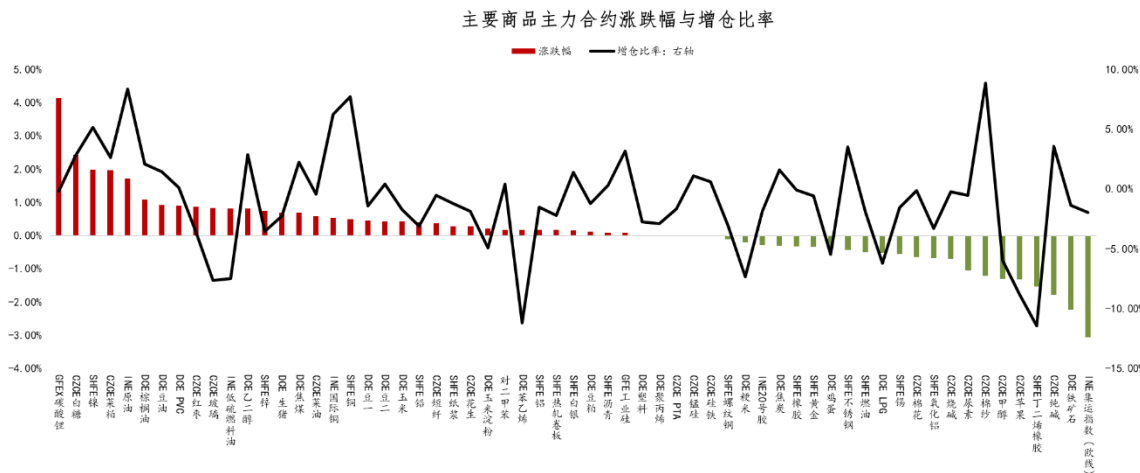




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 03 月 12 日

热点品种



碳酸锂：

澳洲矿商、ALB 对锂辉石精矿的拍卖消息短时间内或将对锂价上涨有一定的助推作用。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，但成交量少。新能源汽车提振，前期观望被动去库，后期存在补库预期。供强需弱背景下，盘面震荡为主，持续关注供应端实际变动。

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。



期市综述

截止3月12日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。碳酸锂涨超4%，白糖涨超2%，菜粕、沪镍、SC原油、棕榈油涨超1%。跌幅方面，集运指数（欧线）跌超3%，铁矿石跌超2%，纯碱、甲醇、苹果、棉纱、丁二烯橡胶（BR）、尿素跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.55%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.64%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.07%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.03%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.16%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.23%，30年期国债期货（TL）主力合约跌1.20%。

资金流向截至15:17，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜2405流入7.4亿，原油2404流入3.95亿，沪镍2405流入3.27亿；资金流出方面，沪深300 2403流出32.93亿，中证500 2403流出25.14亿，中证1000 2403流出21.47亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日两市全天走势分化，沪指小幅调整，创业板指延续涨势；消息面，本次人大会议第三场“部长通道”上，国家金融监督管理总局局长李云泽表示，当前我国金融风险总体可控；我国银行业保险业运行平稳，尤其主要金融机构经营稳健，我国金融安全基本盘非常稳固。3月11日美国市场进入夏令时间的首个交易日，离岸人民币大涨206点，美股市场继续调整，道琼斯工业指数小幅上涨，纳斯达克指数、标普500指数均下跌，中国资产爆发，纳斯达克中国金龙指数涨逾2%；整体看，“两会”对市场的影响偏中性，政策基调也延续了中央经济工作会议的“稳中求进、以进促稳、先立后破”；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。

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。



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月和1月非农就业人数合计向下修正了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；本周一（3月11日）拜登政府公布2025财年财政预算提案，预算支出为7.3万亿美元，2025年赤字将从目前预计的2024财年的1.86万亿美元降至1.78万亿美元。未来十年预计将增加16.3万亿美元的赤字，到2034年年度赤字占经济的比例将从6.6%下降到3.9%，但美国欠公众的债务将从现在的28万亿美元增加到那时的45万亿美元。本周一纽约联储公布民意调查显示，2月份三年期通胀预期从2.4%上升到2.7%；五年期通胀预期从2.5%攀升至六个月高点2.9%；一年期通胀预期维持在3.0%不变；目前据CME“美联储观察”：交易商认为美联储6月降息的可能性约为70%。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，金价目前已经突破去年12月历史高点，短期预计小幅震荡回撤，中期预计再次创造新的历史高点。

铜：

3月12日消息，2024年3月第2周，巴西累计装运出口铜矿石和铜精矿6.69万吨，去年3月为11.3万吨。日均装运量为1.12万吨/日，较去年3月的0.49万吨/日增加127.05%。3月11日安泰科跟踪调研数据显示，2024年1-2月，中国国内22家样本企业累计生产阴极铜175.19万吨，同比增长9.20%；2月份样本企业合计生产阴极铜87.62万吨，同比增长5.58%；整体看，目前国内下游需求偏弱和供应维持高位导致库存继续增加，但海外铜矿存在供给收缩预期，冶炼利润偏低短期难以改观，预计铜价下方支撑仍强；今日沪铜主力运行区间参考：69500-70300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：

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，汽油上涨一度带动原油上涨，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，塑料开工率今日上涨，升至中性略偏高水平，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，但仍然较低，关注后续需求能否继续回升，PP开工率稳定，内蒙久泰即将大修，惠州立拓3月初投产，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。

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。目前沥青需求压力大，尤其是北方地区，供需双弱下，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现货价格仅小幅上涨，基差走弱，预计PVC震荡运行，银行强化对地产商的融资支持，房地产预期转好下，此前空单暂时离场，关注前高附近压力。

PTA：

原油近期偏弱波动，成本端支撑减弱。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、宁波台化三月底有新产能投放计划，或将加大供应压力。需求端并无明显起色，

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。



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，TA 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 合约早盘触及近 3 个月高点 15340 元后回吐涨幅，涨幅 0.69%，收于 15285 元。现货市场猪价震荡运行。养殖端，北方出栏压力减轻，散户猪场有压栏增重积极性，集团场有缩量提价的操作，叠加二育拦截市场适重猪源，供应偏紧；南方标肥价差较大，标猪价格上涨。不过，生猪供应总体依然充裕，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，需进一步继续关注去化的实施情况。短期内，阶段性二育对价格的支撑正在减弱，淡季需求表现疲软，预计上行空间有限，谨慎偏多。

棕榈油：

中长期看，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；南美大豆产量依然有下调趋向。短期油脂市场利空有限，油脂盘面延续强势，但后市利多驱动并不明朗，将面临季节性增产压力，前期多单可逢高止盈。

豆粕：

随着巴西收割工作的持续推进，当地农业机构将公布更具参考的数据，为产量下调提供更多证据，利多逻辑尚有交易空间。生猪产能去化不及预期，一定程度支撑了豆粕需求。随着远月猪价反弹，仔猪补栏迅速跟进，育肥需求转强。盘面上，豆粕主力延续偏强走势，短多思路，前期多单适量持有。

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。



棉花：

国内棉花加工接近完成，疆棉发运量回升，国内供应总量充足；进口棉方面，国内外棉库存维持在高位，美棉发运增加且仍有大量未发运订单。目前内外棉价差倒挂，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。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，今日黑色系震荡为主，成材在午后减仓上行，收盘价格重心上移。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，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，钢厂联合挺价减产，加之原料端铁矿石外矿供应同比偏高，焦炭五轮提降，原料端仍承压，成本支撑走弱。我们认为短期成材库存去化存压力、成本支撑逻辑亦偏弱，产业层面无较强的上涨驱动，盘面仍承压；但技术分析角度看，3600 是关键支撑位，多空双方持仓量大，盘面逐渐开始换月，仍需警惕空单集中止盈带来的技术性反弹，建议空单逢低减量持有。后续仍关注需求释放力度。

铁矿石：

今日黑色系低开后震荡，原料端表现相对偏弱，铁矿石年线下方低开后窄幅震荡。我们认为铁矿石供应资源充足，港口库存压力较大，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，近期钢厂迫于亏损压力，挺价消息频出，云南钢协呼吁省内钢厂协同减产，钢厂拿货力度偏弱，铁矿石现货价格同步下跌；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，建议空单少量持有，短线观望为主。

玻璃：

玻璃本周开工率下降，一条产线热修，产量增加，前期点火产线产出，后续仍将持续产出，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，出货量、出货率下降，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：

纯碱三月有个别检修计划，上游挺价，产量居于高位，但产量与开工率增长速度双双放缓，供需偏松状况有所好转；需求端，产销率增长，出货量环比增加，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。产量上涨速度放缓，下游补库提振，累库增速环比放缓。但需求增量不及供应增量，轻碱重碱双双累库。成本价格上调，现货价格止跌企稳，纯碱利润下降。总体来说，纯碱供应增量放缓，需求逐渐恢复，仍需观望恢复状态，供需宽松逐渐改善，基本面情况暂无太大变化，无法支撑上涨市场，短期反弹思路看待。

尿素：

期货盘面来看，受现货市场氛围偏弱影响，今日尿素主力高开低走，收盘价格重心下移。近期盘面走势跟随现货行情，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

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。



均一般；近期出口相关消息对盘面带来扰动，但春耕保供阶段，出口政策或难有转向，短期更多是情绪上的扰动，对尿素仍建议偏震荡的思路对待。

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。