

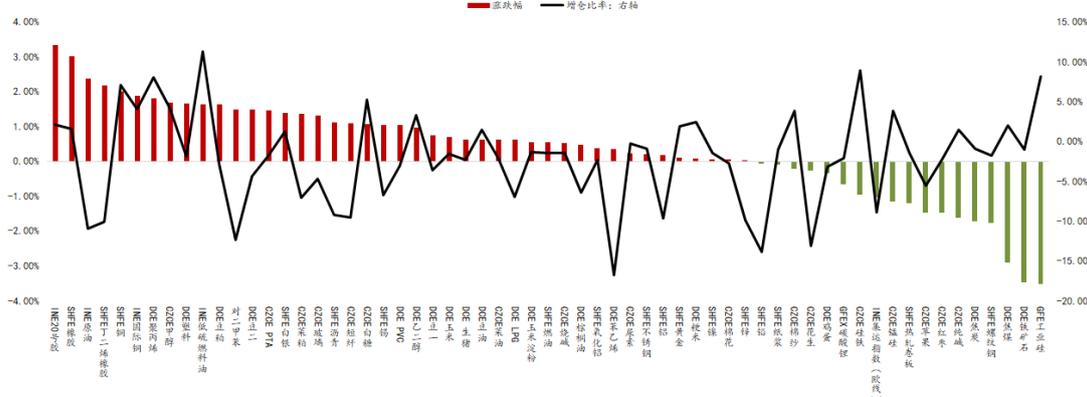


冠通每日交易策略

制作日期：2024年03月15日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与持仓比率



铁矿石：

今日黑色系延续下挫，铁矿石低开上探800整数关口无果，收于整数关口下方。我们认为铁矿石供应资源充足，但铁水产量偏低且持续下滑，近期钢厂迫于亏损压力，复产延迟、减产加大，港口成交表现亦不佳；叠加高库存压力，基本面仍承压，短期或延续弱势，前期空单适量持有，关注钢厂减产兑现情况。

原油：

IEA月报称将2024年石油需求增长预期上调了11万桶/日到130万桶/日，另外，IEA将2024年全球原油供应下调80万桶/日，由此2024年石油供需将转为“轻微赤字”。俄罗斯最大油企下属三座炼厂遭到乌克兰无人机袭击，损失产能占据俄罗斯石油加工能力的10%以上。胡塞武装再次强调了支持巴勒斯坦的立场，还称将阻止以色列相关联船只的航行，甚至将阻止他们经印度洋和通过南非好望角驶往目的地，地缘紧张局势升级。

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。



同时，汽油裂解价差回升，美国成品油去库，汽柴油需求回升至历年同期中性水平，美国原油库存也终于转降，对于成品油的需求担忧缓解。叠加地缘政治升级，原油涨势提前，后续成品油需求将季节性回升，OPEC+减产至二季度末，因此我们认为原油价格转为震荡上行，仍有上涨空间，以逢低做多为主。

期市综述

截止3月15日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。20号胶（NR）、橡胶涨超3%，沪铜、SC原油、丁二烯橡胶（BR）涨超2%，聚丙烯（PP）、国际铜涨近2%。跌幅方面，工业硅、铁矿石跌超3%，焦煤跌超2%，焦炭、螺纹跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.49%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.28%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.6%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨2.19%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.07%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.14%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.37%。

资金流向截至15:17，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2404流入45.64亿，中证500 2404流入35.85亿，沪深300 2404流入35.22亿；资金流出方面，棕榈油 2405流出4.57亿，铁矿石 2405流出3.53亿，原油 2404流出2.82亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日两市早盘延续调整，沪指维持窄幅震荡，创业板指低开低走跌超1%；消息面，调研显示培育钻石作为珠宝行业消费新秀，处于高速增长期，机构预测在

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。



2025年前国内复合增长率有望达到35%，中国有可能成为最大潜在市场；国家统计局：2月各线城市商品住宅销售价格环比降幅总体收窄；华泰柏瑞沪深300ETF规模突破2000亿元，成为A股市场首只站上2000亿元关口的股票ETF；整体看，当前A股市场格局正在发生积极变化，加之市场估值处于历史低点，中国资产投资机遇凸显；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14日）公布的美国2月PPI同比上涨1.6%，预期上涨0.9%；剔除食品和能源价格的核心PPI同比上涨2%，预期上涨1.9%；能源价格指数环比上涨了4.4%，贡献了2月商品类PPI约70%的涨幅；作为美联储3月会议前最后一个通胀数据，2月PPI数据进一步证明抗通胀之路崎岖，为美联储“不急于降息”的立场提供依据；本周四公布的2月零售销售环比涨0.6%，预期涨0.8%；核心零售销售（剔除汽车、汽油、建筑材料和食品服务）环比涨0.3%，预期涨0.5%，同比水平跌至疫情以来最低水平附近；有分析称，剔除通胀因素影响后的“实际”零售销售大幅下降，截至本周四芝商所FedWatch工具显示，联邦基金期货市场的交易员预计，FOMC在6月开始降息的可能性为59.7%，而在PPI数据发布前为58.2%。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远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：

国内国外铜价本周大幅上涨，投资者开始认同全球经济低迷时期已过去的观点；麦格理银行在一份报告中表示，大宗商品正处于周期性的复苏初期。3月15日讯，近日河北省7市：石家庄、保定、沧州、邯郸、廊坊、邢台、唐山发布重污染天气橙色预警，自13日起实施。天津市发布橙色预期自14日起实施，解除时间另行通知。据SMM调研，已有再生铜杆厂减产。3月15日据SMM了解，山东

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。



地区本周升贴水出现回暖，具体来看，周初下游企业表示，订单开始出现回暖，电解铜采购需求增加，整体市场情绪较之前有所恢复，叠加炼厂上周低价甩货导致本周库存不多，因而挺价出货；周中由于电解铜盘面大幅冲高，加工企业采购需求再次受到打击，而电解铜持货商预料市场采购需求不高，且并无出货压力，升贴水仅小幅下调。整体看，近期国内库存继续增加，但在原料供应偏紧、冶炼利润偏低的背景下，预计铜价下方支撑仍强，今日沪铜主力运行区间参考：72300-73500 元/吨。

碳酸锂：

下游需求回暖，供应端增量有扰动，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，澳矿拍卖消息价格不及预期，碳酸锂行情降温，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。

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。下游开工继续回升，农膜订单增加，即将迎来地膜旺季，关注后续需求继续回升情况，塑料开工率稳定，处于中性略偏高水平，原油上涨带动下，多数上游企业上调出厂价，成交增加，建议塑料空单离场

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。下游开工继续回升，塑编

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。



订单持稳，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。原油上涨带动下，多数上游企业上调出厂价，成交也在好转，预计短期PP延续偏强震荡。

沥青：

供应端，春节过后，沥青开工率环比回升1.8个百分点至28.7%，处于历年同期低位。春节假期归来第四周，沥青下游开工率仍是小幅回升，较往年同期仍然偏低，道路沥青开工恢复至1月初水平。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，春节归来第四周终于转降，处于低位。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。目前沥青需求回升，供需双弱下，基差较前期有所回升，目前期货盘面受原油强势上涨带动，建议现货商做多基差暂时平仓。

PVC：

供应端，PVC开工率环比减少2.27个百分点至78.61%，处于历年同期中性水平。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，春节假期归来第四周，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，高价货源成交受阻，基差走弱，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，目前因为原油上涨带动能化品种上涨，PVC基本面仍较弱，建议PVC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:

IEA 月报上调 2024 年石油需求增长预期，隔夜原油的上涨为 PTA 成本端带来支撑。供应端，PTA 开工率较上周下降，加工费降至较低水平，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装置投放计划，供应方面仍显宽松。需求端有所好转，本周一涤丝降价后的产销量，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，下周织造行业开工负荷或继续上行，基本面压力有所释放。

总的来说，供需情况有所改善，但 PTA 大型装置检修以及成本端调油需求预期仍待兑现，短期内预计跟随成本端偏强。

生猪:

今日 LH2405 合约先抑后扬，再度突破 15000 元关口，涨幅 0.63%，收于 15165 元。现货市场价格稳定偏强。近日国内标肥价差略有收窄，但幅度依然较大，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，二次育肥现象增多。不过，传统淡季下终端消费无明显改善，国内主流消费城市白条供应仍宽松。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提振市场信心。因远期供应压力有逐渐缓解预期，因此远期合约表现依然较强。

热卷&螺纹钢:

盘面上，今日黑色系延续偏弱运行，成材低开震荡运行，收盘重心继续下移。成材供需格局未见明显好转，但是近期钢厂减产消息较多，关注兑现力度，最快下周迎来库存拐点；铁水仍未止跌，成本端才支撑逻辑偏弱；现货市场，贸易商库存压力较大，情绪不佳，现货亦同步下跌中。因此，我们认为成材基本面仍偏空，短期有望延续震荡偏弱态势。但从资金层面来看，持仓量创新高，下行过程中空头存大幅止盈的风险，因此操作上建议前期空单可逐渐逢低止盈，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。



焦煤焦炭：

今日焦煤震荡走弱，下游钢厂生产数据加剧市场悲观情绪，短期预计价格维持弱势。供给方面，钢联数据统计，炼焦煤矿山库存已增长至233.27万吨，环比增加16.69万吨，从库存来看，炼焦煤供给持续恢复，焦煤价格承压。需求方面，钢联最新数据显示，下游钢铁企业除了高炉开工率环比小幅上涨之外，其余三项指标——产能利用率，日均铁水产量，盈利率均有所下降。总的来看，钢厂需求持续走弱。此外，焦炭第五轮提降落地，焦企利润被进一步压缩，吨焦平均利润□107元/吨，下游需求端更倾向于放缓原料采购，以等待成本端让利。在下游需求没有明确提升的前提下，焦煤价格或将继续维持弱势，但仍需注意安监信息对市场情绪的扰动。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。

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：

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。USDA地方专员下调了阿根廷大豆产量，阿根廷收割前的过量降雨，引发市场担忧。整体看，利多逻辑尚有交易空间。

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。



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。

油脂：

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，印度在未来2-3个月内或增加进口以满足节日需求。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，短线谨慎利多出尽风险，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。

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，供应端维持刚性。中下游拿货意愿低，需求尚未有明显的好转趋势，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。价格连续下跌，玻璃利润全面下降，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：

纯碱个别企业装置问题开工率下降，江苏徐州丰成、青海发投生产装置降负荷，其余企业开工依旧维持高位产量随之下滑，供给高位回落，预计下周开工有涨幅。需求端，产销率增长至一百以上，企业出货率提升。下游市场相对稳定，现货价格预计波动不大。本期库存一改往期累库，产量下降与出货量的增加迎来去库，

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。



目前库存集中在几家企业，下游需求尚可，光伏玻璃有点火预期，库存预计波动较小。成本价格下调，现货价格止跌企稳，纯碱利润上涨。总体来说，基本面情绪稍有好转，但盘面上行动能不足，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，今日尿素主力 2100 上方低开后略偏强震荡。短期尿素供需格局变动相对有限，高日产维持，农需仍待进一步释放，短期出口需求难实际落地，供需格局相对宽松；同时市场刚需仍存，下游逢低备货，需求向上驱动一般但仍形成支撑；此外，出口消息频繁扰动，出口预期反复摆动，加剧盘面波动，短期印标等出口消息仍在发酵，市场情绪仍受影响，预计盘面延续区间震荡态势。主力下方关注 2100-2080 附近支撑。

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。



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。