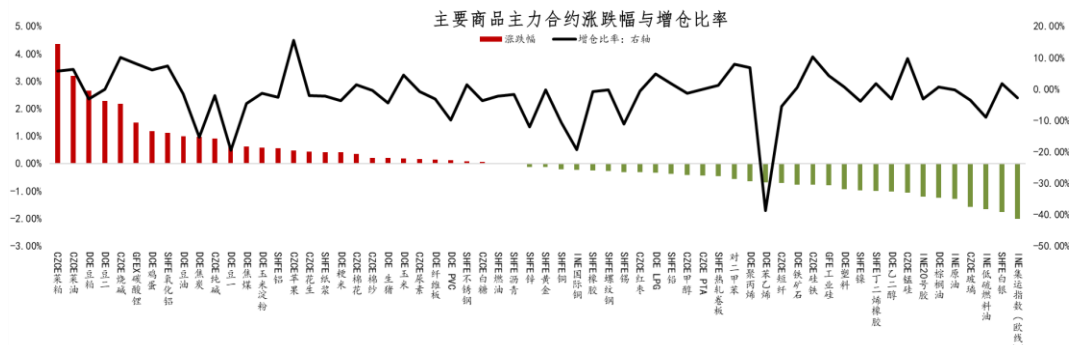


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 12 月 20 日

热点品种



碳酸锂:

今日碳酸锂盘面连续五日下跌后,于今日开盘后持续走强,收盘价 77880 元/吨,涨幅 1.49%。富宝锂电池级碳酸锂报 74500 元/吨, (+250 元/吨), 锂辉石(中国 CIF 6%)报 805 美元/吨, (持平)。供给端国内周度产量持续增长,本周碳酸锂周度产量 16340 吨,环比增加 198 吨,供应端压力未减。需求端年末考虑春节有订单材料厂排产量增加,导致需求有增加,但补库已刚需为主,存在需求透支;下游材料厂并无明显砍单迹象,且结合年前备库,采买需求有所好转。库存端,上游锂盐环节库存累积维持,碳酸锂社会库存延续累库,本周国内显性库存 108218 吨,交易所仓单维持高位,库存转向累积,库存难以去化。总的来说,碳酸锂供给回升,库存去化被打断,社会库存仍处于高位,后期若需求转弱,抛货压力较大。短期上有顶下有底,建议以偏弱震荡对待,中期过剩趋势难以扭转,上方套保盘压力较大。

铁矿石:

今日黑色系延续弱勢，铁矿石高开后增仓下行，收盘价格重心下移。目前材端基本矛盾有限，近期高炉检修增多，铁水降幅加大。我们认为当下钢厂原料冬储补库逻辑仍有效，人民币汇率走高压力较大，铁矿石下方仍有支撑；同时铁水边

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。



际下滑，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震荡，后续关注钢厂节前补库力度。操作上，区间操作，多矿空焦炭头寸逐渐减仓止盈。2501 运行区间参考 730-840，2505 参考 730-830。

期市综述

截止 12 月 20 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，菜粕涨超 4%，菜油涨超 3%，豆粕、烧碱、豆二、原木涨超 2%。跌幅方面，集运欧线跌超 2%，沪银跌近 2%，低硫燃料油（LU）、玻璃、SC 原油、棕榈油跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.28%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.40%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.31%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.15%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.11%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.28%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.40%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 1.14%。资金流向截至 15:08，国内期货主力合约资金流入方面，中证 500 2501 流入 24.69 亿，上证 50 2501 流入 18.43 亿，沪深 300 2503 流入 16.83 亿；资金流出方面，沪铜 2501 流出 8.74 亿，玻璃 2505 流出 2.47 亿，沪锌 2501 流出 2.22 亿。

核心观点

白银：

今日亚盘时段，伦敦银价格低位震荡。隔夜宏观数据显示，美国经济保持韧性，美元指数走强，金银价格共振下行。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。国内供需方面，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%。11 月光伏行业新增装机容量为 5.0GW，环比增长 10.0%，同比增长 20.0%。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，预计价格整体跟随金价变动。

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。



铜：

沪铜今日震荡偏强。宏观方面，近期非美央行展现出鸽派立场，而美联储则释放出鹰派降息信号，导致美元指数进一步走强，限制基本金属涨幅。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。海关最新数据显示，11月精炼铜进口35.98万吨，环比增加0.14%，同比下降4.99%。需求方面，新能源汽车销量持续增长，随着本轮汽车报废更新和依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。不过近期美国汽油跌幅较大。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”

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。



的制裁措施。G7 考虑收紧俄罗斯石油价格上限机制，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。

PP:

PP 下游整体开工环比小幅回落，其中塑编开工率继续环比回落，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 订单也继续小幅回落。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 84% 左右。标品拉丝生产比例上涨至 26% 左右，近期石化检修装置重启较多。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期顺利投产，山东裕龙开车，加上前期检修装置继续复产，下游刚需采购为主，成交跟进有限，预计 PP 震荡下行。

塑料:

天津某企业 LLDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 87% 左右，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。农膜订单基本稳定，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，

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。



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。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，新增产能裕龙石化正式开车，暂未放量，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。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回落 1.2 个百分点至 28.5%，较去年同期低了 4.2 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%。本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 2 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本周环比再次下降，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。受华东赶工及西北冬储影响，沥青整体出货量环比回升 3.38%至 26.03 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，资源跨区域流动。低供应下，低位库存继续下降，下周云南石化计划复产，建议沥青区间震荡对待。

PVC：

上游电石价格上调，烧碱价格下跌，整体氯碱综合利润下降较多。目前供应端，PVC 开工率环比增加 0.11 个百分点至 79.61%，处于近年同期偏高水平。PVC 下

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。



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，本周继续小幅去库，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，市场也回归基本面，PVC期货主力移仓换月之际，预计PVC低位震荡。

油脂：

近期油脂板块行情波动较大，今日菜油盘面涨幅3.19%，涨回九千上方，豆油止跌小幅回升，棕榈油则延续下跌行情。国际方面，印尼方面表示将毛棕榈油的出口费从7.5%提高到10%，用于补贴资助生物柴油补贴，同时B40计划实施在即，供给减少叠加他国进口成本上升，或将对马来西亚棕榈油提供支撑，但目前据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚12月1-20日棕榈油出口量为900004吨，较上月同期出口的981687吨减少8.32%，出口稍显疲态；美豆油期货跌至三个月以来低位后迎来反弹，特朗普胜选后，美国生物质燃料行业面临政策不确定性，其任命的EPA新负责人也引发市场对政策不利倾向的担忧。棕榈油产地供给受季节性减产、自然灾害以及政策影响缩量预期继续发酵，基本面仍有题材。

国内来看，供给方面本周棕榈油买船数量环比持平，据海关总署数据，中国11月棕榈油进口量为17万吨，同比减少61.4%。1-11月累计进口量为248万吨，同比减少38.6%；同时棕榈油进口利润倒挂抑制了国内企业进口与下游消费，供给与需求或存双减可能；棕榈油上周库存为53.92万吨，环比小幅回升。豆油方

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。



面，巴西新作增产预期与雷亚尔贬值，导致原料端成本下降，预计传导豆油承压走弱；同时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%，供应方面仍保持宽松，库存去化速度放缓，但考虑豆油需求有节前备货支撑或有反弹；菜油据加拿大统计局数据显示，2024 年产量预估为 1780 万吨，去年为 1832.8 万吨，大幅减少，产地供应减产支撑运行，但国内库存高企。总的来说，棕榈油虽基本面偏强，但国内价格倒挂影响下游需求，缺乏利多继续驱动，技术面看或处于支撑位将短期震荡运行，后市印度斋月刚需采购、B40 等利多消息仍存，中长期建议以偏强震荡思路对待。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系延续弱势，成材收盘价格重心继续下移。五大材延续去库态势，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，铁水下滑幅度加大，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，成本端压力加大带动成材价格重心下移，但目前钢厂盈利率尚可，叠加原料节前补库，产业链暂时不构成负反馈下跌，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。

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现价格呈现小幅反弹态势。宏观方面，美国商务部周四表示，美国第三季度 GDP 增速较 4 月至 7 月的 3%有所加快，尽管利率处于高位，但增速依然强劲。在过去 9 个季度中，有 8 个季度的 GDP 增长率超过 2%。数据强化了市场对于美联储在未来一年将采取谨慎宽松政策的预期，美元指数与美国十年期国债收益率持续冲高，对金价形成了压制。此外，地缘政治局势的缓和，如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

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。



吸引力。总的来说，当下美元走强是驱动黄金下行的主要逻辑，伦敦金现下方关注 2550 美元/盎司一带支撑价位，若有效跌破，预计价格将重新打开下行空间。沪金主力合约关注 595 元/克一带支撑价位。

焦煤：

今日焦煤价格低位震荡。产业方面，据 Mysteel 调研，钢厂高炉开工率环降 0.92% 至 79.63%，为连续第 7 周下降，高炉炼铁产能利用率降至 86.13%，日均铁水产量 229.41 万吨，为超两个月新低，环比上周减少 3.06 万吨，同比去年增加 2.77 万吨。供给方面，国内产量因矿山已完成年内指标，稳产为主，增产意愿减弱，出现回落，但供应宽松结构无明显变化。需求方面，本期焦企产能利用率出现回落，焦炭总产量走弱，但当下焦企仍保持一定利润，在上游焦煤原料端价格偏弱的环境下，焦企可维持一般性生产，终端钢厂产能利用率，日均铁水产量均下滑，成材淡季背景下，钢厂检修规模逐步扩大，后续铁水仍有走弱预期。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，多头交易政策潜在预期，短期内价格预计仍将维持弱势，操作上建议观望。

豆粕：

豆粕今日盘面止跌回弹，收盘价报 2633 元/吨，涨幅 2.65%。国际方面，南美大豆预售价格比当前美豆价格更低，强烈的丰产预期利空升贴水，国内大豆进口成本下降，压制豆粕价格；美国农业部发布报告显示，截至 2024 年 12 月 12 日当周，美国 2024/25 年度豆粕净销售量为 261600 吨，比上周高出 48%，但是比四周均值低了 14%，美大豆盘面经下跌后正小幅回升。国内豆粕供给，上周巴西大豆发运中国 21.61 万吨，在进口低谷后小幅回升，压榨厂开工率回升，豆粕样本企业产量为 132.94 万吨，周环比回升 15.22%。需求端，上周度表观消费量 136.57 万吨，环比提高 5.2%，观望后续节前下游养殖需求情况。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%，受压榨厂开工率回升影响库存去化速度减缓。总体来说，豆粕受大豆丰产预期压制基本面

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。



压力较大，供给偏宽松，同时压榨厂开工率回升致使库存去化速度放缓，但年同比低库存以及节前饲料需求预计提振盘面，短期建议轻仓试多，长期偏空对待。

尿素：

今日尿素主力高开后偏弱运行，收盘价格重心有所下移。现货方面，昨日成交好转，今日工厂报价顺势小幅上调，但涨后下游跟进放缓，预计价格上涨动力不足，前期待发支撑下，短时现货价格窄幅震荡为主。供应端，日产维持在18万吨附近，后续西南部分装置仍有检修，但预计日产难有明显收窄。需求端，下游刚需跟进为主，整体市场情绪观望。复合肥成品肥库存高位攀升，市场向下沉淀较慢，装置开工率连续六周抬升后回落，对尿素的需求支撑减弱；淡季储备少量跟进，供需格局改变有限状态下，追涨情绪不足。成本端煤炭延续弱势，港口、电厂库存偏高，交投氛围冷清，短期煤价缺乏止跌上涨驱动。总体上，我们认为受消息刺激，尿素期现货市场短暂回暖，但基本面压力仍难有效缓解，价格持续性上涨动力不足，短期盘面建议承压偏弱震荡思路对待，继续关注消息面扰动。



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。

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。



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。