

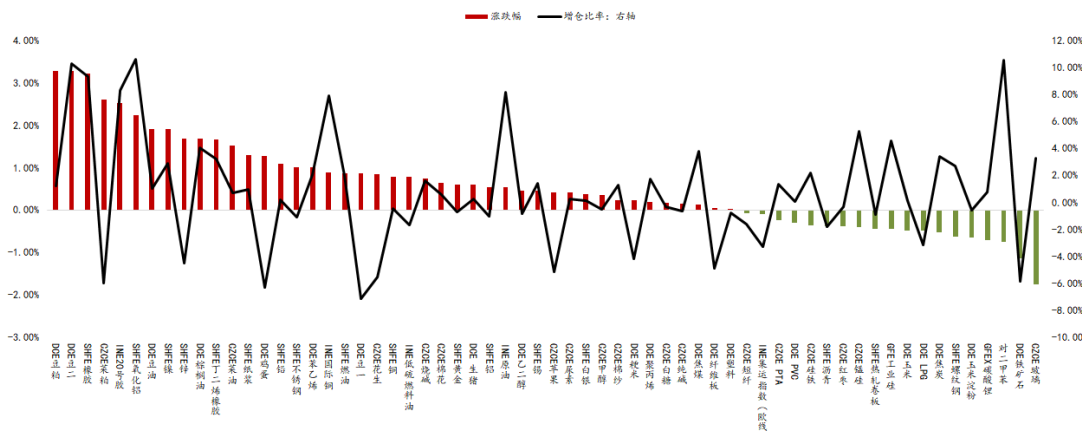


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 03 月 08 日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



豆粕：

国外方面，巴西当地农业机构公布的大豆单产并不理想，在三月供需报告发布前夕，市场料 USDA 将大幅下调巴西大豆产量，向 1.52 亿吨靠拢。美豆盘面企稳上行。路透与彭博预估巴西大豆产量中性区间在 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，巴西 3-5 月的出口或同比大减，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。仔猪价格仍在下调，考虑到《生猪产能调控实施方案（2024 年修订）》影响下，下半年产能有回落压力，补栏积极性或企稳回升，带动育肥需求。

盘面上，豆粕主力突破区间压力后加速上行，短多思路，高抛低吸，前期多单持有

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。



玻璃：

本期一条产线放水冷修，开工稳中有动小幅度下降，但前期开火产线产能释放，产量增加，高供给压力仍存。下游复工明显不如往年，订单量低，目前需求端情况尚不明朗，是否弱预期弱现实有待考究，仍需观测金三银四、宏观地产政策是否带来需求的释放。累库放缓，供应维持高位水平，稳中有动，下游开工提振不佳，交投市场疲弱，玻璃预计将继续累库。基本面疲弱，盘面下跌，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。

期市综述

截止3月8日收盘，国内期货主力合约多数上涨，橡胶、豆二、豆粕涨超3%，20号胶（NR）、菜粕、氧化铝涨超2%，豆油、沪镍涨近2%。跌幅方面，玻璃、铁矿石跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.37%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.22%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.98%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.94%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.05%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.08%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.36%。

资金流向截至15:17，国内期货主力合约资金流入方面，橡胶2405流入4.88亿，棕榈油2405流入3.69亿，原油2404流入3.57亿；资金流出方面，沪深300 2403流出17.29亿，中证1000 2403流出17.1亿，中证500 2403流出11.14亿。



核心观点

股指期货（IF）：

今日沪指开盘后窄幅震荡，创业板指一度拉升涨近 1%，个股涨多跌少，两市超 3700 股飘红；消息面，工信部部长金壮龙表示，巩固提升信息通讯业的竞争优势和领先地位，适度超前建设 5G、算力等信息设施，继续推动互联网规模化应用，让 5G 赋能千行百业；强化 5G 演进，支持 5G-A 发展，同时要加大 6G 的研发力度；最高人民法院出台司法解释，明确商品房已售难交付纠纷债权受偿顺序，优先保障购房群众权益；乘联会数据显示，2 月新能源乘用车生产达到 42.6 万辆，同比下降 17.7%，环比下降 42.3%。2 月新能源车市场零售 38.8 万辆，同比下降 11.6%，环比下降 42.1%；整体看，近期市场调整在于休整和蓄势，市场调整后有望继续震荡上行；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：

本周四（3 月 7 日）据就业咨询公司挑战者的数据，美国 2 月份的裁员公告数量达到了 84638 个，同比增长 9%，环比增加 3%，为自 08 年全球金融危机以来 2 月同期的最高水平。金融行业的裁员同比上升了 56%，工业品制造业、能源行业、教育行业的裁员数量分别同比上升了 1754%、1059%、944%；本周四美联储主席鲍威尔在参议院银行委员会作证指出，若通胀符合预期，今年可以且将会开始降息；利率有很强限制性，还远未到中性；美债持仓久期可能缩短、暗示增持短债；鲍威尔讲话后美国短期国债收益率明显下滑；目前市场密切关注本周五即将公布的美国 2 月非农就业数据及其可能对美联储决策的影响；目前据 CME “美联储观察”：美联储 3 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 95.0%，降息 25 个基点的概率为 5.0%。到 5 月维持利率不变的概率为 73.5%，累计降息 25 个基点的概率为 25.4%；到 6 月维持利率不变的概率为 25.2%，累计降息 25 个基点的概

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。



率为 56.4%，累计降息 50 个基点的概率为 17.6%；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 日消息，在纳米比亚首都温得和克，中矿资源全资子公司中矿（香港）稀有金属资源有限公司就收购纳米比亚 Tsumeb 冶炼厂与 Dundee Precious Metals Ins. 达成协议，交易对价为 4900 万美元现金。DPMTH 主要资产是位于纳米比亚的 Tsumeb 冶炼厂，目前冶炼厂精矿处理能力为 26 万吨/年，通过技术升级改造，预计精矿处理能力可提升至 37 万吨/年。3 月 7 日据 SMM 调研，受下游消费疲弱和前期物流受阻等因素影响，目前电解铜冶炼厂厂区库存处于 20 年 3 月以来的最高位，即厂区库存为 3.2 天，远远高于 23 年 12 月时的 0.53 天。整体看，短期国内铜库存延续累库，但随着下游复工复产推进，低冶炼利润下铜价支撑较强，短期铜价或将维持高位震荡走势。今日沪铜主力运行区间参考：69500-70400 元/吨；

碳酸锂：

碳酸锂回落后震荡整理，江西环保问题等供应端消息持续发酵，贸易商抬价，现货价格上涨，正极等下游企业对价格接受能力整体逐渐抬升。市场对消息反应敏感，刺激期货盘面上涨。但上涨动能不足，盘面震荡整理，基本面上，碳酸锂供应及库存仍高位，除江西环保外其他锂盐基本恢复供应，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上涨，但仍在年内高点附近有阻力。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，塑料开工率今日稳定，处于中性水平，现货价格上调后成交受阻，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开工率小幅增加，仍有部分煤企在降价，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

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。



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 1.6 个百分点至 26.9%，处于历年同期最低位。春节假期归来第三周，沥青下游开工率仍是小幅回升，较往年同期仍然偏低，道路沥青开工还未恢复至 1 月底水平。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，春节归来第三周仍在继续增加，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 开工率环比增加 0.74 个百分点至 80.88%，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，春节假期归来第三周，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，PVC 现货价格多数下调，基差走弱，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:

近期原油维持震荡格局，PX 价格依然在较高位置，短期成本端尚有支撑。基本面较弱，PTA 供应延续季节性累库，2 月整体累库超 50 万吨。加工费回升，可能导致大型装置检修推迟，后续仪征化纤、宁波台化有新产能投放计划，或将加大供应压力。需求端并无明显起色，节后织造行业恢复较慢，涤丝产销呈中性，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，聚酯链近期偏弱运行，PTA 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。

生猪:

今日 LH2405 合约震荡上行，盘初触及近两月高点 15185 元后涨势放缓，涨幅 0.6%。现货市场猪价总体稳定偏弱运行。养殖端多地猪企有缩量提价的操作，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。不过，生猪供应依然充裕，3 月规模猪企计划出栏目标环比增长三成，养殖单位中下旬或加大走货量，对生猪价格或有较强冲击。去化方面，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。且当前需求方面跟进较差，进入消费淡季，且冻品库存高企，终端产品走货难度较大，屠宰量难有好转，上行空间预计有限。

热卷&螺纹钢:

盘面上，今日黑色系承压震荡为主，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。节后铁水连续



三周小幅回落，原料端铁矿石外矿供应同比偏高，原料端仍承压，成本支撑偏弱。宏观层面，两会未有超预期政策信号释放。我们认为需求验证阶段，成材需求力度仍是关键，地产需求缺口难补、基建需求在重点省份化债压力下仍存隐忧，旺季需求不宜乐观，建议承压偏弱震荡思路对待。操作上，前期空单适量持有。

铁矿石：

今日黑色系承压震荡为主，铁矿石高开后偏弱震荡，午后略有回抽，收盘价格重心下移。我们认为供应资源充足，但钢厂复产仍不及预期，铁矿石基本面仍承压；近期期限结构走平，远月表现抗跌，成材需求强度明朗前，盘面继续下挫阻力加大，我们建议承压震荡偏弱思路对待，主力 2405 关注 860 附近支撑，前期空单适量持有，短线观望，重点关注钢厂复产情况。

尿素：

期货盘面来看，消息扰动下，今日尿素主力低开高走，收于 2200 整数关口。从基本面看，尿素刚需仍存，下游阶段性补库，盘面下方存支撑；同时农需偏弱以及高供应形成上方压制，短期上下驱动均一般，建议震荡思路对待，近期消息扰动频繁，盘面波动加大，注意持仓风险。



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。