入3.26亿，沪铝2502流入2.47亿；资金流出方面，中证500 2412流出21.68亿，沪深300 2412流出17.56亿，沪金2502流出15.91亿。

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，伦敦金现低位震荡。隔夜美国12月Markit制造业PMI数据回落，但服务业PMI数据上涨至58.5。当下市场对12月降息25个基点已经完全计价，据CME Fedwatch工具显示，2025年全年只降息25个基点或不降息的可能性为37%，高于一周前的21%。总的来说，市场对美联储降息预期在长短周期上逐步过渡，叠加本周有美联储利率会议，英国、日本央行利率会议，方向性并不清晰，建议以震荡区间对待，操作上，暂时观望。伦敦金现参考区间，2720-2620美元/盎司，沪金主力合约610-630元/克区间。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现低位震荡，亚盘收盘交投于30.6美元/盎司一带。数据方面，美国、法国、德国SPGI制造业PMI初值均出现回落，制造业回暖预期有所转弱。高频数据方面，据SMM统计，11月中国光伏组件产量较10月环比下降约1.6%，行业开工率约49.6%。进入12月，中国光伏组件排产预计继续降低，较11月环比下降约9.7%，行业开工率约44.8%。11月光伏电池产量环比增长6.87%，12月光伏电池排产环比增长0.08%，几乎持稳，边际需求存在一定韧性。总的来说，海外利率政策不确定性使得白银的金融属性表现不明显，而商品属性方面需求韧性或限制银价因金价回落的跌幅，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：

沪铜今日震荡偏弱，价格持续走弱，收盘重心有所下移。数据方面，美国12月Markit制造业PMI初值录得48.3，低于预期的49.5和前值49.7，并创3个月新低，其中新订单指数大幅回落至47.6为连续第六个月收缩。供给方面，国内

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。



TC/RC 费用低位震荡，年末炼厂长单谈判费用同比下降超过 70%，矿端不足扰动仍存。电解铜进口盈亏本期再度走扩，进口窗口持续打开，弥补国内铜库存不足。国内铜库存维持低位，但海外铜库存持续累库，对铜价上行造成一定压力。需求方面，12 月 9 日，乘联会发布的数据显示，11 月全国新能源乘用车市场零售 126.8 万辆，同比大幅增长 50.5%；今年 1-11 月累计零售 959.4 万辆，同比增长 41.2%。全年销量增 41.2%，渗透率达 52.3%。同时，政府补贴新增冬季保暖商品，需求端边际存在韧性，利好铜市。价格上，华东华南现货维持升水，沪铜远期 Contango 结构，远期预期向好。总的来说，当下影响铜价的主要上涨驱动为制造业数据回暖，而下行压力来源于全球铜库存偏高以及美元指数的相对高位，后续建议关注宏观事件驱动，建议以偏强震荡思路对待。操作上，多头建议逢低试多

碳酸锂

碳酸锂盘面连续三日下跌，收盘价 75200 元/吨，跌幅 0.66%。富宝锂电池级碳酸锂报 75250 元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 810 美元/吨，持平。供给端本周产能利用率 59.7%，周产继续增加，目前已突破 1.6 万吨；11 月国内产量 54180 吨，环比回升 2.1%。需求端，临近年末，下游整体采买情绪较为冷淡，刚需采买为主。据中汽协 11 月新能源汽车产销分别完成 156.6 万辆和 151.2 万辆，同比分别增长 45.8% 和 47.4%，下游需求同比旺盛或能继续支撑盘面。库存端据 SMM 最新数据，上周碳酸锂社会库存小幅累积 112 吨，库存转向累积，库存难以去化。总的来说，碳酸锂供给受前期价格带动回升，库存转向累库，库存压力大，需求端支撑影响减弱，基本面偏弱转向。若后续供应端减量未现，下方尚有空间，建议以偏弱对待。

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

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。



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，美国原油产量再创历史最高。需求端，欧美柴油裂解价差低位走强，上周美国油品需求环比走强，不过成品油累库较多，柴油表需处于近年同期低位。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回落，低于近两年同期。美国原油库存继续去库，库欣库存降至低位。加沙停火谈判进行，以色列方面表示，在加沙人质问题上“从未如此接近达成协议”。另外，反对派武装占领首都大马士革，叙利亚战乱未平，以军方官员表示正在做好继续对伊朗核设施可能发动袭击的准备。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，欧盟通过针对俄罗斯“影子舰队”的制裁措施。俄罗斯原油出口或进一步受限。但伊拉克、哈萨克斯坦等国的减产履行率令市场怀疑。另外，EIA、OPEC、IEA均将2024年全球原油需求增速预期下调。预计原油价格震荡运行。

沥青

供应端，沥青开工率环比回升0.8个百分点至29.7%，较去年同期低了4.4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7.4个百分点，处于近年同期最低位。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稳定，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。由于华东炼厂供应减少以及西北刚需基本停滞，沥青整体出货量继续环比回落7.73%至25.18万吨，处于中性偏低水平。中共中央政治局会议强调，明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节等刺激经济，北方需求逐渐减少，处于收尾阶段，但南方赶工需求仍在，只是华东华中降温明显，库存稳定维持低位，冬储合同继续释放，终端积极性一般，目前冬储体量较少，高价货源开始出货放缓，建议此前沥青多单逐步止盈平仓。

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。



PP

PP 下游整体开工环比小幅回升，其中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。兰州石化、中安联合等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 81%左右。标品拉丝生产比例下降至 20%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、金诚石化等开车投产。石化工作日去库尚可，目前石化库存处于近年同期平均水平。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，中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.3，超过预期 50.2 和前值 50.1。中共中央政治局会议强调，明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节，这提振了市场情绪。上游原油因 OPEC+推迟减产、库存原油超预期下降及地缘风险而低位反弹。但供应上金诚石化等近期顺利投产，山东裕龙预计中上旬投产，加上前期检修装置复产虽然推迟但预计仍将在 12 月份复产，下游刚需采购为主，成交跟进有限，建议 PP 观望。

塑料

化泉州 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 87%左右中性偏低水平，华北地区检修集中，标品货源偏紧，基差高位。新增产能英力士天津开车投产并逐步放量。农膜订单稳定，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅回落，整体 PE 下游开工率仍处于近年同期最低位水平。石化工作日去库尚可，目前石化库存处于近年同期平均水平。目前塑料农膜旺季逐步结束，但华东南农膜价格稳定，华北地区上涨。中国制造业 PMI 继续扩张，中共中央政治局会议强调，明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节，这提振了市场情绪。上游原油因 OPEC+推迟减产、库存原油超预期下降及地缘风险而低位反弹。但供应上，内蒙古宝丰近期顺利投产，前期检修装置复产虽然推迟但预计仍将在 12 月份复产，下游采购有限，预计塑料继续上行空间不大，建议逢高做空，关注后续宏观政策情绪刺激。



PVC

电石法 PVC 亏损，但烧碱利润盈利，整体氯碱装置依然盈利。目前供应端，PVC 开工率环比减少 2.07 个百分点至 79.50%，处于近年同期偏高水平。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 10 月份后去库放缓，仍处于历年同期最高位，上周继续小幅去库，但库存压力仍然很大。1-11 月份房地产数据略有改善，只是投资、新开工、施工、竣工同比数据则是进一步回落，竣工面积同比降幅仍较大，30 大中城市商品房周度成交面积季节性好转，但仍处于近年同期偏低位，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，天气降温将限制 PVC 下游开工，不过中共中央政治局会议强调，明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节，这提振了市场情绪，只是目前下游成交放量暂不明显，PVC 期货主力移仓换月之际，预计 PVC 低位震荡，建议前期 PVC 空单止盈平仓。

豆粕

豆粕期货行情在小幅回弹后延续下跌，今日开盘后又创上市历史低价，收盘价报 2614 元/吨，跌幅 0.91%。国际方面，南美未来两周降水预报持平略高于正常值，或消除对阿根廷大豆干旱担忧；南美大豆丰产预售利空升贴水报价，国内进口大豆成本持续走低，压制豆粕价格；美大豆盘面受压企稳横盘，行情变化幅度小。国内豆粕供给，据钢联数据，上周样本企业大豆到港量 234 吨，环比增加 16.13%；压榨厂上周开工率迅速回升至往期水平 57%，大豆压榨量回升至 168.38 万吨，豆粕周度产量相应回升。需求端，上周度表观消费量 136.57 万吨，环比提高 5.2%，随着天气转冷，畜禽旺季需求将带动饲料消费。库存方面延续去库节奏，据钢联数据，上周国内豆粕库存量为 56.7 万吨，环比下降 6.02%，受压榨厂开工率回

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。



升影响库存去化速度减缓。总体来说，豆粕 05 合约行情受大豆丰产预期影响持续走低，现货受进口成本压制、供给宽松格局影响情绪偏弱；库存去化节奏叠加节前饲料需求兑现预计提振盘面，短期建议轻仓做多，长期偏空对待。

铁矿石

今日黑色系震荡运行为主，铁矿石收盘价格重心变动有限。目前材端仍处于去库状态，但铁水转产导致板材压力加大，近期高炉检修增多，后续铁水降幅或增大，铁矿需求有走弱预期。我们认为当下钢厂原料冬储补库的预期仍存，人民币贬值压力较大，铁矿石下方仍有支撑，重要会议闭幕，宏观政策预期交易暂时放缓，交易重心重新向产业逻辑靠拢，若铁水下滑加快，冬储补库不及预期，供强需弱格局下铁矿石预计区间内承压震荡运行。操作上，区间操作，多矿空焦炭头寸减仓持有，关注 5-9 正套机会。2501 运行区间参考 730-840，2505 关注 730-830。

螺纹钢&热卷

今日黑色系震荡为主，成材收盘价格重心小幅变动。成材延续去库态，基本面矛盾较为有限，但品种间强弱有所转变，铁水转产板材，螺纹库存低位去化，热卷转向累库；近期高炉检修增多，铁水下滑幅度有加大预期，成本支撑逻辑或走弱。我们认为，短期交易重心重回产业层面，当下材端基本面保持一定韧性，短期产业现实预计对盘面形成一定支撑，宏观交易暂时放缓，盘面波动降低，短期建议在震荡思路对待。操作上，区间操作，热卷供应压力逐渐显现叠加仓单压力较大，空卷螺差头寸可以持有。RB2505 合约运行区间参考 3300-3500 元/吨，HC2505 合约参考 3450-3650 元/吨。

尿素：

今日尿素主力低开后冲高回落，收盘价格重心下移。现货方面，今日尿素价格继续探底，跌势有所扩大，主流地区降至 1650 元/吨，低端收单有所好转。供应端，

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。



今日暂无装置变动，仍有部分气头装置有检修计划，但预计日产边际收紧有限，供应仍充裕。需求端，近几日工厂报价快速大幅下挫后，今日部分工厂收单有所好转，但基本面弱势状态下，预计下游跟进持续性不佳。成本端，近期煤炭价格跌势不止，港口、电厂库存高企，市场情绪悲观，大集团持续下调价格，下游刚需采购、交投清淡，短期看市场缺乏利好提振，预计煤价继续弱势下行。总体上，我们认为短期宏观预期交易放缓，交易重点贴近产业逻辑，当下尿素基本面弱势难改，叠加成本重心下移，市场缺乏利好提振，期现货共振下跌，行情预计延续弱势，后续关注跌后下游跟进情况和消息面扰动。

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。