

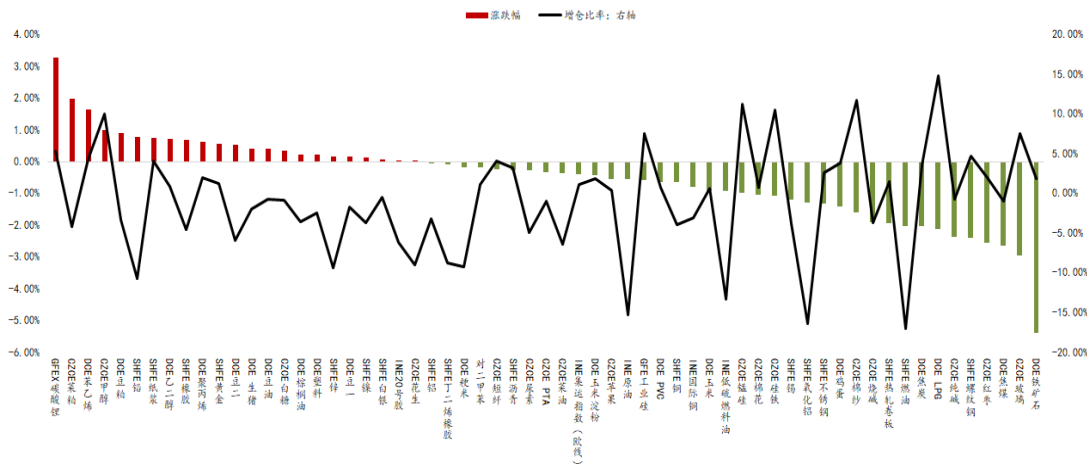


冠通每日交易策略

制作日期：2024年03月11日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



碳酸锂：

碳酸锂平开高走震荡上行，江西环保问题尚未结束，锂盐企业尚未完全复工，供应端仍有扰动，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。三月份下游排产增加，市场存在补库预期，但上涨动能不足，盘面震荡为主，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或有补库需求，目前暂时以刚需采买为主。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。

铁矿石：

今日黑色系大幅下挫，铁矿石领跌，收盘下穿年线支撑。我们认为供应资源充足，但终端需求恢复偏慢，而成材需求疲弱最终将传导至原料端，近期钢厂迫于亏损

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。



压力，挺价消息频出，云南钢协呼吁省内钢厂协同减产；从产业链角度看，钢厂利润无法靠终端需求回升来修复的情况下，只能靠原料端继续让利，因此，对于铁矿石短期我们仍是震荡偏弱的思路对待，需要注意的是，成材旺季阶段，需求回升的态势不变，高炉复产进度虽不及预期，但终会复产，还需密切关注成材需求释放以及钢厂补库力度。因此，建议空单减量持有，短线观望为主，警惕盘面大幅下挫释放风险后出现快速反弹。

期市综述

截止3月11日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。碳酸锂涨超3%，菜粕、苯乙烯（EB）涨超1%。跌幅方面，铁矿石跌超5%，玻璃、红枣、焦煤、螺纹、纯碱、液化石油气（LPG）、焦炭、燃料油跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.41%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.84%，中证500股指期货（IC）主力合约涨2.16%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨2.17%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，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0.07%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.55%。

资金流向截至15:18，国内期货主力合约资金流入方面，碳酸锂2407流入5.01亿，甲醇2405流入4.15亿，沪金2406流入2.97亿；资金流出方面，中证10002403流出17.8亿，中证5002403流出14.93亿，沪深3002403流出14.59亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日两市今日震荡走高，创业板指大涨逾4%领涨；消息面，3月10日摩根士丹利发布报告，将中国电池巨头宁德时代（CATL）的评级上调至“超配”，并设定目标价为210元人民币；中汽协发布数据显示，1-2月，汽车产销分别完成

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。



391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%；今年的政府工作报告重点强调“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”；当前新质生产力已成为我国产业转型的重要推动力和未来经济发展主线；整体看，考虑到A股市场估值仍处于历史偏底部位置，与全球市场比较也处于明显偏低水平，预期短期修复行情有望延续；大盘有望带动股指期货一起慢牛反弹；短线股指期货判断震荡偏多。

铜：

3月8日秘鲁矿业部长表示，秘鲁铜产量将在2024年增长至300万吨，2023年为276万吨。据SMM，截至3月11日，全国主流地区铜库存环比上周四增加1.6万吨至36.38万吨，创下2020年4月以来的最高位。相比上周四库存的变化，全国各地多数地区的库存都是增加的。总库存较去年同期的26.24万吨高10.14万吨。目前国内下游需求偏弱，供应维持高位导致库存继续增加，不过在铜加工费TC偏低的背景下，铜价支撑仍较强。库存若出现去化，铜价还将具备小幅冲高能力；本周沪铜主力运行区间参考：68900-69800元/吨。

金银：

上周五（3月8日）公布的美国2月非农就业人口增加27.5万人，预期20万人；12月份非农新增就业人数从33.3万人下修至29万人；1月的就业人数从此前的35.3万人大幅下修至22.9万人，前两个月非农就业人数共向下修正了16.7万人；2月非农失业率意外上升至3.9%，创2022年1月以来新高，市场预期3.7%；2月平均每小时工资增速同比达到4.3%，符合预期；2月劳动力参与率保持在62.5%的水平，预期为62.6%；本次调查中，机构调查和家庭调查之间出现了明显的偏离，有分析称，这意味着随着越来越多的人被迫从事不止一份工作，工资和就业之间的差距扩大了；非农就业报告公布后，互换合约定价显示，投资者几乎百分百消化6月降息25个基点的预期，5月开始降息的概率约为30%，且预计今年合计降约98个基点、即约四次降息；整体看美政府仍面

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。



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。

原油：

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，上周五美国失业率超预期增加加剧了需求担忧，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。

塑料：

宏观刺激政策继续释放，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，高价货源成交受阻，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，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

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。



然较低，关注后续需求能否继续回升，PP 开工率稳定，下游以消化前期订单为主，成交没有明显放量，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 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。

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。



PTA:

隔夜原油下挫，PTA 承压下行 0.34%。目前基本面延续弱势，PTA 供应延续季节性累库，加工费处于同期偏高水平，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，节后终端织造行业恢复较慢，以消耗库存为主，导致聚酯厂涤丝库存偏高，聚酯产业链有负反馈压力。

总的来说，PTA 大型装置检修仍待兑现，叠加需求端的弱修复，PTA 期现市场整体偏弱，总体跟随成本端变动，震荡偏弱。后续需关注 PTA 供需拐点的到来以及调油需求的变化。

生猪:

今日 LH2405 合约冲高回落，盘初触及近 3 个月高点 15285 元后回吐涨幅，涨幅 0.4%，收于 15155 元。现货市场猪价总体上行，北方市场上涨后，南北价差拉大，带动南方标猪价格跟调。养殖端南北方出栏情绪分化，北方出栏压力减轻，抵触降价情绪强，散户猪场有压栏增重积极性，集团场有缩量提价的操作；南方受制于低迷的消费，养殖端认买积极，猪企增量出栏，供应宽松。生猪供应总体上依然充裕，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。需求方面，进入消费淡季，终端产品走货难度较大，屠宰量难有好转，且冻品库存高企，阶段性二育的支撑正在减弱，进一步上行的空间预计有限。

棕榈油:

随着马来降雨迅速减少，短期需要关注马来旱情的发展，厄尔尼诺依然存在尾部影响。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，南美大豆产量依然有下调趋向。短期油脂市场利空有限，在穆斯林斋月及印尼掺混调增预期影响下，盘面震荡偏多思路。

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。



豆粕：

USDA 在三月份供需报告中，将巴西产量下修 100 万吨至 1.56 亿吨，但依然低于市场 1.52-1.53 亿吨的平均预期。不过 USDA 超预期上调了巴西大豆出口，致期末库存由 3630 万吨，下修至 3305 万吨，符合市场预期。巴西当地农业机构公布的大豆单产并不理想，不排除后续 USDA 将产量进一步下调，利多逻辑尚有交易空间。盘面上，豆粕主力延续偏强走势，但跟涨动能不强，短多思路，高抛低吸，前期多单适量持有。

棉花：

下游纺织开工维持高位。目前，旺季预期推升棉价后，真实需求依然有待验证。目前国内棉花供应及需求均存在较大不确定性，临近新棉播种，新季棉植棉面积预期下降的幅度将是供应端潜在的最大支撑，而从中储棉的预估来看，降幅有限。需求上，也并没有超预期表现，棉花销售量同比依然偏低，新增订单表现平平。随着美棉涨势明显放缓，将施压郑棉多头情绪。

郑棉盘面短期驱动不足，操作上，关注整数关口支撑，多头逢高减仓为主。

热卷&螺纹钢：

盘面上，今日黑色系大幅下挫，原料端跌幅更加明显。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性略偏空，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，钢厂联合挺价减产，加之原料端铁矿石外矿供应同比偏高，原料端仍承压，成本支撑走弱。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，旺季需求预期偏弱，建议承压偏弱震荡思路对待。操



作上，前期空单减量持有，短线观望，多空双方持仓量大，盘面逐渐开始换月，警惕大幅下挫释放风险后盘面出现快速反弹。

玻璃：

玻璃本周开工率下降，产量增加，前期点火产线产出，产量预计后期供应变动维稳；元宵节后下游基本复工恢复，本周恢复依旧相对有限，预计后续需求仍难有较大改善；下游开工恢复不及预期，累库速度增加，连续八周累库，行业仍处于累库阶段。供应高位，需求带动弱，预计持续累库。基本面疲弱，盘面下跌，预计玻璃维持偏弱局面，关注金三银四是否有需求的恢复。

纯碱：

纯碱供应增量降低，三月有个别检修计划，装置负荷大稳小动有部分检修封单情况。需求逐渐复苏，产销比扩大，下游市场开始回暖有部分询单现象，下游装置开工正常，市场情绪好转，现货价格企稳；库存增加速度放缓，供应端增速同降低，下游需求正逐步复苏，企业出货提升，市场情绪回暖。供强需弱格局稍有改善，基本面暂无太大的波动，警惕消息层面对盘面带来的刺激影响，预计盘面短线反弹，谨慎做多。

尿素：

期货盘面来看，今日尿素低开后震荡运行。近期盘面走势更加贴近产业层面逻辑，但出口相关消息仍带来较大扰动，我们认为现阶段工需逐渐稳定、农需逐渐启动的状态下，盘面下方有刚需支撑；同时高日产以及淡储资源释放形成上方压制，而出口消息频繁扰动加剧了市场波动，但春耕保供阶段，出口政策预计难有转向，更多是对预期层面带来影响。因此，短期对于尿素保持高位震荡的思路。



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。