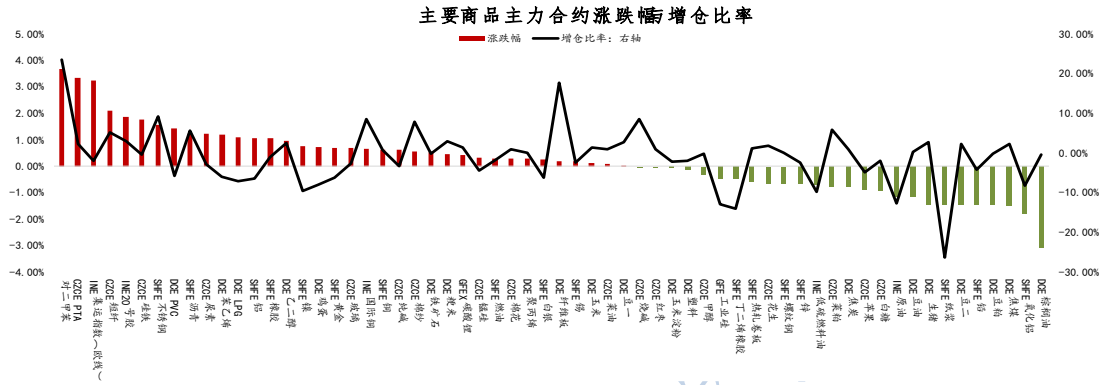
冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 1 月 9 日

热点品种



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，PVC 压力仍较大，不过近日电石厂因成本压力挺价，部分地区 PVC 现货出厂价坚挺，低价货源减少，预计 PVC 空单减仓。

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。

焦煤：

今日焦煤价格先抑后扬，价格开盘走弱，午后出现反弹，但整体依旧维持弱势，中枢有所下移。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。需求方面，国内焦炭第六轮提降陆续落地，市场情绪再度走弱，同时临近年末，成材需求单价，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 9 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。对二甲苯、集运欧线、PTA 涨超 3%，瓶片涨超 2%，20 号胶、硅铁、不锈钢、尿素、PVC、沥青、液化石油气涨超 1%；跌幅方面，棕榈油跌超 3%，氧化铝、豆粕、生猪、纸浆、SC 原油、焦煤跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.46%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.85%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.45%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.45%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.14%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.22%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.22%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.53%。

资金流向截至 15:17，国内期货主力合约资金流入方面，烧碱 2505 流入 2.99 亿，碳酸锂 2505 流入 2.6 亿，PTA2505 流入 2.38 亿；资金流出方面，中证 1000 2503 流出 34.87 亿，中证 500 2501 流出 29.49 亿，沪深 300 2503 流出 25.51 亿。

冠通期货研究咨询部

核心观点

黄金

今日亚盘时段，伦敦金现震荡偏强。消息方面，美国ADP报告显示，12月美国私营部门新增就业人数为12.2万，远低于11月的14.6万，并未达到市场预期的14万。这表明就业市场的增长动能有所减弱。然而，另一份美国劳工部的报告显示，截至1月4日的一周，初请失业金人数降至20.1万，为2024年2月以来最低，凸显美国就业市场的整体稳定性。此外，美联储12月会议纪要显示，政策制定者认为劳动力市场状况正在逐步缓解，同时支持放缓降息步伐，以应对通胀减速的停滞迹象。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30.2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。

冠通期货研究咨询部

铜：

沪铜今日价格震荡偏强。消息面上，外媒1月8日消息，内部文件显示，智利国有铜业公司Codelco在2024年的铜产量达到132.8万吨，2024年的产量“略高于”2023年的132.5万吨。2023的产量也是25年来的最低水平。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持续走强，在日均线上震荡走强，收盘价78240元/吨，涨幅0.44%。SMM电池级碳酸锂指数价格75478元/吨，环比上一工作日上涨54元/吨;工业级碳酸锂 7.18-7.28 万元/吨，均价7.23 万元/吨，环比上一工作日上涨50元/吨。供给端智利海关数据显示，2024年12月智利出口碳酸锂量级约为2万吨，环比减少3%，其中出口至中国1.34万吨，环比减少21%；加之临近春节，锂盐厂计划检修，国内预计1月碳酸锂总产量将减少。需求端受新能源车年底抢装的推动，下游排产表现出淡季不淡的特点，特别是动力电池和储能行业的需求强劲。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，在价格对供应端的压制力量，需要实时关注供应扰动风险和需求超预期对短线供需平衡的影响。短期供需相对平稳，期货偏弱运行。

冠通期货研究咨询部

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强，近日寒冷天气影响下，取暖油需求走高。明年降息幅度预测从4次调整为2次，降息步伐放缓。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，只是特朗普正在考虑宣布国家经济紧急状态，以为实施大范围的普遍关税提供法律依据，叠加EIA原油去库幅度不及此前API公布数据，油价高位回落。预计原油价格短期高位震荡。

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

冠通期货研究咨询部

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，标品拉丝生产比例下降至 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。上游原油高位震荡。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，积极性不足，预计 PP05 合约震荡下行。

塑料

新增茂名石化 LDPE 等检修装置，塑料开工率下降至 90%左右，目前开工率处于中性水平。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

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。

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。上游原油高位震荡。但供应上，新增产能内蒙古宝丰、裕龙石化陆续产出合格品，近日虽然新增多套检修装置，但多为短暂检修，前期检修装置在近期有望复产，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。

铁矿石

今日黑色系延续弱势，铁矿石低开后震荡运行，午后减仓反弹，收盘价格上移。目前材端基本面矛盾逐渐积累，高炉年检增多，铁水季节性下滑，但钢厂盈利率尚可，预计铁水下滑斜率较小，铁矿短期基本面边际转弱，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，区间内逢高偏空操作，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

今日黑色系延续弱势，成材低开后震荡运行，收盘价格重心继续下移。需求季节性走弱，五大材延续累库，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，焦炭六轮提降，成本支撑偏弱。我们认为，钢厂冬储情绪偏弱，产业层面看成材压力加大，同时宏观层面 1 月下旬特朗普上任，市场担忧其政策措施，好在成材静态库存相对偏低，加之价格运行至电炉成本线附近，行情博弈加剧，预计短期成材延续震荡偏弱态势。RB2505 合约下方关注 3200 元/吨，HC2505 合约下方关注 3300 元/吨附近支撑有效性。

冠通期货研究咨询部

尿素：

今日尿素主力低开震荡，午后减仓上行，收盘价格重心大幅上移。现货方面，今日工厂报价稳中偏弱，市场交投氛围未见明显改善。供应端，当前检修装置偏少，日产水平波动不大，陕西陕化煤化工预计复产，后续看随着气头装置恢复，供应压力预计边际回升。需求端仍以工业刚需采购为主，但临近春节需求逐步萎缩，市场订单主要为储备需求补仓以及春节预收订单，对于行情支撑有限。下游复合肥工厂以及板材厂产能利用率同比下降，后续开工率将继续下滑；库存方面，尿素工厂库存延续累库，且短期难有缓解。总体上，我们认为尿素供需格局仍不乐观，刚需走弱叠加节前降价收单压力，现货行情或仍存下行空间，继续关注春节前下游备货力度；主力在1630附近获得支撑，盘面升水现货幅度扩大，短期市场缺乏强力支撑，反弹空间需谨慎对待。操作上，逢高偏空参与。2505合约运行区间参考1700-1550元/吨。

冠通期货研究咨询部

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。

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。