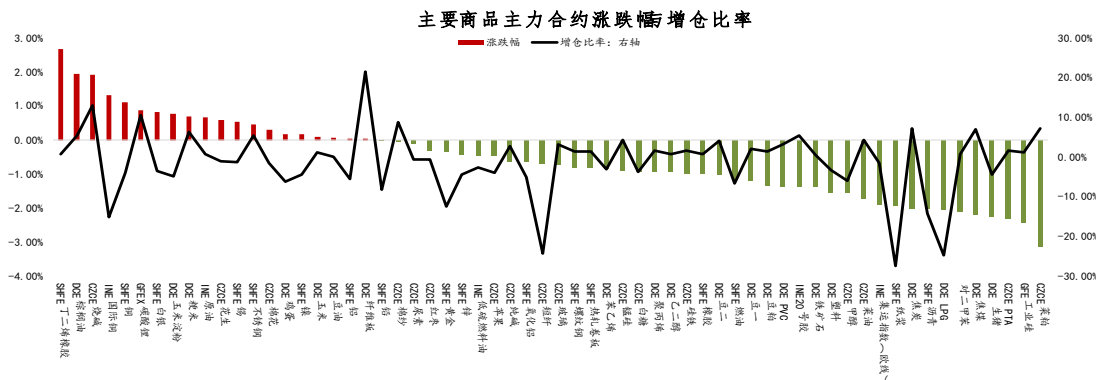




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 1 月 8 日

热点品种



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。拜登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

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。



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，预计原油价格短期偏强震荡。

焦煤：

今日焦煤价格大幅下挫。供给方面，国内市场供应依旧偏强，全口径焦煤库存延续累库，叠加近期蒙煤通关量再度上涨，进口煤边际上偏宽松，供需宽松格局未出现改变。而需求方面，部分地区钢厂对焦炭第六轮提降，带动市场情绪进一步走弱，临近年末，成材需求淡季，钢厂高炉开工率，日均铁水产量下滑，钢厂维持刚需采购，注意市场负反馈逻辑。总的来说，焦煤国内供给端扰动不大，边际进口回升叠加库存高企的情况下，供给宽松格局依旧，焦煤价格持续承压，预计后续焦煤价格仍维持弱势，操作上，建议观望。

期市综述

截止1月8日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。SC原油、20号胶、不锈钢、沪镍、沪锡、橡胶涨超1%，沪金、燃料油、原木涨近1%；跌幅方面，焦煤、氧化铝、玻璃跌超3%，苹果、焦炭、菜粕跌超2%，集运欧线、纯碱、碳酸锂、PVC、螺纹钢、沪锌、尿素、菜油跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.07%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.22%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.20%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.37%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约持平，10年期国债期货（T）主力合约涨0.09%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.08%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2503流入35.71亿，沪深300 2503流入16.71亿，中证500 2501流入13.82亿；资金流出方面，碳酸锂 2505流出6.29亿，棕榈油 2505流出4.56亿，沪银 2502流出4.42亿。

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，伦敦金现偏强震荡。数据方面，劳工统计局周二发布的职位空缺和劳动力流动调查（JOLTS）数据显示，11月份职位空缺数从10月上修后的783万增加到810万，分项上来看，商业服务接近两年来最高水平，但制造业职位空缺数据依旧较少。此外，1月7日，国家外汇管理局公布数据显示，中国12月末黄金储备7329万盎司，11月末黄金储备报7296万盎司，中国央行延续了11月的增持势头，为继续第二个月增加黄金储备。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，伦敦银现偏强震荡。亚盘收盘交投于30.1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。

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：

沪铜今日价格先抑后扬，价格开盘大幅下挫，午后小幅反弹，回吐全部跌幅。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，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，但政策支撑有望继续带动铜消费需求。总的来说，海外美元维持高位是压制铜价的主要逻辑，同时注意国内需求存在政策支撑，预计后市铜价低位震荡，操作上，多头逢低轻仓试多。

碳酸锂

今日碳酸锂盘面开盘后震荡，午后迅速走弱且均低于日均线，收盘价77180元/吨，跌幅1.73%。SMM电池级碳酸锂指数价格75424元/吨，环比上一工作日下跌137元/吨；工业级碳酸锂7.175-7.275万元/吨，均价7.225万元/吨，环比上一工作日下跌100元/吨。供给端部分锂盐厂开启检修，产量预计下降8.6%至6.37万吨，考虑到1月底为春节，锂盐厂或有进一步减产行为。需求端上游盐厂开始规划检修，下游正极材料厂的排产也有所下降，终端市场上，国家提出公交车都采购新能源车以及政府公务车尽最大可能要用新能源车，预计需求走强。库存端社会库存表现反复，上周重回小幅累库态势，结构上来看，下游库存延续增加至3.6万吨，已达到历史高位库存水平，后续补库力度有限。总的来说，临近过节，供应端扰动或将被放大，短期流通货量的减少，关注中间环节及下游库存情况，如仍有备货需求，可能拉动现货维持相对偏强，从而对期货价格形成正反馈。

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 86%左右，标品拉丝生产比例维持在 23%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。

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。



塑料

裕龙石化 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 92% 左右，目前开工率升至偏高水平。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，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，但华东华南农膜价格稳定，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，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。

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，天气降温限制 PVC 下游开工，中共中央政治局会议

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。



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。

铁矿石

今日黑色系延续下行态势，炉料端跌幅更大，铁矿石收盘价格继续下移。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 下方支撑关注 720-730。

螺纹钢&热卷

今日黑色系延续下跌，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，下方空间有限。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。

尿素：

今日尿素主力低开后偏弱震荡，收盘价格重心继续下移。现货方面，今日 工厂报价持稳，部分主流地区新单成交有所回暖，整体市场氛围仍不活跃。供应端，河北田原正在停车，河南延化和四川美氰预计近几日复产，后续看随着 气头装置恢复，供应压力有回升预期。需求端，当下市场需求氛围好转有限，部分下

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。



游逢低适当采购，但整体需求力度一般。下游复合肥工厂货源下沉缓慢、装置负荷连续三周降低，板材等工需下游陆续放假停产；淡储需求逢低适当跟进，采购较为零散。总体上，我们认为尿素基本面压力较大，节前工厂有收单压力，今日主流区域新单成交增加，现货行情暂稳，但需求持续性仍需关注；盘面仍升水现货，短期看行情缺乏有效支撑，预计盘面延续偏弱震荡态势。操作上，前期空单少量继续持有，不建议过分追空。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。