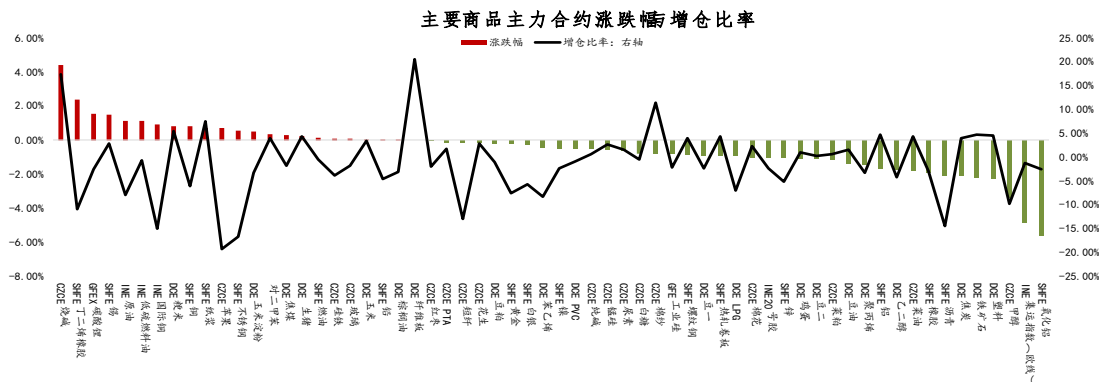


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 1 月 6 日

热点品种



碳酸锂

今日碳酸锂盘面开盘后高开，震荡走弱，午后波动平稳，收盘价 77660 元/吨，涨幅 1.52%。富宝锂电池级碳酸锂报 75750 元/吨，+1500 元/吨，锂辉石（中国 CIF 6%）报 815 美元/吨，持平。供给端周度产量环比减少了 517 吨至 15285 吨。临近春节，上游企业的检修减产行为对碳酸锂产量造成了影响，预计 1 月份碳酸锂产量环比下降 8.6%至 6.37 万吨，需求端据乘联会的预测，按照 2024 年政策基本延续的情况，今年国内车市零售量有望达到 2340 万辆，同比增长 2%；新能源乘用车零售量可达 1330 万辆，同比增长 21%，渗透率将升至 57%，需求预期正在增强。库存端周度碳酸锂库存环比增加 0.6%至约 10.82 万吨，社会库存表现反复，上周重回小幅累库态势。总的来说，节假日影响因素下，1 月供需双弱，月度平衡小幅累库，价格方面仍有压力，短期供需相对平稳，期货偏弱运行。

塑料

上海石化、浙江石化等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 90%左右，华北地区检修集中，标品货源偏紧，基差高位。农膜订单小幅回落，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，节假日后，包装膜订单转而小幅回落，

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。



整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。12月底，工作日石化去库较好，1月初，石化小幅累库，目前石化库存降至近年同期偏低水平。目前塑料棚膜需求逐步收尾，但华东南农膜价格稳定，华北地区上涨。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。中国制造业PMI环比小幅下降，但继续扩张。因天气寒冷，下游取暖油需求增加，上游原油震荡上行。但供应上，新增产能内蒙古宝丰、裕龙石化陆续产出合格品，前期检修装置在近期复产较多，且1月初仍会继续复产，下游观望，采购谨慎，目前现货标品供应偏紧，现货价格强势，但近日下游抵触高价原料，新增订单有限，下游以前期订单生产为主，部分市场开始让利成交，预计塑料05合约震荡下行。

期市综述

截止1月6日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。烧碱涨超4%，BR橡胶涨超2%，多晶硅、沪锡、碳酸锂、SC原油、原木涨超1%；跌幅方面，氧化铝跌超5%，集运欧线跌超4%，甲醇跌超3%，焦炭、铁矿石、塑料、沥青跌超2%，橡胶、菜油、豆油、沪铝、鸡蛋跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.38%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.40%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.34%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.71%。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0.07%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.06%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.60%。

资金流向截至15:30，国内期货主力合约资金流入方面，烧碱2505流入5.91亿，螺纹钢2505流入2.75亿，铁矿石2505流入2.11亿；资金流出方面，中证500 2501流出16.81亿，沪金2502流出11.73亿，中证1000 2503流出11.7亿。

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，伦敦金现震荡偏弱。宏观方面，本月20日特朗普即将宣誓就职，美元逐步刷新高位，短线上出现黄金美元同涨的局面，避险情绪对贵金属价格带来较强支撑。同时本周有美国12月非农数据公布，市场或在等待美联储对于未来降息路径更多的指引。总的来说，假期过后市场交易量逐步恢复，同时本周公布的宏观数据预计将加大市场波动，但警惕美元走势偏强对黄金的压制作用，短期内预计伦敦金现高位震荡，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，伦敦银现低位震荡。亚盘收盘交投于29.8美元/盎司一带。制造业数据方面，海内外制造业数据喜忧参半，美国ISM制造业PMI录得49.3，高于预期和前值但仍处于荣枯线之下，欧元区12月PMI45.1，低于预期和初值，德国数据录得42.5、法国数据录得41.9，双双持平预期和初值，但较上月出现回落。国内高频数据方面，12月中国光伏组件产量较11月环比下降约10.9%，行业开工率约44.2%，进入1月，中国光伏组件排产预计继续降低，较2024年12月环比下降18.7%，行业开工率约35.95%。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，制造业复苏缓慢叠加需求边际趋弱或使银价表现出相对弱势，操作上建议观望。

铜：

沪铜今日价格震荡强。供给方面，据SMM统计，由于此前检修陆续恢复、年末冲产量动作，12月我国电解铜产量环比增加9.04万吨，涨幅为8.99%。进入1月，经历完12月冲量后，预计国内炼厂预计产量出现下降，同时受双节影响，废铜

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。



环节的货物流转预计将明显放缓，部分废铜企业可能会停产，从而导致废铜供应出现阶段性紧张的局面。需求方面，近期中央经济工作会议提出实施提振消费专项行动加力扩围实施“两新”政策更大力度支持“两重”其中“两新”指的是大规模设备更新和消费品以旧换新，“两重”则指的是重大基础设施项目和重大产业项目。政策支撑有望继续带动铜消费需求。高频数据方面，据SMM调研本周国内主要大中型铜杆企业综合开工率66.43%，环比下降8.49%，再生铜杆企业开工率21.74%，环比下降6.49%，边际需求有所减弱。总的来说，海外美元维持高位是压制铜价的主要逻辑，同时注意国内需求的阶段性走弱，预计后市铜价低位震荡，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2025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，2025年年初供应过剩担忧缓解，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。有消息称拜登将在几天内行政命令永久禁止在美国部分海域开发新的石油和天然气。需求端，上周美国油品需求转而环比走弱，不过这是圣诞假期带来的季节性效应。近日寒冷天气影响下，取暖油需求走高。最新的中国原油加工量数据显示小幅回升，低于近两年同期。美国或加强对运输伊朗原油的油轮的制裁，其他油品遭抢购。美国原油库存继续去库。哈马斯和以色列恢复关于加沙停火的间接谈判。以色列与胡塞武装冲突升级，美媒称：如果伊朗加速发展核设施，拜登或在卸任前实施打击。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

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 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，预计原油价格短期偏强震荡。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回落 1.8 个百分点至 24.1%，较去年同期低了 5.3 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。据隆众统计，1 月计划排产 209.9 万吨，环比下降 2.8%。上周沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工环比持平，略好于前两年同期。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小幅下降，仍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。受华东炼厂间歇停产影响，沥青整体出货量环比回落 8.59%至 21.17 万吨，处于偏低水平。中共中央政治局会议强调，2025 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，北方需求减少明显，南方赶工需求收尾，临近春节，需求或进一步下降，资源跨区域流动。库存处于低位，地炼远期合同价格超预期，乌石化、福建联合即将复产，建议做空沥青 02-06 价差。

PP

PP 下游整体开工继续环比小幅回落，其中塑编开工率环比回落 0.4 个百分点至 43.4%，处于近年同期低位。塑编订单继续小幅回落，节假日过后，BOPP 订单转而小幅回落。中韩石化、宁夏宝丰等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 85%左右，标品拉丝生产比例下跌至 22%左右，12 月中旬以来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。12 月底，工作日石化去库较好，1 月初，石化小幅累库，目前石化库存降至近年同期偏低水平。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，这提振了市场情绪。中国 12 月官方制造业 PMI 为 50.1，低于前值 50.3，但仍保持扩张。因天气寒冷，下游取暖油需求增加，上游原油震荡上

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。



行。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，积极性不足，预计 PP05 合约震荡下行。

PVC

目前供应端，PVC 开工率环比减少 0.18 个百分点至 80.45%，但仍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。印度反倾销政策不利于国内 PVC 的出口，印度将 BIS 政策再次延期六个月至 2025 年 6 月 24 日执行，台湾台塑 1 月船期预售报价下调 20-25 美元/吨，市场观望。12 月以来社会库存持续小幅去库，上周继续小幅去库，但仍处于历年同期最高位，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降至近年同期偏低水平，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，中共中央政治局会议一度提振市场情绪，但下游成交放量不明显，05 合约基差偏低，电石价格下跌，PVC 压力仍较大，预计 PVC 偏弱震荡。

豆粕

豆粕今日盘面低开后震荡回升，收盘价报 2697 元/吨，小幅收跌 0.22%。国际方面，阿根廷大豆生产情况连续两周下滑，受拉尼娜现象影响加重产区干旱预期，据布交所数据显示，产区大豆优良率从最高的 66%下调至上周的 53%，土壤墒情从最高的 95%下调至上周的 81%，但市场对于巴西大豆产量仍维持相当乐观的预期，大豆市场开始进入南美种植季的供应预期主导周期，进入生长期后受各种因素影响产量预估变化将更为频繁；美国方面，11 月底美国豆粕库存激增，加上美国豆粕出口销售疲软，上周五美盘豆粕跌幅达 3.72%，继续关注特朗普上台后中美贸易走向，若贸易摩擦再度升温，则中国 2025 年大豆进口存在收窄预期。国

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。



内豆粕供给，据钢联数据，压榨厂开工率下滑，大豆压榨量 172.79 万吨，周环比下降 17.02%，豆粕周度产量 136.50 万吨，周环比减少 17.02%。需求端，豆粕周度表观消费量 138.46 万吨，需求周环比下降 9.18%，年底下游育肥需求见顶后开始下滑。库存方面周度库存 68.36 万吨，环比小幅去库 2.79%，库存水平再次转向去库，节奏变化的主要原因仍然是产量的大幅波动。总体来说，豆粕供应端产量下降，且部分区域大豆通关仍未顺畅，供给偏紧，同时年末下游饲料需求支撑仍存，库存转回去化状态，基本面有支撑；技术面 05 合约跌幅收窄，短期建议以偏强思路对待。

油脂

今日油脂板块整体偏弱，菜油继续领跌板块，跌幅达 1.80%，豆油跌幅紧随其后，棕榈油小幅上涨 0.02%。国际方面，印尼政府计划于 2026 年实施 B50 生物柴油，B40 政策虽计划 2025 年 1 月 1 日实行，但由于技术法规尚未推出以及成本问题，尚未正式实施，印尼政府将为相关产业公司提供一个半月的过渡期，尽管计划未如期实行打击市场预期及信心，但过渡期的确认一定程度上修复了市场预期。马来西亚方面，据 MPOA 发布的数据，马来西亚 12 月 1-31 日棕榈油产量预估减少 8.33%，实施 MSPO 2.0 加强了马来西亚在可持续棕榈油生产方面的领导地位，促进棕榈油进入欧盟和北美等高端市场，或将扩大其出口；总的来说，棕榈油产地近期供需情况变化不大，仍处于减产周期以及政策减量预期中，对价格有支撑的逻辑未变，目前主要交易重心在于 B40 计划的实施情况。国内来看，受国际供应减量影响，国内供给收紧，据 Mysteel，截至 2025 年 1 月 3 日全国重点地区棕榈油商业库存 50.17 万吨，环比上周减少 2.67 万吨，减幅 5.05%；同比去年 87.295 万吨减少 37.13 万吨，减幅 42.53%。同比处于低位。豆油方面，供给端上周产量 32.83 万吨，受压榨厂开工率下降影响环比下降 17.02%，但全球大豆供应压力仍难缓解，中美贸易还存在不确定性；豆油压榨厂库存 95.65 万吨，环比较为稳定，考虑豆油或有节前备货需求支撑止跌反弹；菜油方面，基本面变化情况不大，但库存处于高位，目前主要是跟踪棕榈油行情，棕榈油回调菜系上涨难以为继。总的来说，棕榈油基本面偏强逻辑未改，国内价格将跟随国际价格波动，但进口利

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。



润持续倒挂影响下游需求，交易重心 B40 计划延期实施影响短期供求，棕榈油预计短期震荡偏弱，后市印度斋月刚需采购以及国际供给减量兑现或支撑上行，长期以偏强思路对待。

铁矿石

今日黑色系延续下挫，炉料端跌幅更大，铁矿石收盘价格创新低。目前材端基本面矛盾仍在积累，高炉年检增多，铁水季节性下滑，但钢厂盈利率尚可，预计下滑斜率较小，港口铁矿库存小幅去化，铁矿短期基本面虽边际转弱，但仍维持一定韧性；此外，临近春节，钢厂对于铁矿仍有一定补库需求，叠加人民币贬值压力较大，铁矿石下方仍有支撑，预计短期铁矿石区间内弱势震荡。操作上，区间操作，多矿空焦炭头寸逐渐减仓止盈，关注钢厂补库力度。2505 运行区间参考 730-790。

螺纹钢&热卷

今日黑色系延续下挫，原料端跌幅更大，成材收盘价格重心下移并创新低。需求季节性走弱叠加元旦假期影响，五大材由去库状态转向累库，基本面矛盾逐渐加大。年底高炉年检增多，铁水延续季节性下滑态势，原料端需求边际转弱，成本支撑偏弱。我们认为，成材静态库存相对偏低，成材自身压力尚可，加之目前看钢厂盈利率尚可，临近春节，产业链冬储补库仍可博弈，预计短期成材偏弱震荡为主，上下空间均有限。RB2505 合约下方关注 3200 元/吨，HC2505 合约下方关注 3320-3300 元/吨附近支撑。

焦煤：

焦煤今日震荡偏强。供给方面，国内生产端部分煤矿完成年内目标，以安全生产为主，矿山和洗煤厂开工率大幅下降，蒙煤通关维持年内偏低水平，焦煤边际供给出现明显回落。需求方面，焦炭五轮提降落地，焦企吨焦平均利润由正转负，

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。



叠加国内焦炭库存延续累库，预计后续焦企开工率有走弱预期。终端工厂由于临近年末，钢厂检修进一步增多，钢厂高炉开工率、日均铁水产量环比出现下降，需求支撑偏弱。总的来说，当下焦煤供需双弱，市场信心不足，预计焦煤价格维持弱势，操作上建议观望。

尿素：

今日尿素主力低开后震荡运行，午后减仓小幅反弹。现货方面，周末以来工厂报价延续下跌态势，跌幅较大，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在1530-1580元/吨，今日主流成交价倾向于低端，整体市场活跃度不见明显改善。12月份检修的气头装置逐渐开始复产，日产边际回升，供应端压力有再度加大预期。12月下旬，行业保供稳价未有实际利好给出，市场情绪再度转向谨慎，投机性需求偏低；叠加临近春节，工需下游工厂开工逐渐降低，刚需支撑转弱，短期需求支撑薄弱。厂内库存在供强需弱的格局下持续攀升并创新高。我们认为，春节前尿素供需格局有进一步转弱预期，叠加工厂节前收单，预计现货价格短期仍延续弱势；但同时价格跌至偏低水平，节后有返青肥需求，亦需关注节前下游备货积极性，若投机性需求放量，行情存止跌企稳的可能。目前盘面仍升水现货，短期看仍缺乏上涨驱动，预计盘面延续弱势。操作上，考虑到目前价格水平偏低，前期空单适量持有，不建议过分追空，短期或在1630支撑处附近有所博弈。2505合约运行区间参考1700-1550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。