

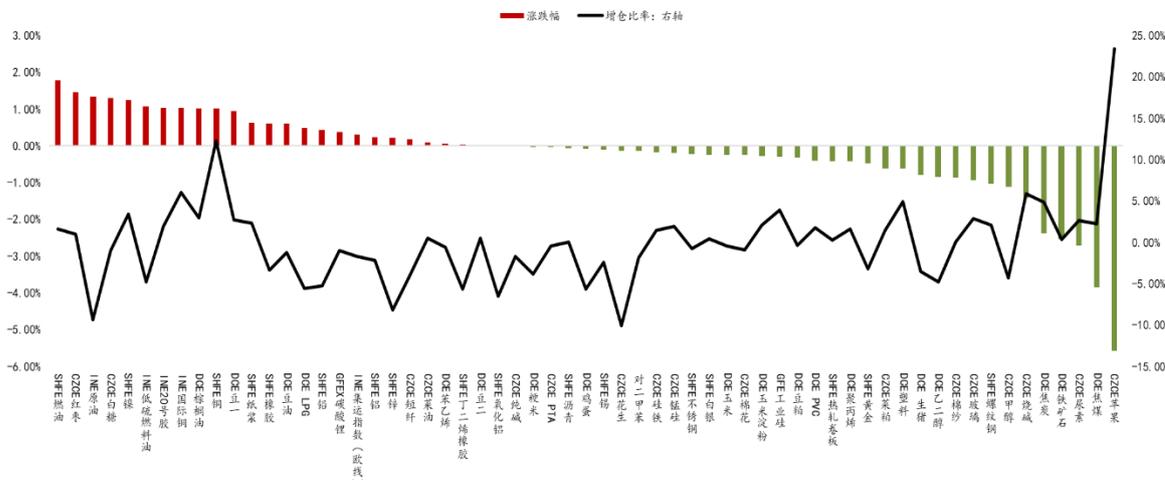


# 冠通每日交易策略

制作日期：2024年03月13日

## 热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



### 尿素：

期货盘面来看，现货市场交投放缓加之消息面扰动，今日尿素主力低开低走，增仓下行，收盘价格重心延续下移。从基本面看，农需偏弱，但复合肥和工业需求仍有支撑，市场逢低采购；同时高日产和储备资源释放形成上方压制，但近期出口相关消息频繁扰动市场情绪，盘面波动加剧，建议区间震荡思路对待，主力下方关注 2100 附近支撑。

### 焦煤：

今日焦煤午后大幅跳水，据市场消息，唐山 3 月 13 日 18 时起启动重污染天气 II 级应急响应，届时唐山调坯型钢厂将执行此措施停产，预计此次限产后开工率降至 23% 左右，加之近日焦炭第五轮提降超预期落地，市场预期终端需求或将进一

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。



步走弱，但焦煤价格已运行至日线级别趋势线附近，注意潜在反弹。供给方面，截止钢联最新统计数据显示，炼焦煤矿山开工率回升至 84.51%，精煤库存增加至 260.95 万吨，从数据上来看，炼焦煤供给端持续恢复，焦煤价格在供给端承压。需求方面，终端需求不及预期，下游钢厂高炉开工率维持在较低水平，高炉铁水产量连续三周有所下降，钢厂整体需求较弱。今日焦炭第五轮提降正式落地，已累计提降 500-550 元/吨，加之焦化企业库存和去年均值接近，预计仍可维持正常生产，短期内焦化企业多为刚需补库，需求端难以给焦煤价格带来支撑。焦煤整体走势较弱，近期需要关注未来钢厂复产情况带来的价格提振作用。技术面上，MACD 运行至 0 轴下方，且下行动能增强，RSI 接近超卖区，但维持下行趋势。短线上，近期关注下方 1620-1600 一带价格支撑作用，若有效跌破支撑，预计价格将打开下行空间至 1530 一带支撑价位。

## 期市综述

截止 3 月 13 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。燃料油、红枣、SC 原油、白糖、沪镍、国际铜、低硫燃料油（LU）、20 号胶（NR）、棕榈油、沪铜涨超 1%。跌幅方面，苹果跌超 5%，焦煤跌超 3%，焦炭、尿素、铁矿石跌超 2%，烧碱、甲醇、螺纹钢跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.58%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.83%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.1%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.68%。2 年期国债期货（TS）主力合约持平，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.03%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.04%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.34%。

资金流向截至 15:15，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜 2405 流入 13.31 亿，苹果 2405 流入 3.81 亿，棕榈油 2405 流入 2.33 亿；资金流出方面，中证 1000 2403 流出 54.67 亿，中证 500 2403 流出 44.29 亿，沪深 300 2403 流出 41.33 亿。

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。



## 核心观点

### 股指期货（IF）：

今日大盘午后冲高回落，三大指数均小幅收跌，创业板指领跌；消息面，暂停转融通借入证券实时可用业务通关测试将于3月16日进行；《2024年政府工作报告》提出拟发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元；新的一年政策将继续推动以“人工智能+”为代表的先进科技产业建设，同时进一步深化国企改革和信创推进进程；2024年以来，逾800家A股上市公司披露了回购计划，已超过2023全年的716家，回购金额上限规模达900亿元；整体看，随着稳增长政策的密集出台，经济修复进程有望加速，增量资金或重回抓反弹阶段；股指期货有望跟随大盘，进一步慢牛反弹；股指期货中短线预判震荡偏空。

### 金银：

本周二（3月12日）公布的美国2月CPI同比增3.2%，预期3.1%；美国2月核心CPI同比增3.8%，预期3.7%，较前值3.9%进一步回落，仍为2021年5月以来的最低水平；2月服务业通胀同比大幅增长5.2%。3个月核心CPI年化率从3.9%升至4.1%，6个月年化核心利率从3.5%升至3.8%；核心商品上自2023年6月以来首次环比上涨。剔除了住房的核心CPI服务指数同比增幅高达4.5%，创2023年5月以来的最大增长。汽油和住房（包括租金）对CPI月度涨幅的贡献超过60%，暗示通胀存在一定的粘性；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99.0%，降息25个基点的概率为1.0%。到5月维持利率不变的概率为87.9%，累计降息25个基点的概率为12.0%，累计降息50个基点的概率为0.1%。6月降息的概率降至66.6%。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

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。



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13日据洛阳钼业消息，旗下KFM（位于刚果金）铜矿2月铜产量超1.5万吨，刷新投产以来的历史最高纪录。3月13日据SMM调研显示，2月份精铜制杆企业开工率为42.05%，环比下降26.61个百分点，同比去年2月份下滑19.18个百分点，按春节时间同比去年1月份增长5.66个百分点。其中大型企业开工率为41.17%，中型企业开工率为31.21%，小型企业开工率为48.30%。3月13日据外媒报道，中国大型铜冶炼厂在本周三的一次会议上同意削减一些亏损工厂的产量，以应对原材料供应短缺；目前现货市场上的铜精矿加工费跌至10多年来的最低水平，损害了冶炼厂的利润。市场预测，铜精矿加工费或在第二季度反弹。整体看，近期国内库存继续增加，但海外矿业端存在收缩预期，冶炼利润仍偏低的背景下，预计铜价支撑较强。今日沪铜主力运行区间参考：69800-70700元/吨。

## 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，美国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继续维持不变，而IEA则是继续小幅下调2万桶/日。CPI超预期回升下，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，另外，OPEC月报显示OPEC2月产量环比回升，OPEC仍需做好减产行动。预计近期原油区间震荡。

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。



## 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，塑料开工率稳定，处于中性略偏高水平，高价货源成交受阻，整体成交走弱，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，宝丰等煤炭企业降价，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。

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。



## 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 现货价格下调，基差较弱，预计 PVC 震荡运行，银行强化对地产商的融资支持仍存在不确定性，PVC 回归基本面，建议 PVC 再次逢高做空，关注区间下沿支撑。

## PTA:

原油近期偏弱波动，成本端支撑减弱。供应端，PTA 开工仍维持在较高水平，加工费处于同期偏高水平的情况下，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。需求端有所好转，本周一涤丝降价后的产销放量，纺织开工恢复到正常水平，终端织造、加弹负荷均回到历年同期高位，基本面压力有所释放。

总的来说，需求有所改善，但成本端驱动不强，PTA 大型装置检修仍待兑现，预计短期内仍跟随成本端变动。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 合约回调，跌幅 0.79%，收于 15130 元，远月合约均上涨。现货市场猪价北方趋弱，南方有稳有涨。养殖端压栏情绪松动，部分集团猪逢高出栏，散户挺价心态减弱，二次育肥入场减少观望，且终端消费无明显改善，仍处于传

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。



统淡季，缺乏涨价动力。此外，近期生猪价格的走高带动白条出厂均价上涨，但白条涨价激发市场抵触情绪，终端白条走货一般，部分屠企压价意愿强。短期内，阶段性二育对价格的支撑正在减弱，盘面近日或出现小幅下跌或窄幅震荡。因周期即将反转已成共识，因此远期合约强势态势或将维持。

### 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；在生物柴油消费支撑下，棕榈油供需收紧的大背景未变。短期南美大豆产量依然有下调趋向，3月棕榈油增产压力不大，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，四月产地供应将重拾升势，将面临季节性增产压力，前期多单可逢高止盈，适量持有。

### 豆粕：

国外方面，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。

国内豆粕方面，中游积极提货，豆粕库存持稳，大豆库存降幅明显。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，国内到港延续缩量。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，二育情绪也有回暖，育肥需求转强。

盘面上，豆粕主力高位震荡，多头趋势不变，前期多单适量持有。

### 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

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。



没有解除，且海外终端补库并不积极，中国出口受阻，USDA 对于中国进口需求的调增或过于乐观。随着美棉阶段转弱，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，今日黑色系延续弱势，成材高开低走，受成本端拖累，成材在午后增仓下行。产业层面，螺纹钢供应延续回升，百年建筑调研显示节后第四周项目复工农历同比偏缓，需求恢复偏缓，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，短期钢厂复产意愿不强，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，空单适量继续持有，螺纹钢关注 3600 附近支撑是否有效。后续仍关注需求释放力度。

### 铁矿石：

今日黑色系延续弱势，原料端表现相对偏弱，铁矿石高开后单边下行。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，复产延迟、减产加大，本周三 SMM 铁水延续下滑，港口成交表现亦不佳；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。

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。