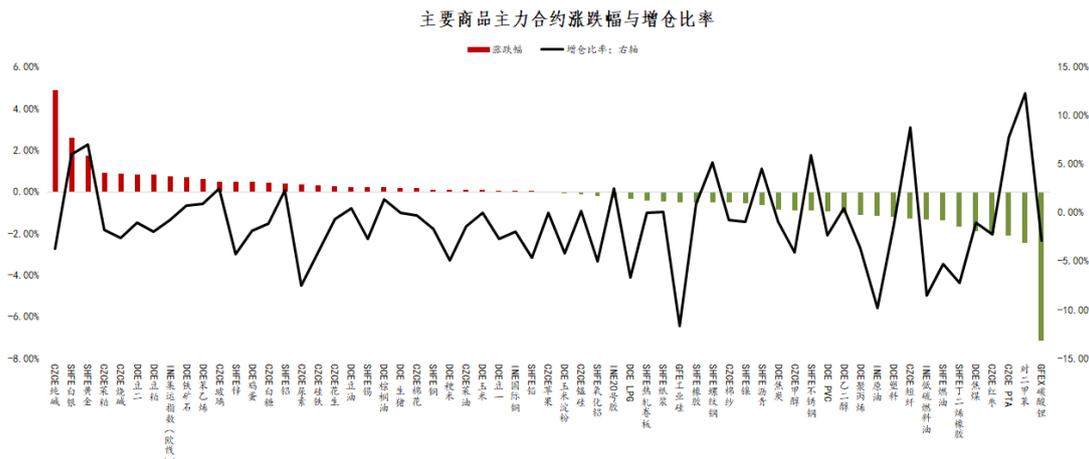


冠通每日交易策略

制作日期：2024年03月05日

热点品种



纯碱：

今日纯碱领涨市场，目前纯碱开工率稳居高位，预计下周仍有增量。但今日市场传言部分企业装置出现问题，或有减产情况发生，多空博弈刺激市场大幅波动。下游市场月初开始回暖但需求疲弱，厂家仍处于观望阶段，有部分询单现象。两会或从宏观层面刺激下游需求。总体来说，供应高位，青海产量或将提升，需求端不确定性强，暂时疲弱，行业仍处于累库阶段。消息频发，市场波动剧烈，暂时偏多，谨慎回调。

碳酸锂：

碳酸锂近日涨跌波动起伏大，此前碳酸锂价格大幅上涨主要是因为江西环保问题等供应端扰动问题，贸易商抬价，现货价格上涨。且年前震荡整路较长时间，市场对消息反应敏感，刺激期货盘面上涨。但基本上，碳酸锂供应及库存仍高位，2024 仍是碳酸锂供应大年，供需宽松局面难以扭转，上涨动能不足。而下游正极

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。



材料企业对高价碳酸锂的接受度不高，以消化年前库存为主，需求端疲弱。资金博弈紧张，多头离场，盘面或将继续下探，继续关注环保问题对碳酸锂供应端带来的影响。

期市综述

截止3月5日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，纯碱涨近5%，沪银涨超2%，沪金、油菜籽涨超1%。跌幅方面，碳酸锂跌超7%，对二甲苯（PX）、PTA跌超2%，红枣、焦煤跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.40%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.76%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.70%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.19%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.03%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.11%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.32%。

资金流向截至15:17，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2406流入14.29亿，沪银2406流入7.84亿，螺纹钢2405流入4.62亿；资金流出方面，中证1000 2403流出13.16亿，中证500 2403流出11.22亿，碳酸锂2407流出4.58亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日两市大盘全天震荡分化，三大指数涨跌不一，沪指表现稍强；消息面，今年以来，手机厂商纷纷加大对AI技术的研发和应用推广；今日政府工作报告：2024年GDP增长预期目标为5%左右；政府工作报告说，赤字率拟按3%安排，赤字规模4.06万亿元，比上年年初预算增加1800亿元；两家头部险企联手设立私募证

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。



券基金，总规模高达 500 亿元，相关人士认为，这既是险资践行长期投资理念的一次大胆尝试，也担负着资本市场“压舱石”的使命；整体看，“两会”关于宏观经济以及财政、货币政策的力度的令市场兴奋，本轮中期反弹有望延续；股指期货有望跟随大盘，进一步慢牛反弹；股指期货短线预判震荡偏多。

金银：

上周五（3月1日）公布的美国2月ISM制造业指数47.8，预期49.5，制造业在过去16个月里持续处于收缩态势；上周五，美联储半年度货币政策报告显示，美联储重申其致力于将通胀降至2%的承诺，并表示不预期在对“通胀可持续地向2%降低”有更大信心之前会采取降息行动；目前市场密切关注本周将公布的1月JOLTS职位空缺数据、2月ADP/非农就业数据用以推测美联储下一步行动；目前根据芝加哥商品交易所美联储观察工具(CME Fed watch Tool)的数据，市场预期美联储在3月和5月维持利率不变，6月份降息的可能性为71%；整体看金银在本轮加息已经结束超过7个月、美政府仍面临债务和预算危机、地缘政治形势持续紧张的环境中剧烈波动，但美联储距离降息越来越近的事实继续中长期利好金银，同时金银短期继续偏多震荡，金价有可能突破去年12月高点再创历史新高。

铜：

截至3月4日，SMM全国主流地区铜库存环比上周四增加1.55万吨至32.12万吨，创下近4年来的同期最高位。相比上周四库存的变化，全国各地多数地区的库存仅天津地区微幅下降，其他地区都是增加的。总库存较去年同期的30.81万吨高1.31万吨。国家政策层面推进大规模设备更新和家电更新换代，有利于增加铜需求；目前海外矿业端延续供需双弱，低冶炼利润下铜价支撑较强，不排除铜价伴随小幅冲高走势。今日沪铜主力运行区间参考：68800-69500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。



原油：

原油虽然因巴以未达成停火协议而重回前期高点，但原油需求还未改善。欧美成品油裂解价差回落，美国成品油去库，但汽柴油需求仍处于历年同期偏低水平，且美国原油库存继续增加。OPEC对2024年全球原油需求增速不变，而IEA则是小幅下调2万桶/日。美联储降息预期的延后也将压制此前的需求乐观情绪，新一轮巴以停火协议仍在谈判，胡塞武装仍在袭击欧美船只，不确定性仍然较大。OPEC+代表们表示，OPEC+同意将一季度的减产措施延续至二季度末，这一政策延续，将给予原油价格支撑，但原油上涨还需原油需求配合，叠加美国海湾地区原油出口增加较多，预计近期原油区间震荡，暂时观望。

塑料：

宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，社融数据较好。元宵节后，下游返工增加，石化库存一度加速去化，但目前石化库存仍偏高，月初停销结算结束后，石化库存增加。下游开工虽有回升，但仍然较低，关注后续需求能否继续回升，塑料或将重现节后不及预期行情，塑料开工率今日小幅回落，但仍处中性略偏高水平，建议塑料逢高做空。相对而言，05合约是塑料新增产能投产的空白期，而PP有多套产能投产，建议逢低做多L-PP价差。

PP：

宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，社融数据较好。元宵节后，下游返工增加，石化库存一度加速去化，但目前石化库存仍偏高，月初停销结算结束后，石化库存增加。下游开工虽有回升，但仍然较低，关注后续需求能否继续回升，PP开工率小幅反弹，煤企开始降价，PP或将重现节后不及预期行情，建议PP逢高做空。相对而言，05合约是塑料新增产能投产的空白期，而PP有多套产能投产，建议逢低做多L-PP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。



沥青：

供应端，春节过后，沥青开工率环比回升 2.1 个百分点至 25.3%，处于历年同期最低位。春节假期归来第二周，沥青下游开工率仍是小幅回升，处于低位。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，但依然较低。基建投资仍处于高位，不过公路投资增速、道路运输业同比增速逐月继续回落。政府工作报告中提及的超长期特别国债的发行有利于缓解地方政府财政压力，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需双弱，基差较前期虽已有回升，但仍然偏低，建议现货商继续做多基差。

PVC：

供应端，PVC 开工率环比减少 0.72 个百分点至 80.14%，仍处于历年同期中性偏高水平。3 月份企业检修将增加。下游春节期间停工，且较往年春节假期延长，社会库存累库较多，春节假期归来第二周，社会库存继续增加，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。最新数据显示房地产竣工端较好，只是投资端和销售等环节仍然较差，房地产改善仍需时间，30 大中城市商品房成交面积仍然处于低位，不过市场对房地产政策预期较高。现实需求不佳，社会库存增加较多，基差较弱，现货成交依然清淡，房地产数据依然不佳，预计 PVC 上方空间有限，只是台湾台塑 3 月份售价上涨 30 美元，PVC 出口签单转好，货币政策宽松下，市场对房地产寄予希望，预计 PVC 震荡运行。

PTA：

隔夜美原油大幅下跌，成本端支撑减弱。供应端，PTA 产量仍处高位，2 月整体累库超 50 万吨，延续季节性累库。加工费上涨，装置检修积极性不高。后续新产能或将投产，加大供应压力。需求端，节后聚酯产品持续亏损，终端需求恢复不足，织造行业恢复慢于预期，涤丝产销呈中性，库存压力较大，且考虑到节前备货充足，需求复苏程度仍存变数。

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。



期货盘面来看，隔夜原油回调，PTA跟随下跌。大型装置检修未达预期叠加需求端弱修复，TA期现市场整体偏弱，总体跟随成本端变动。

生猪：

今日主力合约延续横盘震荡，现货市场价格上调为主。近期饲料成本下降，外购生猪育肥利润预期提升，南方集团猪企有集中补栏标猪育肥的现象，养殖场出栏积极性偏低，适重猪源供应缩量，屠宰场采购难度增加。不过，生猪供应依然充裕，虽然能繁1月数据去化较多，但仍超过最新修改的调控线。需求增量有限，企业屠宰量较往年恢复偏慢，终端市场已步入传统消费淡季。目前返工消费的回暖与零星二育支撑近期价格小幅反弹，但当前国内消费下降的拐点已形成，难有持续性的上涨驱动，供需失衡的格局难以改变，依然偏空对待。

棕榈油：

棕榈油产地在去年经历过厄尔尼诺影响后，今年气候条件将逐步回归至中性。印尼部分产区在去年遭受干旱，扩种停滞，以及马来翻种重植预期下，2024年产出难有较大增量。从全球角度，巴西产量有向1.5亿吨下调趋势，阿根廷产量预期稳定。短期，在穆斯林斋月影响下，震荡偏多思路。操作上，关注棕榈油2405区间高点压力能否突破，在有效突破区间高点前，谨慎加多，前期多单适量持有。

豆粕：

国外方面，部分农业机构着手上调巴西23/24大豆产量，市场对于供应的分歧已经开始，巴西23/24大豆产量或止步1.5亿吨上方。路透与彭博预估中性区间在1.52-1.53亿吨之间，阿根廷产量维持在5000万吨左右。巴西在完成陈豆大量排船后，由于巴西大豆减产以及价格偏低，农民有惜售情况，巴西在3-5月的出口或低于去年，国际供应压力放缓。

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。



国内豆粕方面，中游积极补库，油厂开工回升，豆粕库存企稳回升，大豆库存略有下降。后市除了肉禽市场季节性的需求回升外，更大的驱动在于国内生猪的育肥需求支撑。春节以后，随着外购利润转负，以及仔猪供应相对充裕，高价仔猪并未被市场广泛接受，报价有所回落。在国内仍处产能、供应过剩背景下，反季节性的增重虽短期提振了养殖需求，但难以长久摆脱淡季影响。整体在产能去化不足下，补栏偏谨慎。农业农村部颁布的《生猪产能调控实施方案（2024年修订）》，若得到落实，将对育肥情绪带来较大刺激，仔猪补栏也会更为积极。

盘面上，豆粕主力有突破区间压力迹象，短线可轻仓跟进。

棉花：

国内商业棉库存进入去库周期，同比偏高，国内供应总量充足；进口棉方面，国内外棉库存维持在高位，当前美棉虽仍有大量未发运订单。内外棉价差倒挂，可以预见后市外棉吸引力不会太高。国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除，中国出口受阻，USDA 对于中国进口需求的调增或过于乐观。下游需求表现不及市场预期，郑棉盘面短期驱动不足，操作上，关注整数关口支撑，降低多头仓位。

热卷&螺纹钢：

盘面上，今日 2024 年政府工作报告公布的预期目标符合市场预期，并未有超预期表现，黑色系冲高回落，成材收盘价格重心下移。产业层面，螺纹钢电炉复产带来边际增量，需求恢复斜率偏缓；板材总库存水平偏高，整体成材供需结构中略偏空，边际变动上卷好于螺，有望先进入去库通道。近期原料端持续的让利使得高炉利润有所修复，但是复产力度有限，目前偏低的铁水对于原料端仍形成压制，成本支撑仍有限。逐渐转入旺季，市场交易权重倾向于产业基本面，宏观情绪扰动有限，目前仍处于需求验证期，建议承压震荡偏弱思路对待，重点关注需求恢复力度。

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。



铁矿石：

今日人大二次会议召开公布 2024 年政府经济预期目标，黑色系情绪受到影响，盘面走出冲高回落的态势。产业层面，供应端本期外矿发运、到港边际回升，港口压港船只数处在高位，港口库存中性偏高，供应端相对充裕；需求端，钢厂低盈利背景下，复产较为克制，铁水回升斜率偏低，港口成交表现亦一般。宏观层面，今日公布的政府经济预期目标数据符合市场预期，并未有超预期表现。总体上，我们认为节后逐渐来到旺季阶段，现实面交易权重更大，宏观层面短暂扰动后，市场交易逻辑还得回归基本面，短期铁矿石需求偏弱的现实未有好转，仍建议承压震荡偏弱的思路对待，重点关注钢厂复产情况。

玻璃：

玻璃震荡偏多，有部分产线点火放水情况，前期点火产线将陆续产出，产量预计后期有增加态势，延续高位稳定。下游基本开工恢复，但恢复不及往年，存在复工不复产情况。短期内或难以有利好情绪。关注金三银四是否需求提振，关注两会政策刺激。累库速度降低，但整体恢复速度慢于往年，行业仍处于累库阶段。供强需弱下，盘面预计下行，但操作空间不大，注意下方成本线。关注地产政策刺激及上游纯碱价格波动。

尿素：

今日尿素主力 2200 上方高开后冲高回落，减仓下行，收于 2200 下方，上方压制亦较强。我们认为现阶段农需逐渐启动加之工业需求回升中，市场刚需仍存，对盘面形成较强下方支撑；同时高日产、淡储资源的释放带来供应压力，而出口需求隐忧亦对盘面上方形成压力，考虑到供需边际有好转预期，短期仍建议高位震荡思路对待，重点关注需求力度。

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。

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

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。