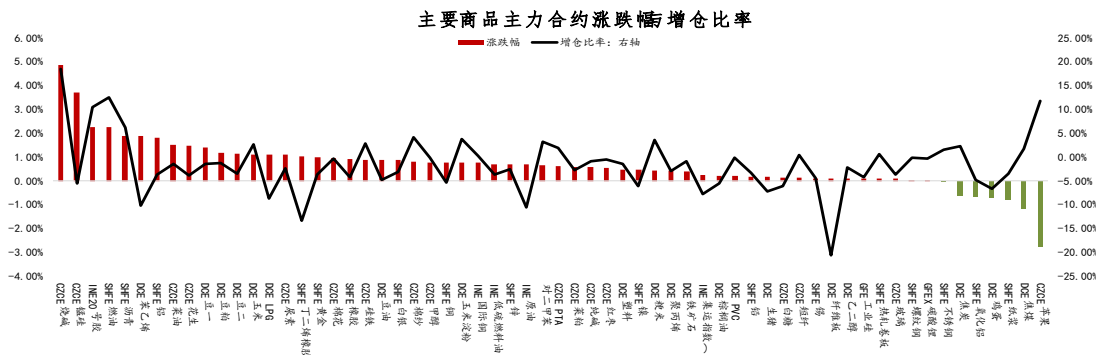




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 1 月 10 日

热点品种



沥青：

供应端，沥青开工率环比回升 2.9 个百分点至 27.0%，较去年同期低了 4.0 个百分点，处于历年同期偏低位。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下降 3 个百分点，略低于去年同期。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本周环比小幅上升，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。沥青整体出货量环比回落 8.08%至 19.46 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。库存低位增加，齐鲁石化稳定生产，基差走低，但成本支撑走强，地炼远期合同价格超预期，建议做空沥青 02-06 价差。

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：

今日焦煤价格震荡偏弱。产业方面，据Mysteel，247家钢厂高炉开工率续降0.92%至77.18%，为连续第10周下降，高炉炼铁产能利用率降至84.24%，日均铁水产量224.37万吨，为9月下旬以来最低，环比上周减少0.83万吨，同比去年增加3.58万吨，增幅收窄。供给方面，国内炼焦煤矿上开工率历年同期中性，国内原煤产量、焦煤产量小幅上限，同时叠加蒙煤进口再度走强，焦煤供给端偏宽松态势不变。需求方面，焦企六轮提降，吨焦平均利润降至盈亏之下，其开工率预计有所下降，但钢厂利润小幅抬升，对原料需求仍存较强韧性。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10日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。烧碱涨近5%，锰硅涨超3%，20号胶、燃料油涨超2%，沥青、苯乙烯、沪铝、原木、多晶硅、菜油、液化石油气涨超1%；跌幅方面，苹果跌超2%，焦煤跌超1%，纸浆、鸡蛋、焦炭、氧化铝小幅下跌。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.29%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.79%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.54%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌2.07%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.06%，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0.03%。

资金流向截至15:22，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2503流入20.06亿，沪深300 2503流入9.36亿，烧碱2505流入9.0亿；资金流出方面，沪铜2502流出4.84亿，沪金2502流出3.6亿，原油2502流出2.67亿。

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。

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：

沪铜今日价格震荡偏强。据艾芬豪矿业消息，2024 年第四季度破纪录生产精矿含铜 13.4 万吨，比第三季度高出 15%。第四季度期间，I 期和 II 期选厂表现强劲，产量创下历史新高。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

今日碳酸锂价格盘面高开后迅速回落低走，午后有所回升。05 合约收盘价 77920 元/吨，涨幅 0.03%。富宝锂电池级碳酸锂报 75500 元/吨，+250 元/吨，锂辉石（中国 CIF6%）报 820 美元/吨，持平。供给端周产连续两周下降，累计产量减少超过 1000 吨，主要系于春节检修计划影响。需求端据乘联会数据，12 月 1-31 日，新能源车市场零售同比增长 46%，环比上涨 10%；上游材料厂此前对于春节前的备库已经逐步进入尾声，且 1 月排产存在一定的减量预期，需求预期有所走弱。库存端上游小幅累库，中间环节小幅去库，下游库存延续增加 505 吨至 36614 吨，已达到历史高位库存水平，后续补库力度有限。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，基本面压力较大，建议以偏弱震荡对待，可关注后市市场情绪转向后逢高沽空机会。

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。



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，山东港口集团禁止受美国制裁油轮靠港，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。预计原油价格短期高位震荡。

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1.4个百分点至42.0%，处于近年同期低位。塑编订单继续小幅回落，节假日过后，BOPP订单继续回落。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，标品拉丝生产比例上涨至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

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。



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。

PVC

目前供应端，PVC开工率环比增加0.55个百分点至81.00%，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，中小型企业陆续放假，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，本周继续小幅去库，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，建议PVC空单减仓。

塑料

茂名石化LDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至91%左右，目前开工率处于偏高水平。华北地区检修集中，标品货源偏紧，基差高位。PE下游开工率及农膜订单小幅回落，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。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

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。



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。

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。

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。



尿素：

今日尿素主力高开后减仓上行，收盘价格重心延续上移。现货方面，今日工厂报价涨跌互现，主流地区新单成交好转。供应端，西南地区气头装置逐渐复产，日产压力边际回升，供应充裕态势依旧。需求端，工需随着下游工厂陆续春节放假停车出现萎缩，工厂报价持续下调后，储备性需求和农业经销商适当跟进，近两日交投氛围有所回暖。成本端，煤炭价格持稳，短期上涨驱动不强，预计价格小幅波动为主。总体上，我们认为春节前供需宽松格局延续，上游库存持续攀升，春节前工厂面临收单压力，近几日成交虽有好转，但刚需支撑薄弱，预计下游跟进持续性有限，短期现货价格难有大幅反弹；市场博弈下游春节前备货力度，盘面出现反弹，考虑到盘面升水现货幅度仍较大，反弹空间谨慎对待。操作上，反弹后偏空参与。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。