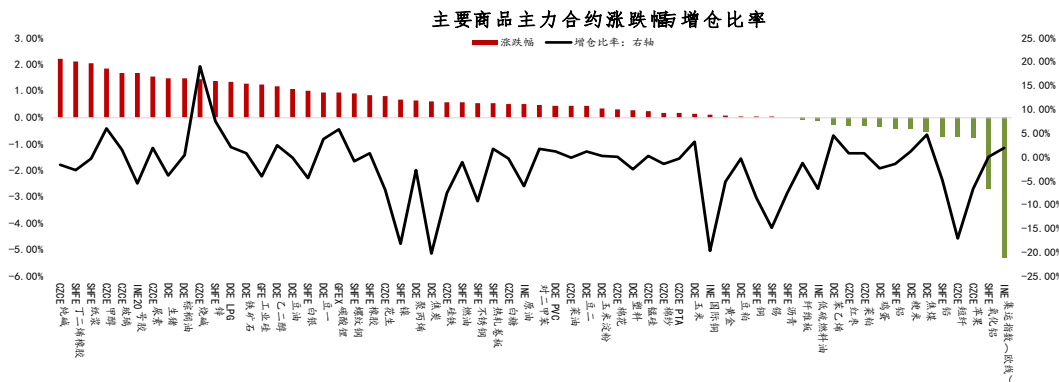




冠通每日交易策略

制作日期：2024年12月24日

热点品种



尿素：

今日尿素主力跳空高开后偏弱震荡，收盘价格重心上移。现货方面，近两日消息较多，市场情绪得到提振，交投氛围有所回暖，工厂低端报价顺势小幅上调。供应端，临时性故障导致日产下滑幅度加大，目前复产时间不详，短期云天化有检修计划、晋开中颗粒近期恢复，预计日产边际收紧，幅度较为有限，供应充足态势依旧。需求端，下游刚需支撑仍偏弱，近期大幅下挫后，市场上各种消息频出，业者情绪有所改善，低端成交向好，但追涨情绪不足，后续仍需关注消息实际兑现情况。成本端煤炭延续弱势，短期难见止跌企稳信号，对尿素的成本支撑作用仍偏弱。总体上，我们认为当下尿素产业现实改善有限，但市场期待周四的保供稳价会议，期现货价格跌至偏低水平后，市场博弈政策，短期盘面上预计呈现区间震荡态势，波动加剧。操作上，单边观望为主，等待消息验证，2505合约上方关注1800-1820附近压力。

焦煤：

今日焦煤价格震荡偏弱。供给方面，临近年底，安全检查相对频繁，煤矿以安全生产为主，部分矿点产量有所缩减，导致产量出现一定回落。进口方面，蒙煤通

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。



关量快速下滑，降至年内中性偏低水平，但当下焦煤库存整体延续累库，国内生产以及进口的边际线回落并不改变当下供需宽松的格局。需求方面，成材淡季背景下，钢厂钢坯价格震荡偏弱，铁水产量下滑，后续仍有走弱预期。在钢厂利润走弱，且焦企仍有利润的情况下，焦炭或将进一步提降。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。

期市综述

截止12月24日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，纯碱、BR橡胶、纸浆涨超2%，甲醇、20号胶涨近2%，玻璃、尿素、生猪涨超1%。跌幅方面，集运欧线跌超5%，氧化铝跌近3%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.15%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.07%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.13%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.92%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.07%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.09%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.62%。

资金流向截至15:26，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2503流入7.25亿，烧碱2505流入2.75亿，沪锌2502流入2.58亿；资金流出方面，沪金2502流出11.83亿，中证500 2501流出8.98亿，沪铜2501流出5.8亿。

核心观点

黄金

今日亚盘时段，伦敦金现震荡上行。宏观方面，隔夜海外数据表现参差不齐，美国商务部数据，11月耐用品订单环比初值-1.1%，预期值-0.3%，前值0.3%，11月核心耐用品订单同比增长0.4%。核心耐用品出货量在10月增长0.4%之后，

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。



11月又增长0.5%。核心耐用品订单的走强使得美元指数维持高位，从而压制贵金属价格。本周欧美市场交投清淡，黄金大概率没有明显趋势，方向性并不清晰，建议以区间震荡对待，操作上，暂时观望。伦敦金现参考区间，2720-2600美元/盎司，沪金主力合约610-630元/克区间。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银价格低位震荡，亚盘收盘价格交投于29.6美元/盎司。隔夜美国耐用品订单数走强，但需要注意的是，市场对关税担忧拖累消费者信心骤降，数据显示12月谘商会消费者信心指数跌至104.7，不及预期的113。制造业方面，美国12月标普全球制造业PMI初值录得48.3，低于市场预期的49.8，前值为49.7；欧元区12月制造业PMI环比回落0.8个百分点至45.2，法国和意大利等国表现不佳。总的来说，银价预计整体跟随金价波动，尽管国内新能源领域消费韧性对银价形成一定支撑，但全球制造业表现不容乐观对银价拖累预计更大，银价相对金价或表现更弱。

铜：

沪铜今日震荡偏强。产业方面，海关总署在线查询数据显示，中国11月精炼铜进口量为39.82万吨，环比上升3.11%，同比下降0.62%。其中刚果仍是最大输送国，供应量在13.21万吨，环比下降近一成，同比增逾三成。此外，智利输送量环比微增至4.93万吨，仍为第二大供应国。供给方面，ICSG报告显示，2024年10月全球精炼铜市场供应短缺4.1万吨，但缺口较九月的13.6万吨有所走弱。同时由于炼厂利润快速下滑，精炼铜供应压力尚存。需求方面，国内精铜杆、线缆企业开工率出现下降，临近年末季节性趋弱表现明显，但后续仍可关注空调排产以及产销能否在“以旧换新”政策下有超预期表现。价格上，华东华南现货维持升水，远期合约Contango结构，远期预期向好。总的来说，我们认为当下铜价下行压力主要原因是美元指数偏强，而上行驱动为国内库存低位以及边际需求韧性。预计后市铜价低位震荡，操作上，多头逢低轻仓试多。

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。



碳酸锂

碳酸锂近期盘面震荡运行，主力合约完成转换，05 合约收盘价 78200 元/吨，涨幅 0.93%。富宝锂电池级碳酸锂报 75000 元/吨，+250 元/吨，锂辉石（中国 CIF 6%）报 810 美元/吨，+5 美元/吨。供给端碳酸锂开工率保持，产量水平维持，11 月份我国碳酸锂进口在 19234.843 吨，环比下跌 17.08%，符合预期，供应压力不减。需求端由于部分贸易商年底为回笼资金，以较低价格出售，拉动价格中枢下行的同时刺激需求，下游材料厂的采买情绪略有回暖，且结合年前备库，采买需求有所好转；同时终端新能源汽车需求 12 月预计保持增长态势，继续带动需求提升。库存端，社会库存在经历了连续 14 周去库后，连续两周小幅累库。总的来说，碳酸锂供给维持，库存去化被打断，转入累库，短期有需求支撑，但后期若需求转弱，基本面压力较大，建议以偏弱震荡对待，中期过剩趋势难以扭转。

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。OPEC+会议基本符合市场预期，近期供应过剩担忧缓解，不过市场也在担忧伊拉克、哈萨克斯坦等国的减产履行率。美国原油产量从历史最高位水平略有回落。特朗普承诺取消由拜登引入的对能源生产和天然气出口的所有限制，市场担忧美国原油产量大幅增加。需求端，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。加沙停火谈判达成可能性增加。另外，反对派武装占领首都大马士革，叙利亚战乱未平，以色列与胡塞武装相互袭击，地缘风险仍有扰动。欧盟通过针对俄罗斯“影子舰队”的制裁措施。G7 考虑收紧俄罗斯石油价格上限机

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。



制，俄罗斯原油出口或进一步受限。特朗普以关税威胁欧盟购买美国油气，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，好在最新发布的美国11月PCE通胀数据低于预期，市场风险偏好较美联储会议时有所回升，预计原油价格震荡运行。

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%。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上周环比再次下降，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，本周云南石化计划复产，建议沥青区间震荡对待。

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。PP企业开工率维持在84%左右。标品拉丝生产比例下跌至27%左右，上周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。临近月底，工作日石化去库较好，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

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。



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。上游原油震荡。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

上海石化 LDPE 2 线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，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。临近月底，工作日石化去库较好，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。上游原油震荡。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，下游观望，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，预计塑料震荡下行。

PVC

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，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

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，天气降温将限制 PVC 下游开工，PVC 压力仍较大。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，预计 PVC 低位震荡。

油脂

今日油脂板块整体偏强，棕榈油领涨板块，涨幅达 1.47%，豆油菜油相应上涨。国际方面，据外媒报道，棕榈油生产国理事会（CPOPC）预测称，由于关键产地印尼和马来西亚产量停滞，2025 年棕榈油价格可能将陷入每吨 4000—5000 林吉特区间（899—1124 美元），料引发供应短缺，带动价格上涨。马来西亚棕榈油局估计 12 月份棕榈油产量将连续第四个月下降，持续的强降雨影响了鲜果串的收购和运输，预计将支撑马来棕榈油表现，但林吉特走强或压制马来棕榈油出口；印尼 B40 政策实施在即，观望后续政策实行情况对棕榈油供应会产生多大的影响。美国特朗普胜选后，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上升，回到往期较高水平，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%；棕榈油进口利润继续倒挂，近端供应暂不宽松，需求或在高溢价情况下有所下降；棕榈油上周库存为 53.84 万吨，环比持平。豆油方面，全球大豆供应压力难缓解，中美贸易存在不确定性，国内对巴西大豆采购加快，压榨厂开工率持平，国内豆油周度产量 35.59 万吨，环比稳定，供应方面仍保持宽松；豆油压榨厂库存 95.29 万吨，去化速度再次放缓，但考虑豆油需求有节前备货支撑或有反弹；菜油方面加拿大油菜籽产量、库存下降预示着国内菜油供应将偏紧，但国内库存较稳。总的来说，棕榈油虽基本面偏强，但进口利润倒挂影响下游需求，缺乏利多继续大幅上行，后市印度斋月刚需采购、B40 等利多消息仍存，技术面看或处于支撑位，建议以偏强震荡思路对待。

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。



豆粕

豆粕盘面反弹后连续小幅上行，今日低开后震荡回升，收盘价报 2628 元/吨，涨幅 0.04%。国际方面，阿根廷大豆种植区未来 15 天降水均低于正常水平，干旱或影响大豆生长，短期海外大豆在巴西雷亚尔贬值态势放缓、市场担心阿根廷天气等因素影响下反弹。周一，美盘豆粕收盘下跌，可能原因是美国大豆压榨增加，豆粕产量可能出现过剩，买豆油卖豆粕的套利活跃，CBOT 豆粕期货期权净空单已达到 88971 手，已创下新的历史净空单记录，豆粕价格承压下行。国内豆粕供给，据钢联数据，上周压榨厂大豆到港量 182 万吨，周环比下降 23.29%，压榨厂开工率维持，豆粕周度产量 147.99 万吨，环比持平。需求端，豆粕周度表观消费量 153.73 万吨，稳中有进，受节前下游养殖需求拉动。库存方面延续去库，节奏有所加快，上周国内豆粕库存量为 58.28 万吨，环比下降 8.97%，是在产量稳定的情况下需求有所提高带来的库存去化加快。总体来说，豆粕供应端趋稳，节前下游备货提振需求，库存去化，基本面情况转好；但受大豆丰产强预期压制，后续上行空间可能不足，短期稳中偏多对待，长期偏空。

铁矿石

受宏观消息扰动，今日黑色系偏强震荡，铁矿石午后拉涨，收盘价格重心小幅上移。目前材端基本面矛盾有限，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；同时铁水边际下滑，供需有边际转弱预期，预计短期铁矿石区间内承压震荡，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。2505 运行区间参考 730-830。

螺纹钢&热卷

今日受宏观市场情绪提振，黑色系震荡偏强，成材收盘价格重心上移。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

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。



宽松，成本支撑减弱。我们认为，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，且成材自身基本面维持韧性，短期成材建议震荡思路对待，下方关注炉料和材端补库的支撑。操作上，区间操作，短线参与。RB2505 合约关注 3200-3450 元/吨，HC2505 下方关注 3320-3600 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。