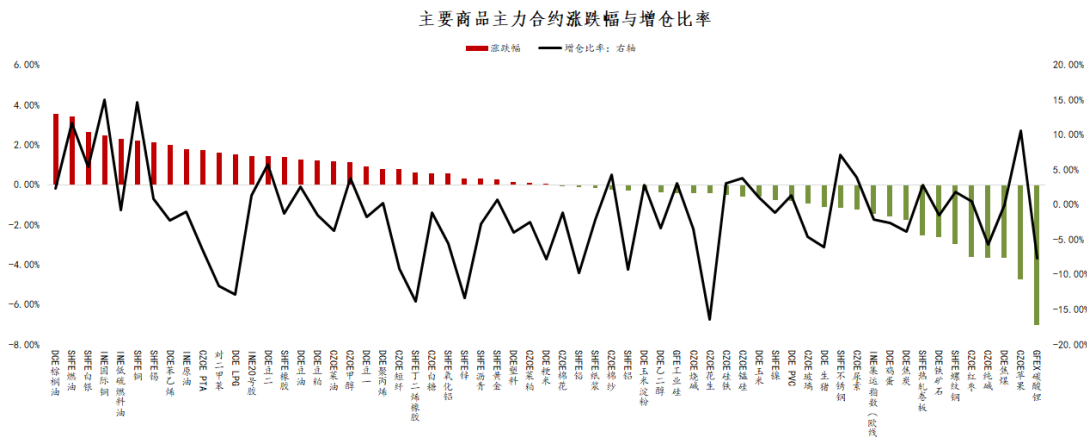




冠通每日交易策略

制作日期：2024年03月14日

热点品种



油脂：

中长期看，印尼部分产区在去年遭受干旱，以及马来翻种重植影响下，2024年产出难有较大增量；印尼生柴政策下，棕榈油供需收紧的大背景未变。主产国、消费国油脂库存共振回落。短期南美大豆产量依然有下调趋向，近期阿根廷及巴西南部猛烈降雨对成熟期大豆影响有待评估。油脂市场利空有限，棕榈油增产压力延后，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，高位谨慎追多。前期多单可继续持有，逢高适量止盈。

碳酸锂：

前期碳酸锂迎来一波盘面的上涨多系供应端带来的扰动，且下游新能源汽车排产增加存在补库需求，市场中流通量有所缩减，叠加锂辉石拍卖消息提振市场迎来一波上涨，但碳酸锂库存高企且供应一直相对宽松，盘面承压。随着上游锂盐端企业陆续复工，进口货物到港，今日份澳矿拍卖消息的落地，碳酸锂行情降温，

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。



迎来一波跌势。基本面变动不大，盘面多受资金面扰动，预计盘面震荡，谨慎操作。

期市综述

截止3月14日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。棕榈油、燃料油涨超3%，沪银、国际铜、低硫燃料油（LU）、沪铜、沪锡涨超2%。跌幅方面，碳酸锂跌超7%，苹果跌超4%，焦煤、纯碱、红枣跌超3%，螺纹钢、热卷、铁矿石跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.41%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.18%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.51%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.67%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.06%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.10%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.09%。

资金流向截至15:23，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜2405流入19.71亿，沪银2406流入8.23亿，棕榈油2405流入3.58亿；资金流出方面，中证1000 2403流出59.86亿，沪深300 2403流出46.04亿，中证500 2403流出45.55亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日大盘延续调整，创业板指领跌，深成指、创业板指午后跌超1%，临近尾盘跌幅收窄；消息面，《全链条支持创新药方案》征求意见稿流出，内容包括建立“创新药重点研发目录”，鼓励新药创制，简化审批流程，缩短新药上市时间，完善创新药价格和医保准入机制等；杭州：二手房不再限购，卖房增值税征免年限统

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。



一调整为2年；2024年以来，阿布达比投资局、阿曼国家总储备基金等中东投资机构明显加大了对A股公司的调研力度；整体看，目前指数进入相对高位，但市场赚钱效应依然较高，做多情绪依然较为积极；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：

本周二（3月12日）公布的美国2月CPI同比上涨3.2%，预期上涨3.1%；美联储更为关注的剔除食品和能源的核心通胀2月同比上涨3.8%，预期上涨3.7%；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；目前在美国总统初选中，美媒测算拜登和特朗普将各自锁定总统候选人提名；据路透社/益普索最新民调，70%受访者不希望拜登寻求连任，其中一半是民主党人；56%受访者不支持特朗普参选，其中包括约三分之一的共和党人；《经济学人》日前评论称，2024年美国总统选举与其说是一场“人气竞赛”，不如说是美国选民的一场“公投”。然而不是投哪个好，而是选哪个“最不坏”。美国政治撕裂的现状给市场带来巨大风险；目前市场密切关注美联储将在下周的政策会议，据LSEG的利率概率应用，市场认为6月降息的可能性为67%，低于美国发布2月CPI数据之前的72%；LSEG的利率应用显示，7月降息的概率为83%。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：

据Mysteel调研，市场对于国内冶炼厂的减产的消息已经持续了一段时间，但Mysteel跟踪发现，实际直接减产的依旧是极个别情况，与其关注一直以来强调的亏损减产，其实对产量影响更为突出的是到来的检修高峰期以及部分冶炼厂的提前检修；在消费无明显提振的情况下，个别精铜杆企业计划将于本周末进行检修，而再生铜杆企业因价格优势以及市场原料供应回升，大都保持连续生产。据

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。



SMM,截至3月14日全国主流地区铜库存环比周一增加2.53万吨至38.91万吨,较上周四增加4.13万吨,较节前增加22.08万吨,为近7年来增量最多的。相比周一库存的变化,全国各地区的库存多数是增加的,仅广东和天津地区下降。总库存较去年同期的22.61万吨高16.30万吨。整体看,近期国内库存持续增加,但在海外铜矿供给存在收缩预期、冶炼利润偏低的情况下,预计铜价支撑仍强,不排除高位震荡并继续冲高;今日沪铜主力运行区间参考:71100-71900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。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。由于美国原油库存终于转降加之俄罗斯炼厂受乌克兰无人机袭击,原油上涨至前期高点,关注成品油需求是否持续好转,暂时建议观望。

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,去库速度放缓,石化库存压力较大。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,下游仅逢低补货,建议塑

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。



料逢高做空。相对而言，由于PP部分产能投产后，L-PP价差回落，建议暂时平仓。

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开工率反弹，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，关注PP前高压力。相对而言，由于PP部分产能投产后，L-PP价差回落，建议暂时平仓。

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

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，高价货源成交受阻，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:

隔夜原油连续上涨，成本端支撑增强。供应端，PTA开工率下降，加工费环比下降，珠海英力士有装置停车、提前检修，不过后续仪征化纤、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，供需情况环比有所改善，但PTA大型装置检修仍待兑现，依然跟随成本端为主。

生猪:

今日LH2405合约震荡走低，跌幅1.09%，收于14990元。现货市场价格弱势回调，北跌南稳。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，因此远期合约表现依然较强。



热卷&螺纹钢：

盘面上，今日黑色系大幅下挫，成材低开低走，午后钢联成材数据公布后，增仓下行。产业层面，螺纹钢供应压力尚可，钢厂复产动力一般；百年建筑调研显示节后第四周项目复工农历同比偏缓，需求恢复斜率偏缓，螺纹钢存去库压力；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仍偏弱，边际变动上卷好于螺。节后铁水连续三周小幅回落，短期钢厂减产、延迟复产，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，螺纹有效下破 3600 附近支撑，空单适量继续持有。后续仍关注需求释放力度。

铁矿石：

今日黑色系延续下挫，铁矿石低开后震荡下行。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，主力下方关注 770-780 附近支撑。

焦煤焦炭：

今日焦煤延续昨日下跌行情，下游钢厂生产数据加剧市场悲观情绪，短期预计价格持续走弱。供给方面，钢联数据统计，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，SMM 数据统计，高炉开工率为 89.15%，环比下降 0.3%。高炉产能利用率为 89.88%，环比下降 0.76%，样本钢厂日均铁

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。



水产量 214.81 万吨，环比下降 1.82%，铁水产量已经连续四周有所下降，钢厂需求较弱，短期内对原料采购意愿不强，以消化厂内库存和刚需补库为主。焦炭五轮提降过后，焦化厂利润或将进一步压缩，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。近期需要关注，下游钢厂复产预期情况对价格的提振作用。技术面上，MACD 运行至 0 轴下方，且下行动能增强，RSI 进入超卖区，且维持下行趋势。短线上，近期关注下方 1530 一带价格支撑作用，若有效跌破支撑，预计将打开下行空间至 1390 一带支撑区域。

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，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。澳棉产量调增，美棉延续弱势，多头情绪不佳。

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。

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。阿根廷收割前的过量降雨，引发市场担忧，交易天气升水。整体看，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。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，豆粕主力震荡偏强，多头趋势不变，前期多单适量持有。



玻璃：

玻璃本期开工率下降，但前期点火产线产出，产量仍有所增量，下游需求尚未有明显的好转趋势，拿货情绪欠佳，预计后续需求仍难有较大改善；累库速度不降，连续多周累库，供应高位，需求带动弱，预计持续累库。基本面疲弱，盘面下跌，但已接近成本线，或有反弹的行情出现，预计玻璃维持偏弱局面，关注成本线支撑与下游恢复力度。

纯碱：

纯碱产量本期下滑，库存一改长期累库局面本期去库，供应端过剩矛盾有所降温。产销率上涨高于一百，纯碱出货率大幅上涨，下游需求端回暖。供强需弱的基本面有所改善，盘中空头力量强于多头，盘面下跌。基本面情绪稍有好转，但盘面上行动能不足，需求增量不及供应增量，多空博弈下，市场易受消息刺激容易反复，中长期来看盘面仍是下行趋势，警惕市场情绪变化。

尿素：

期货盘面来看，今日现货市场氛围延续偏弱，尿素主力低开后偏弱震荡。短期尿素供需格局变动相对有限，供应高位运行，刚需亦有支撑，春耕保供阶段，出口政策未转向情况下，静态供需表现相对宽松。但近期出口相关消息频出，市场出口需求预期反复摆动，加剧盘面波动，消息层面仍在发酵，短期盘面仍受影响，整体上预计延续区间震荡态势。主力下方关注 2100-2080 附近支撑。



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。