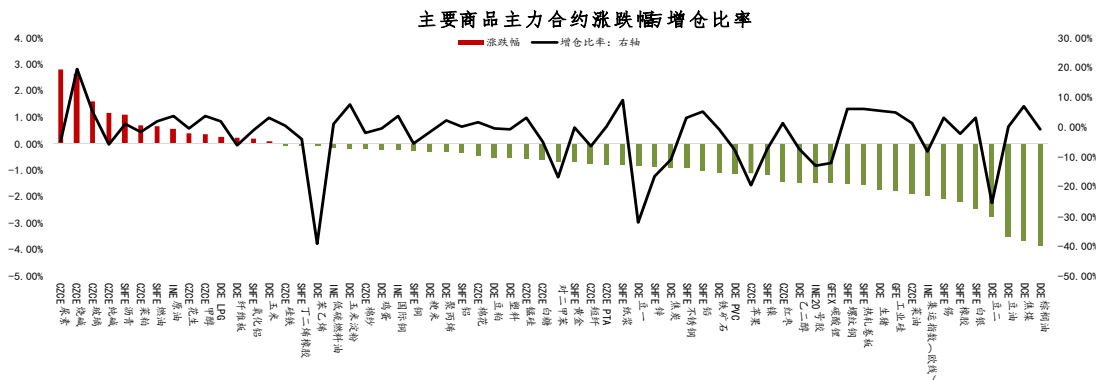




冠通每日交易策略

制作日期：2024年12月19日

热点品种



尿素：

或受消息刺激，今日尿素主力低开后放量上行，收回前几日跌幅。现货方面，保供稳价会议消息提振下，盘面大幅拉涨，带动现货市场成交氛围好转，工厂报价暂时止跌企稳。供应端，气头装置检修，本周尿素产量有所下滑，12月下旬预计有2-3家装置检修，日产或边际下滑，但预计仍能保持在17.5万吨以上，供应仍充裕。需求端，近期悲观情绪浓厚，下游采购情绪放缓，今日受消息面刺激，下游适当跟进，部分企业走货好转。下游复合肥工厂受走货欠佳和部分地区环保预警影响开工负荷下降，对尿素的刚需支撑减弱；储备性需求受市场情绪影响较为明显，现货快速下跌后，在消息面的刺激下拿货力度或适当加大。总体上，我们认为尿素市场基本面改观有限，近期期现货价格共振下跌后，相关消息增多，对市场情绪带来扰动，市场一致性预期较强的状态下，警惕盘面波动加剧风险，短期建议偏弱震荡思路对待。05合约再度升水现货，盘面反弹空间谨慎对待。

焦煤：

今日焦煤继续震荡下行，收盘重心下移。产业方面，据Mysteel调研，本周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率环比减0.6%至90.6%，年末完成全年计划量的

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。



煤矿会有提前检修的情况，原煤日均产量 204.2 万吨，环比减 1.3 万吨，精煤日均产量 79.9 万吨，环比减 0.4 万吨。供给方面，国内各主要产区维持一般性生产，12 月蒙古国政府重新提交 2025 年预算草案，计划明年蒙煤出口目标由今年的 6000 万吨增加至 8330 万吨，总的来说，供给宽松结构没有明显变化。需求方面，钢厂季节性需求淡季，钢厂年度检修减产增加，随着检修范围的逐步扩大，铁水产量仍有回落预期，但当下钢厂盈利能力尚可，同时冬储逻辑下，刚需支撑仍存，只是价格向上驱动不强。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，市场对未来政策的不确定性和供需变化保持关注，预计短期内焦煤价格将继续低位震荡，操作上建议观望

期市综述

截止 12 月 19 日收盘，国内期货主力合约跌多涨少，焦煤、棕榈油跌近 4%，豆油跌超 3%，豆二跌近 3%，沪银、橡胶、沪锡跌超 2%。涨幅方面，尿素涨近 3%，烧碱涨超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.12%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.29%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.37%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.38%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.08%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.09%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.11%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.25%。

资金流向截至 15:09，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹钢 2505 流入 4.35 亿，玻璃 2505 流入 3.41 亿，热卷 2505 流入 2.49 亿；资金流出方面，中证 1000 2412 流出 84.4 亿，沪深 300 2412 流出 65.28 亿，中证 500 2412 流出 52.81 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，伦敦金现震荡走强。隔夜美联储宣布降息 25 个基点，联邦基金利率目标区间调整至 4.25%至 4.5%，符合市场预期。然而，美联储主席鲍威尔的讲话释放了鹰派信号，暗示降息周期可能接近尾声，这导致市场对未来降息预期的调整，对黄金价格形成压力。此外，地缘政治局势的缓和，巴以停火谈判取得新进展，减少了市场对避险资产的需求，削弱了黄金的避险吸引力。当下市场不确定性较大，建议等待市场情绪发酵再重新选择方向，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，伦敦银价格震荡走强。隔夜宏观数据显示，美国经济保持韧性，美元指数走强。全球制造业高频数据显示，最新美国制造业 PMI 为 56.5，环比上升 0.5 个百分点；欧元区制造业 PMI 为 47.8，环比下降 0.3 个百分点。国内银供需数据显示，中国银产量同比增长 5%，环比增长 3%；银消费量同比增长 8%，环比增长 6%。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，隔夜美联储如期降息 25 个基点，点阵图利率中枢上抬，会后鲍威尔表态同样偏鹰，美元指数走强对铜价形成压制。供给方面，国内 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，

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。



新能源汽车销量持续增长，随着本轮汽车报废更新和以旧换新政策进入倒计时，12月车市有望迎来“翘尾行情”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。总的来说，当下铜价的主要矛盾为美元指数偏强，对比国内消费韧性，预计后市铜价偏强震荡，操作上，多头逢低轻仓试多

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，美国原油产量从历史最高位水平略有回落。需求端，欧美柴油裂解价差低位走强，上周美国油品需求继续环比走强，成品油去库，柴油表需升至近年同期高位。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，库欣库存降至低位后小幅增加。加沙停火谈判进行，哈马斯表示分阶段释放被扣押人员及停火协议谈判取得重大进展。另外，反对派武装占领首都大马士革，叙利亚战乱未平，俄罗斯三防部队司令在莫斯科爆炸事件中丧生，乌克兰方面宣布负责，俄罗斯誓言报复，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。原油近期供需有所转好，只是EIA、OPEC、IEA均将2024年全球原油需求增速预期下调。美联储点阵图显示，明年降息幅度预测从4次调整为2次，降息步伐放缓，市场风险偏好下降，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，建议沥青区间震荡对待。

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、内蒙古宝丰等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 83% 左右。标品拉丝生产比例上涨至 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、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、美国油品库存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

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。



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

新增天津某企业 LLDPE 等检修装置，塑料开工率下降至 86%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，但华东华南农膜价格稳定，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、美国油品库存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，目前现货标品供应偏紧，价格强势，但近日下游抵触高价原料，预计塑料震荡运行。

PVC

上游电石法上调，烧碱价格下跌，整体氯碱综合利润下降较多。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及 BIS 认证不利于国内 PVC 的出口，台湾台塑 1 月船期预售报价下调 20-25 美元/吨，市场观望。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

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。



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。

铁矿石

今日商品市场跌多涨少，铁矿石延续弱势。目前材端基本面矛盾有限，近期高炉检修增多，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，但市场对于铁水下滑加速预期较强，加之港口现货成交平平，宏观政策预期交易暂时放缓，预计短期铁矿石区间内承压偏弱运行。操作上，区间内偏空操作，多矿空焦炭头寸减仓持有。2501 运行区间参考 730-840，2505 关注 730-830。

螺纹钢&热卷

今日黑色系低开后继续下挫，炉料弱于成材，成材收盘价格重心明显下移。五大材延续去库态，基本面矛盾较为有限，品种间表现分化，螺纹去库状态较好，热卷延续小幅累库；近期高炉检修增多，铁水下滑幅度有加大预期，原料端供需格局进一步宽松，成本支撑减弱。我们认为，短期宏观处在相对真空状态，但成本坍塌带动成材价格重心下移，短期成材建议震荡偏弱思路对待，下方关注炉料和材端补库的支撑。操作上，偏空操作，不过分追空。RB2505 合约下方关注 3200 元/吨，HC2505 下方关注 3300 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。