

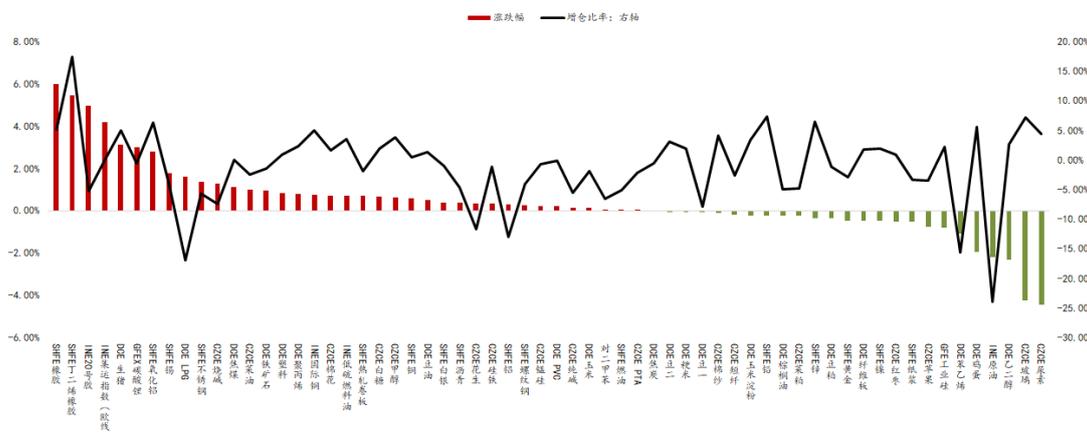


冠通每日交易策略

制作日期：2024年03月18日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



尿素：

期货盘面上，周五印标消息公布后，市场对出口需求预期转向悲观，工厂持续下调报价并未带来现货成交氛围的好转，本周一跳空低开后继续下挫。短期看农需偏弱、复合肥需求和工业需求增量空间有限，供应端充裕，成本端煤炭需求走弱带动煤炭价格偏弱运行，基本面无较强的上涨驱动，盘面仍承压；但刚需支撑仍存，且出口相关消息仍在发酵，预计盘面仍有所反复，建议震荡偏弱思路对待。主力 2405 关注下方 2000 附近支撑。

碳酸锂：

新能源板块强势表现下，市场情绪高涨，随着江西环保产业及国外供应端扰动情况，碳酸锂短期供强需弱矛盾略有改善，市场交投有所改善但对高价碳酸锂接受程度低。随着国外货物到港及江西锂盐端复产后，供需缺口或将拉大，届时碳酸锂价格预计下调，进一步关注碳酸锂下游消费情况，观察需求落地，短多长空。

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18日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。橡胶封涨停板，涨幅5.98%；丁二烯橡胶（BR）涨超5%，集运指数（欧线）、20号胶（NR）涨超4%，碳酸锂、生猪涨超3%，氧化铝涨超2%。跌幅方面，尿素、玻璃跌超4%，乙二醇（EG）、SC原油跌超2%，鸡蛋跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.13%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.53%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.86%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨2.54%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.05%，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0.07%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.38%。

资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，橡胶2405流入3.91亿，沪深300 2404流入2.54亿，生猪2405流入2.01亿；资金流出方面，原油2404流出6.75亿，沪金2406流出6.66亿，螺纹钢2405流出3.69亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日指数午后持续走高，沪指涨1%创指涨超2%；消息面，国家统计局：1-2月太阳能发电、风力发电投资分别同比增长46.4%和17.7%；国家知识产权局等五部门18日发布《专利产业化促进中小企业成长计划实施方案》。其中提出，畅通资金链，强化专利产业化投融资支持；近日从工业和信息化部获悉：截至2023年底，我国充电基础设施累计达859.6万台，同比增加65%。我国已建成世界上数量最多、辐射面积最大、服务车辆最全的充电基础设施体系；整体看，今年政府工作报告强调发展新质生产力为首要任务，而非传统投资消费资产负债表的修

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。



复和现金流创造，大盘在超跌反弹之后不排除进入震荡整理；未来大盘有望带动股指期货继续慢牛反弹短线股指期货判断震荡偏多。

金银：

上周五（3月15日）公布的美国3月密歇根大学消费者信心指数初值76.5，预期77.1，前值为76.9；市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值3%，市场预期3.1%，持平前值；5年通胀预期初值2.9%，符合预期，持平前值；美国3月密歇根大学消费者信心不及预期、但整体仍保持稳定，消费者的通胀预期也颇为稳定，人们的焦点转向美国总统大选；根据美媒调查，经济学家预计美联储将会把2024年美国GDP的增速预期从1.4%上调至年化1.7%，将通胀预期从2.4%提高到2.5%；经济学家预计，FOMC将在本周的会议中把利率保持在5.25%到5.5%的范围内不变；大多数预测者并不认为美联储已经可以宣布抗通胀的胜利，只有27%的人同意美联储已经让美国经济实现软着陆的判断，而73%的人不同意。据CME FedWatch工具显示，美联储6月份降息预期已经从72%降至58.4%附近，市场预计3月份和5月份维持利率不变的概率分别为99%和94.5%。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。

铜：

高盛表示，预计铜价涨势将持续至明年，预计到今年年底将上涨至每吨10,000美元，到2025年第一季度末将上涨至每吨12,000美元，因供应紧张压力加剧。3月18日据Mysteel，3月18日国内市场电解铜现货库38.48万吨，较11日增3.63万吨，较14日增1.48万吨；上海库存25.73万吨，较11日增3.24万吨，较14日增1.39万吨；广东库存5.89万吨，较11日增0.06万吨，较14日增0.22万吨；江苏库存5.8万吨，较11日增0.50万吨，较14日持平。国内库存延续累库趋势，其中上海市场进口铜仍有到货，加之铜价大幅走高，下游

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。



消费疲弱，库存因此大幅增加。整体看，随着传统消费旺季临近，需求有一定回升预期，叠加冶炼厂检修减产预期，铜价有冲高的可能，但在库存持续增加的情况下，震荡或增多。本周沪铜主力运行区间参考：70500-74200 元/吨。

塑料：

原油对塑料的成本支撑增强，塑料逐步进入检修季，下游开工继续回升，农膜订单增加，即将迎来地膜旺季，下游补库增加，关注后续需求继续回升情况，预计石化库存即将得到良好去化，中期塑料供需情况得以改善，建议逢低做多为主。

PP：

下游开工继续回升，塑编订单持稳，关注后续需求能否继续回升，PP 开工率目前下跌一个百分点，内蒙久泰大修，PP 逐步进入检修旺季。原油上涨带动下，多数上游企业上调出厂价，低价货源成交放量，预计短期 PP 延续偏强震荡。

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。

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，炼厂开工回升，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，因此我们预计原油价格震荡上行，仍有上涨空间，以逢低做多为主。

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。



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。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，基建投资仍处于高位，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，以逢低做多为主，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。海外价格稳定后，PVC出口签单转弱。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数据依然表现不佳，新开工、销售等同比数据进一步回落，房地产竣工端同比也转为大幅下降，30大中城市商品房成交面积仍然处于低位，房地产改善仍需时间，还需关注房地产的刺激政策。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，基差偏弱，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基本面仍较弱，建议PVC以逢高做空为主，关注区间下沿支撑。

铁矿石：

今日黑色系低开大幅下挫后快速反弹，铁矿主力站上800点整数关口上方。我们认为供应资源充足，但终端需求恢复偏慢，成材压力较大，贸易商主动去库，库存压力难向下转移，钢厂库存累积；成材需求疲弱对吨钢利润形成压制，近期钢厂迫于亏损压力，减产消息频出，预计短期铁水难有明显增量，总体上短期铁矿石基本面偏弱态势难有好转，关注钢厂减产兑现情况，短期铁矿石仍偏空对待，

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。



不排除有继续下探的风险，但大幅回调后，估值有了较好修正，本周一大幅下杀后快速反弹，空单应逐渐逢低止盈，暂时不建议抄底。主力关注 770 附近支撑。

热卷&螺纹钢：

盘面上，今日黑色系大幅下杀后快速反弹，成材走出V字形态，收盘价格重心有所上行。成材供需格局未见明显好转，地产需求缺口难补、基建需求或受化债压力影响，整体上建材需求不及去年同期，但是近期钢厂减产消息较多，关注兑现力度，最快本周迎来库存拐点；铁水仍未止跌，成本端支撑逻辑偏弱；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，但需关注钢厂减产情况，库存一旦开始去化，边际上做空的驱动会减弱。从资金层面来看，周五夜盘大幅下挫后部分空头止盈，盘面急速反弹，仍需警惕空头大幅止盈的风险，因此操作上建议前期空单逐渐逢低止盈，短线单边观望为主，近月抄底仍需谨慎，多卷螺差头寸可继续持有。近期关注高频成交数据以及库存去化情况。

焦煤焦炭：

受黑色系商品今日整体上涨影响，焦煤震荡走强。供给方面，上游矿山企业产量持续恢复，焦煤库存环比增长 16.69 万吨，且增速有所提升。需求方面，今日市场消息，钢企亏损局面仍未缓解，对焦炭仍有第六轮提降预期，在经历了五次提降过后，焦化企业吨焦平均利润降至-107 元/吨，焦企依然保持亏损状态，焦化企业产能利用率、日均产量均维持下降趋势，焦企短期内对原料采购积极性不足，以消耗厂内库存为主。终端需求方面，钢厂复产不及预期，市场悲观情绪延续，加之近期成材市场价格普遍下跌，多地钢厂呼吁联合控产，抵制恶意做空车成材，预计短期终端需求疲软无法有力支撑焦煤价格。总的来说，在供给端产能稳定恢复且需求端铁水产量没有明显回升的前提下，原料价格难以获得有力支撑，短期内价格或将震荡走弱，但技术面接近重要支撑位，注意潜在回调。技术面上，MACD 运行至 0 轴下方，但下行动能有所减弱，RSI 自超卖区域反弹，但维持下行

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。



趋势。短线上，近期关注上方 1735 一带阻力价位，若有效阻挡，预计价格将维持下行趋势测试下方 1530 一带价格支撑作用。

棉花：

下游纺纱开工维持高位，但纱线有累库迹象，原料补库有所停滞。纺织新增订单略有抬头，观察持续性。

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，外棉进口预期依然偏低。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。外棉进口或更多转入国储，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，或维持高位震荡格局。操作上，关注整数关口支撑，关注区间内低多机会。

豆粕：

国外原料端利多发酵步入尾声，目前市场主要迟疑在于巴西农业部与美国农业部在巴西产量预估上 800 万吨的差异。

国内在农业农村部生猪产能调控的基调下，市场对于能繁去化的反映偏于敏感，虽调减幅度有限，但带动生猪期货远月偏强运行，或进一步刺激仔猪育肥及二育情绪，饲料成本也低于去年同期，总体看，国内需求相对偏强。

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。短期南美大豆产量依然有下调趋向。棕榈油主产国、消费国油脂库存共振回落，印度在未来

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。



2-3个月内或增加进口以满足节日需求。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，高溢价或面临调整，谨慎追多。前期多单可继续持有，逢高适量止盈。

玻璃：

前期点火产线陆续产出玻璃，玻璃产量已达同期较高位水平。本周开工率与上期持平，产量增加，前期点火产线产出，产量预计后期供应变动维稳。需求端，玻璃出货量较上周增加，出货率较上周基本持平。金三银四的需求表现不及预期，弱现实弱预期下，市场情绪低落。南方出货情况优于北方，需求支撑力度弱。库存端，连续九周累库，累库速度不减；玻璃整体弱现实情况下，下游拿货情绪低，玻璃维持高产，累库或将持续。综合来看，供需过剩的矛盾难以短时间内扭转，玻璃产业预计持续累库，下方触及成本线，盘面或将有反弹的可能，反弹力度不高，中长期仍维持弱势水平。

纯碱：

纯碱供给端整体回落，开工率产量双下滑，预计产量仍高位震荡为主。需求端，需求逐渐复苏，企业出货量提升至同期高位水平，出货率同样逐期增加。轻碱下游需求维持，玻璃企业下游需求恢复不及预期，仅刚需为主。碱厂数周累库本期转为去库。供应端有缩量，下游需求上周开启补库，需求增量难以抵消供需宽松矛盾，预计库存震荡为主。综合来看，纯碱产量开工均整体有下滑的现象，但高位水平未发生改变；需求端仍属于弱现实阶段，下游前期补库后需求减弱，市场情绪降温；下游补库结束后，纯碱盘面下跌。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，临近交割，预计盘面延续弱势。

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。