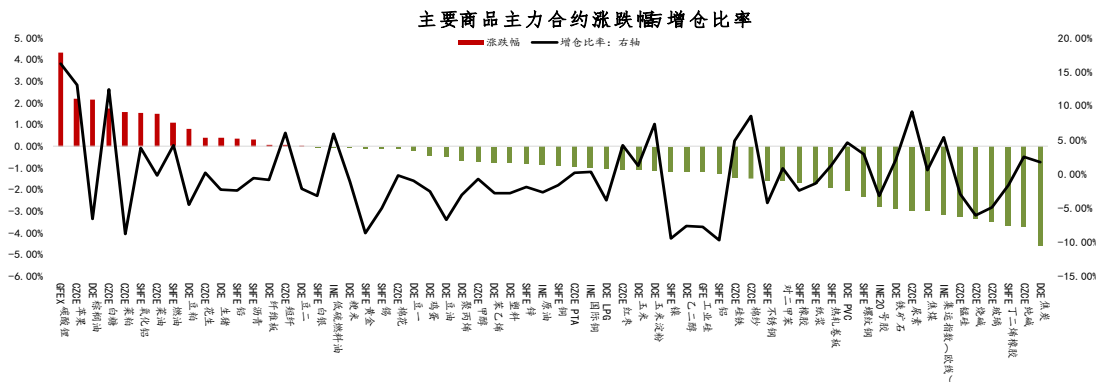




冠通每日交易策略

制作日期：2024年11月11日

热点品种



碳酸锂：

今日碳酸锂盘面低开震荡，午后快速拉涨，收盘涨幅 4.32%，增仓 44365 手，收盘价报 80950 元/吨。富宝锂电池级碳酸锂报 76000 元/吨，-500 元/吨；锂辉石（中国 CIF 6%）报 780 美元/吨，持平。供给端 Mysteel 数据显示，碳酸锂 10 月产量 58970 吨，降至 6 万吨以下，环比减产 3.62%，为近些月份最大减产力度。需求端韧性较强，11 月正极排产情况超前期预期，同时钢联预计 11 月份磷酸铁锂产量为 26.30 万吨，环比将增加 4.5%，好于前期淡季的预期，且现阶段对年末前需求侧预期继续转好。库存端 SMM 周度碳酸锂样本库存已连续 10 周去库，且速率未见明显放缓，累库拐点未现。中长期来看碳酸锂确定性过剩格局未有改变，后续可关注下游补库情况及库存拐点情况；短期基本面受供给减产、需求侧韧性及持续去库影响，盘面有所反弹，但基本面改善有限，建议谨慎对待，以逢高沽空思路为主。

焦煤：

今日焦煤价格震荡偏弱，收盘重心有所下移。供给方面，本周精煤矿山日均产量，炼焦煤样本矿山开工率均出现抬升，同时蒙煤日均通关依旧维持高位，供给

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。



面偏宽松情况没有太大变化。需求方面。此前宏观政策利好预期基本落地，焦炭第二轮提降，同时当下处于终端需求淡季，市场情绪整体较弱。本期高炉开工率，日均铁水产量出现一定回落，但整体依旧维持较高位置，同时焦化企业产能利用率，日均产量同样亦有所下降，短期内产业链负反馈风险不大。综合来看，此前政策利好预期已落地，焦煤价格或将回归供需基本面，当下焦煤供给相对，但终端对原料端仍存一定消需求韧性，预计后市震荡盘整，建议观望。

期市综述

截止11月11日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，碳酸锂涨超4%，棕榈油、苹果涨超2%。跌幅方面，焦炭跌超4%，集运指数（欧线）、纯碱、玻璃、丁二烯橡胶、烧碱、锰硅跌超3%，焦煤、尿素、铁矿石、20号胶跌近3%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.29%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.62%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.84%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.66%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.01%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.04%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.04%。

资金流向截至15:19，国内期货主力合约资金流入方面，碳酸锂2501流入5.56亿，白糖2501流入3.99亿，苹果2501流入3.17亿；资金流出方面，沪金2412流出12.15亿，中证1000 2412流出8.63亿，中证500 2412流出8.39亿。



核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡下行。美国大选尘埃落定，本次共和党有望夺取参、众两院控制权，那也就意味着本任期内特朗普推行的法案更容易被国会通过。除去美国大选之外，上周五美联储召开11月利率会议，尽管如市场预期降息25个基点，但却在决议声明中删除了“在抗通胀问题上获得信心”的表述，对于后续降息路径，鲍威尔的表态也更加中立，即依照数据进行“动态决策”。宏观上，美国大选靴子落地，市场逐步根据特朗普的政策主张重新确定交易逻辑，而当下相对清晰的逻辑即减税，加关税带来的输入性通胀，为应对通胀必然导致降息幅度受限，进而施压贵金属价格。总的来说，驱动黄金价格上涨的因素仍在，但短期内美元维持高位，限制金价涨幅，后续关注特朗普政策主张。操作上，前期多头逢高止盈，多头尝试逢高轻仓试空。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡下行，亚盘收盘交投于31.2美元/盎司一带。宏观方面，美元阶段性走强压制贵金属价格。而制造业方面，海内外制造业表现分化，中国10月PMI数据环比抬升，并重回50荣枯线上，而美国10月份ISM制造业PMI指数连续7个月位于荣枯线以下，并创15个月以来新低。欧元区10月制造业PMI初值45.9，好于预期并创5个月以来新高，但仍维持在荣枯线之下。国家统计局公布数据，我国9月份规模以上太阳能发电量323亿千瓦时，同比增长12.7%，光伏电池产量6385万千瓦，同比增长8.2%。总的来说，工业属性方面，全球制造业复苏放缓对银价形成一定拖累，但国内经济刺激带动光伏、新能源领域消费需求对银价存在一定支撑，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。

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：

今日沪铜走势整体维持低位，波动幅度较小，预计后市偏强震荡。消息面上，海关数据显示，10月未锻轧铜及铜材的进口量为50.6万吨，1至10月份的累计进口量为460.0万吨，同比增长2.4%。同时，10月铜矿砂及其精矿的进口量为231.4万吨，1至10月份累计进口为2,335.5万吨，同比增长3.3%。供给方面，本期国内TC/RC再度转弱，本月为炼厂长协定价谈判高峰，后续关注谈判结果，中长期看，矿端供给不足扰动仍存。国内精炼铜供给连续三个月抬升，但增速已经大幅放缓，港口精铜矿延续回落，后续仍有走弱预期。需求方面，据SMM统计，下游终端高频数据喜忧参半，铜杆、线缆开工率环比出现增长，但持续性有点观察，而从需求预期上看，此前出台的家电以旧换新政策持续发力，上海出台汽车以旧换新补贴细则，“双11”叠加政策消费支撑，边际上有向好预期。价格方面，现货升贴水转换依旧较为频繁，但铜远月合约整体依旧维持升水态势，远期预期向好。总的来说，当下影响铜价的主要矛盾并不突出，海外宏观不确定性偏强，国内供需相对平衡，同时消费存在一定韧性，建议以偏强震荡思路对待，多头可尝试低位轻仓试多。

原油

欧佩克11月3日正式发表声明，8个欧佩克和非欧佩克产油国决定将原定11月底到期的220万桶/日的自愿减产措施延长至12月底。欧佩克推迟自愿减产措施一个月，能在短期缓解供应担忧。利比亚产量已经恢复至正常水平。美国原油产量维持在历史最高位水平，拉斐尔逐渐消散。需求端，欧美成品油裂解价差低位震荡，欧美汽油消费旺季结束，美国油品需求开始环比下降，加上降息的实质的是经济开始了下滑，如果后续不能很好地应对经济，原油需求终将回落。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小幅反弹，但处于近年同期低位。原油三大研究机构均将2024年全球原油需求增速预期下调，原油四季度大概率累库。伊朗可能计划对以色列发动猛烈袭击，特朗普上台或加大对以色列的支持力度，地缘风险仍有扰动。特朗普

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。



当选新一任总统对油价带来扰动，需关注其政策实施的先后顺序和力度，不过目前民主党执政至明年1月，目前扰动减弱。加上美国停止回购石油战略储备，建议原油逢高做空。

沥青

供应端，沥青开工率环比回落3.2个百分点至26.2%，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，11月排产预计环比增加1.16%，同比下降15.46%。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2.5个百分点，处于近年同期最低位。北方地区赶工需求减少。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继续小幅下降，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。目前沥青供需两弱延续，华东和西北供应减少较多，沥青整体出货量环比下降13.59%至24.1万吨，仍属于偏低水平。由于沥青基本面改善，基差升至偏高水平，中国宣布降准、降息、降存量房贷利率等政策刺激经济，不过也需注意近期北方的降温所带来的不利影响，前期的北方赶工需求减少，处于收尾阶段，东北、西北需求走弱，南方天气较好，赶工需求仍在，部分地区供需错配，在目前沥青低估值、低库存下，预计沥青震荡运行。

PP

塑编订单继续小幅增加，只是目前仍处较低水平。BOPP订单继续下降，PP下游整体开工继续环比小幅回升，只是PP下游成品库存仍有待消化。新增扬子石化、大唐多伦等检修装置，PP开工率维持在80%左右，标品拉丝生产比例维持在26%左右，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开车投产。近期石化去库加快，目前仍处于近年同期偏高水平，不过与往年同期偏高的差距已经不大。目前处于旺季尾声，PP下游订单增加，预计PP需求有望继续小幅回升，国家发布“以旧换新”、货币及财政政策，市场情绪好转，中国10月官方制造业PMI为50.1，超过预期49.5和前值49.8。上游原油震荡，预计PP

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。



震荡运行。由于塑料下游农膜旺季将逐步结束，建议多塑料空 PP 头寸逐步止盈离场。

塑料

大庆石化、神华新疆等检修装置重启开车，塑料开工率上升至 85%左右的中性偏低水平，新增产能英力士天津开车投产，农膜订单和原料库存基本稳定，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅反弹，旺季下刚需支撑较强，整体 PE 下游开工率小幅反弹，仍处于近年同期最低位水平。近期石化去库加快，目前仍处于近年同期偏高水平，不过与往年同期偏高的差距已经不大。目前塑料农膜旺季即将结束，降准、降息、降存量房贷利率、促消费等利好政策刺激经济，中国制造业 PMI 时隔六个月重回扩张区间。上游原油震荡，预计塑料震荡运行，由于塑料下游农膜旺季将逐步结束，建议多塑料空 PP 头寸逐步止盈离场。

PVC

电石法 PVC 小幅亏损，但烧碱利润盈利较多，整体氯碱装置依然盈利。目前供应端，PVC 开工率环比减少 1.11 个百分点至 78.08%，但仍处于历年同期偏高水平。上周 PVC 下游开工下降，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。虽然周度出口签单环比回升，但印度反倾销政策初步裁定不利于国内 PVC 的出口，台湾台塑 PVC 十一月船期预售报价稳定。社会库存在国庆节后去库放缓，仍处于历年同期最高位，上周小幅累库，库存压力仍然很大。1-9 月份房地产数据略有改善，只是仍是同比降幅较大，竣工同比数据则是进一步回落，30 大中城市商品房成交面积未能延续此前的好转势头，再次回落至历年同期偏低水平。社会库存压力大，叠加交易所新增交割库，仓单处于历史高位，下游采购有限，高价原料受到抵触，基差处于偏低位，北方降温将限制 PVC 下游开工，建议 PVC 逢高做空。



铁矿石

宏观情绪回落，黑色系低开低走，铁矿石收盘价格重心继续下移。产业层面，产业层面看，铁水见顶回落、需求上方空间有限，但短期铁水大幅下滑动力不强，供应端压力难有明显缓解，港口高库存去化仍存压力，仍抑制矿价。我们认为，黑色产业链负反馈压力暂时不大，但淡季阶段考验终端需求对铁水的承接能力；人大常委会闭幕，政策预期兑现，政策多集中在化债方面，短期宏观交易放缓，盘面承压回落，但会议表示后续地产和消费政策仍有空间，中期宏观强预期的叙事或延续，盘面下方仍有宏观托底，短期建议区间内承压偏弱震荡思路对待。操作上，单边短线轻仓试空，可关注1-5反套、多矿空焦炭的套利。2501合约运行区间参考730-810元/吨。

螺纹钢&热卷

今日黑色系延续下跌态势，成材低开后增仓下行。产业层面看，逐渐转入淡季阶段，成材供需双弱，库存去化逐渐收窄，但从库销比看，库存压力尚可；品种间看，螺纹需求走弱较快、连续三周累库，热卷虽仍保持去库态势，但产量回升加快。我们认为，当下产业层面矛盾较为有限，暂时产业链发生负反馈的预期不强；宏观层面，人大常委会闭幕，化债等增量政策落地，并表示地产和消费方面政策正在推进中，中期看，12月还有重要会议、冬储逻辑仍能交易，强预期弱现实状态预计延续，短期宏观靴子落地后，黑色系承压回调，但中期宏观政策预期仍存，预计维持区间震荡思路对待。操作上，多卷螺差头寸逢高减仓止盈，回落至偏低水平后再参与；1-5反套择机参与。

尿素：

今日尿素期货主力跳空低开后大幅下挫，收于1800元/吨下方。现货方面，周末以来工厂报价稳中略有松动，下游谨慎观望，行情僵持。供应端，10月中下旬以来，装置检修情况时有发生，尿素产量延续小幅下滑态势，但基本上维持在日产18.5万吨以上的高位，后续看气头装置检修力度从下旬开始逐渐加大，短期供

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。



应端压力难有明显缓解。需求端，淡季阶段刚需支撑薄弱，短期需求关注点在于国储节奏和复合肥返青肥生产负荷抬升力度上。从库存状态看，当下供需差仍较大，供需再平衡需要供需两端均发力，短期还难以看到促进供需修复的明显驱动，上游持续大幅的累库进一步施压尿素价格。我们认为，上周宏观周之后，国内政策预期兑现，短期市场交易逻辑或再度转向产业层面，产业层面供需矛盾仍待消化，短期关注淡季储备逢低采购的力度，盘面或延续以时间换空间的承压偏弱震荡状态，下方空间预计有限，后续看供需两端存边际修复预期，盘面仍有阶段性反弹机会。操作上，盘面估值相对偏低，单边观望为宜，考虑到后续产业现实存边际修复预期，可逢低做多1-5月差来表达。2501合约运行区间参考1730-1850元/吨。

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。



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。