

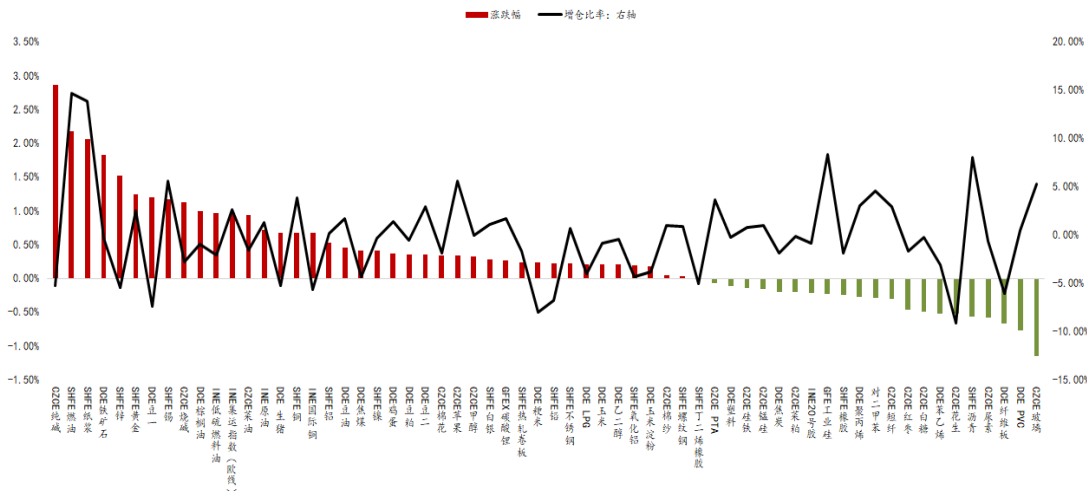


冠通每日交易策略

制作日期：2024年03月07日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



玻璃：

玻璃库存创新高，产量略有下滑，有部分产线放水情况，但前期点火产线将陆续产出，延续高位稳定。利润高企，开工负荷稳中有动，下游恢复不及往年，存在复工不复产情况，需求端释放不佳，金三银四或有需求提振，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。

供强需弱格局逐渐改善，或有反弹行情，空头减仓。关注地产政策刺激及上游纯碱价格波动。

纯碱：

目前纯碱开工率稳居高位，维持高开工负荷。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，对高价货源抵触。金三银四市场仍有旺季预期，两会或从宏观层面刺激下游需求。总体来说，供应高位，累库速度明显

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。



放缓，需求端不确定性强。基本面供强需弱局面尚未扭转，基本面情况暂无太大变化，消息频发，市场波动剧烈，暂时偏多，谨慎做多。

期市综述

截止3月7日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，纯碱、燃料油、纸浆涨超2%，铁矿石、沪锌、沪金、豆一、沪锡、烧碱、棕榈油涨超1%。跌幅方面，玻璃跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.75%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.62%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.40%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.52%。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0.10%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.06%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.07%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2406流入6.57亿，沪铜2404流入4.69亿，纸浆2405流入3.06亿；资金流出方面，中证500 2403流出18.48亿，中证1000 2403流出15.2亿，沪深300 2403流出9.8亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日大盘今日震荡调整，创业板指午后跌超2%；消息面，政协经济委员会副主任易纲表示，目前我国外资银行资产占比为1%左右，股票和债券市场方面，外资持有占比均在3%左右，要促进银行和资本市场外资占比稳中有升；国家发展改革委主任郑栅洁表示，推动大规模设备更新和消费品以旧换新是党中央、国务院作出的重大部署，去年中国工业、农业等重点领域设备投资规模约4.9万亿元，设备更新需求会不断扩大，初步估算将是一个年规模5万亿以上的巨大市场；据海

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。



关总署消息，今年前2个月我国货物贸易进出口同比增长8.7%，规模创历史同期新高；整体看，随着监管层和国家队对资本市场的呵护力度明显加大，3月份投资者信心和风险偏好有望继续修复；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空。

金银：

本周三（3月6日）公布的美国2月ADP就业人数14万人，预期15万人，创2023年12月以来最大增幅；留职者的薪资增幅达5.1%，为2021年8月以来的最小增幅；本周三公布的美国1月JOLTS职位空缺886.3万人，预期885万人；美国1月职位空缺率为5.3%，与12月持平；1月份约有339万人自愿离职，为三年来最少；自主离职率为2.1%。近几个月该数据显著下降；美联储主席鲍威尔在国会众院作证表示，今年可能适合降息，行动取决于经济，银行增资新规草案或大改；本周三美联储公布褐皮书称，美国12个地区联储中的大多数报告称经济活动整体上有所增强，不过企业越来越难以将更高的成本转嫁给客户。整体看美政府仍面临债务和预算危机、地缘政治形势仍将持续紧张和美联储距离降息越来越近的事实继续中长期利好金银，金价在已经突破突破去年12月历史高点的情况下，预计继续偏多震荡并再次创高历史高点。

铜：

3月7日海关数据显示，中国1-2月未锻轧铜及铜制品进口总量为90.2万吨，进口量环比增长2.6%，得益于需求改善。3月7日据Mysteel调研国内64家铜棒样本企业，总涉及产能228.65万吨；2024年2月国内铜棒产量为10.278万吨，较1月减少6.395万吨，降幅62.22%；2月综合产能利用率为19.87%，环比下降32.73%；整体看，进入3月国内供需趋于平衡，海外供需延续双弱，供需面对价格的压力预计减弱，海外矿业端供给缩量的背景下铜价支撑较强，铜价预计维持震荡并偶尔冲高走势。今日沪铜主力运行区间参考：69200-70000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。



碳酸锂：

碳酸锂遇 11 万支撑反弹，江西环保问题等供应端持续发酵，贸易商抬价，现货价格上涨。市场对消息反应敏感，刺激期货盘面上涨。但上涨动能不足，盘面回落，基本面上，碳酸锂供应及库存仍高位，智利 2 月出口增量抵消供应端扰动信息，供需宽松局面难以扭转，上涨空间有限。而下游正极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。供需双弱下，多空博弈，江西环保问题尚未发酵完成、三月新能源车需求提振不排除继续反弹的可能，短多长空。

原油：

原油因为 6 日晚间 EIA 发布的成品油库存超预期下降等利多因素而一度强势上涨，但仍在年内高点附近受阻回落。目前原油需求还未很好改善。欧美成品油裂解价差企稳，美国成品油去库，汽柴油需求回升至历年同期中性水平，关注其是否能继续转好，只是美国原油库存在继续增加。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，提前宣布延续减产也让市场更加担忧需求，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，去库速度放缓。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，塑料开工率今日转而回升，处于中性水平，现货高价成

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。



交受阻，下游仅逢低补货，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，去库速度放缓。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 开工率稳定，部分煤企继续降价，下游以消化前期订单为主，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。

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，基差较前期虽继续回升，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，但春检仍未大规模启动。台湾台塑 3 月份售价上涨 30 美元，PVC 出口签单转好。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

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。



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，不过货币政策宽松下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，房地产数据依然不佳，高价货源成交不佳，基差偏低，预计PVC震荡运行，货币宽松政策和出口乐观消化后，以逢高做空为主，关注区间下沿支撑。

PTA:

隔夜原油维持震荡格局，PX供应充足但价格依然在较高位置，为PTA带来一定支撑。PTA供应延续季节性累库，2月整体累库超50万吨。加工费小幅下降，大型装置有检修预期，后续仪征化纤、宁波台化有新产能投放计划。需求端，节后终端需求恢复弱于预期，织造行业恢复较慢，涤纶产销呈中性，以消耗库存为主，聚酯负荷提升受限，聚酯产业链有负反馈压力。

总的来说，成本支撑仍存，但大型装置检修仍待兑现，叠加需求端的弱修复，TA期现市场整体偏弱，总体跟随成本端变动，短期预计偏弱震荡。

生猪:

今日LH2405合约冲高回落，盘初触及七周高点15130元后涨势放缓，涨幅0.67%。现货市场延续偏强运行。目前养殖端多地猪企有缩量提价操作，规模猪企月初控价心态偏强，造成适重生猪供应减少，对猪价上行起到阶段性支撑。同时，二次育肥积极性较高，节前二次育肥中大猪出栏殆尽，节后饲料成本下降加上猪企资金压力减轻，部分企业补栏中小标猪的心态转强。然而，屠宰端受制于消费淡季的拖累，宰量难有较好表现，且目前冻品出库压力较大。供需博弈下，短期内养殖端话语权占主导。不过，3月规模猪企计划出栏目标环比增长三成，生猪供应依然充裕，虽然能繁1月数据去化较多，但仍超过农业农村部最新修改的调控线，后续需继续关注去化的实施情况。

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。



油脂：

马来西亚降雨持续消退，短期有利产出；印尼大部降雨依然正常偏多，同时穆斯林斋月临近，印尼依然处于减产通道。需求端，印尼计划下半年推进 B40，消费预期回暖。印度国内库存依然高于正常水平，且贸易商倾向于进口豆油，棕榈油进口料承压。

关注 3-5 月厄尔尼诺对马来单产影响，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，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，巴西大豆产量有向 1.5 亿吨下调趋势，阿根廷产量预期稳定。短期，在穆斯林斋月及印尼掺混政策影响下，盘面震荡偏多思路。操作上，棕榈油 2405 偏强运行，短多思路延续。

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，南里奥格兰德大幅增产的预期增强了巴西 23/24 大豆产量站稳 1.5 亿吨上方的底气。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。

国内豆粕方面，中游积极提货，油厂开工回升，豆粕库存企稳回升，大豆库存略有下降。生猪产能去化放缓一定程度支撑了豆粕需求。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。节后，随着外购利润转负，下游补栏偏谨慎。在国内仍处产能、供应过剩背景下，反季节性的增重较难持续。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，利于需求修复。

盘面上，豆粕主力突破区间压力，短线可轻仓跟进，冲高减仓。



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，多单适量持有。

热卷&螺纹钢：

盘面上，今日黑色系震荡为主，成材早盘震荡偏强，午后钢联公布供需数据，数据表现一般，成材震荡下行。产业层面，螺纹钢供应延续回升，百年建筑调研显示项目复工农历同比偏缓，库存压力逐渐显现；板材边际变动向好，但是静态库存偏高，供应逐渐回升，现货交投偏清淡，整体上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。前期原料端让利后，钢厂利润有所修复，本周成材数据看高炉逐渐复产，关注铁水回升斜率，如果回升加快，原料端支撑有望强化。我们认为，需求验证阶段，成材需求力度仍是关键，短期产业层面未有明显的向上驱动；同时随着钢厂复产，成本端有望跌势放缓，钢厂亦有一定挺价心态，建议承压偏弱震荡思路对待，前期空单适量持有，不建议过分追空。

铁矿石：

今日黑色系震荡为主，铁矿石高开高走，收盘价格重心上移。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，本周成材产量回升，高炉逐渐复产，铁水有望逐渐回升，但是斜率需关注，港口成交表现一般。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明显好转，成材需求处于验证阶段，短期基本面向上驱动不足，短期仍承压震荡思路对



待。主力 2405 关注 860 附近支撑，前期空单适量持有，短期观望，重点关注钢厂复产情况。

尿素：

期货盘面来看，今日尿素主力高开低走，减仓下行，收于 2200 下方。我们认为需求端虽然农需偏弱，但复合肥以及工业需求回暖对行情仍形成支撑；同时高供应以及出口需求兑现隐忧在上方形成压制，建议震荡思路对待。

冠通期货研究咨询部

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。