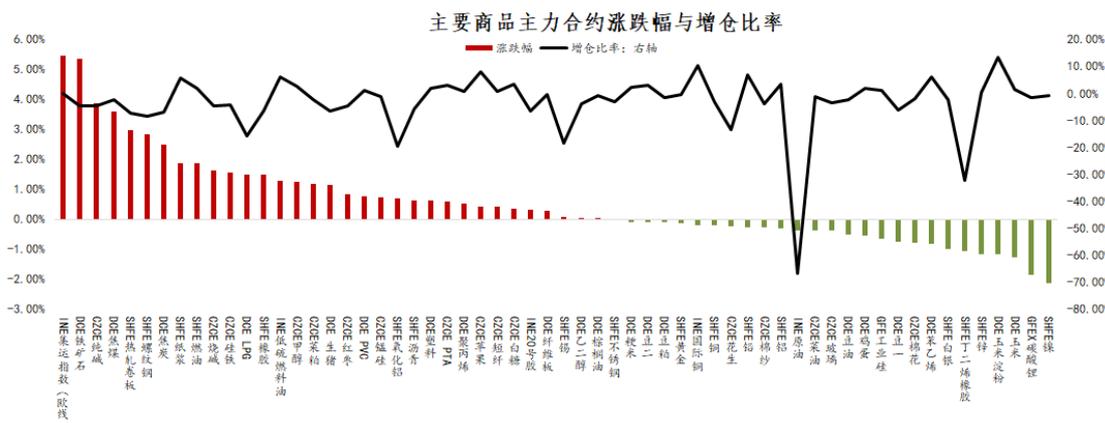


冠通每日交易策略

制作日期：2024年03月19日

热点品种



铁矿石:

今日黑色系延续反弹态势，铁矿主力800点整数关口上方高开后减仓上行，领涨黑色系。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驱动仍偏空，关注钢厂减产兑现情况，今日或受消息扰动，盘面上铁矿石大幅反弹，我们认为目前基本面暂未较为明显的上涨驱动，铁矿石反弹幅度不宜过度乐观，主力关注835附近压制。

碳酸锂:

市场对未来供给预期有所改善，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，届时碳酸锂现货价格预计下调，近期新能源板块强势表现下，市场情绪高涨，下游有补库需求，但正极材料对高价碳酸锂接受程度低，盘面上行空间不大，短期震荡思路。

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19日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。黑色系期货涨幅居前，集运指数（欧线）、铁矿石涨超5%，焦煤、纯碱涨超3%，热卷、螺纹、焦炭涨超2%。跌幅方面，尿素、沪镍跌超2%，碳酸锂、玉米、淀粉、沪锌、丁二烯橡胶（BR）跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.53%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.67%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.74%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.55%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，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0.15%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.73%。

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11.59亿，原油2405流入5.74亿，苹果2405流入1.87亿；资金流出方面，沪深300 2404流出7.18亿，螺纹钢2405流出6.96亿，中证1000 2404流出4.41亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日指数今日集体回调，沪指跌0.72%，创指盘中震荡跌1%；消息面，2月我国航空公司在国际航线运输总周转量首次超疫情前同期水平；上海鼓励合作银行建立上海市新型基础设施建设优惠利率信贷资金，总规模达到1000亿元以上；国资委：推动能源结构持续优化，充分发挥中央企业优势；3月18日富时罗素全球股票指数纳A样本一季度定期调整生效，本次常规调整新增纳A样本76只，本次调整预计可为A股带来超50亿元增量资金；整体看，政策组合拳齐下，市

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。



场蓄势待起，短期指数或向上挑战 3100 点；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：

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；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，消费者的通胀预期颇为稳定，人们的焦点转向美国总统大选；美国抵押贷款银行家协会（MBA）的数据显示，在贷款人和投资者持有的合计4.7万亿美元商业抵押贷款中，今年有9290亿美元到期；截至去年12月底，美国办公楼的贷款拖欠率从三个月前的5.1%跃升至6.5%；今年2月的不良办公楼贷款比例升至11%，为至少18个月来的最高水平；美国国家经济研究局（NBER）警告，商业地产困境可能导致数百家美国银行破产；根据CMEFedWatch工具的数据，市场预测本周维持利率不变的概率为100%。预计5月份维持利率不变的概率为91.3%，降息概率为8.7%。对6月份降息的预期为55.2%，低于一周前的72%。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19日消息，巴西商贸部工业品出口数据汇总显示，2024年3月第3周共计11个工作日，累计装出铜矿石和铜精矿8.1万吨，去年3月为11.3万吨；日均装运量为0.74万吨/日，较去年3月的0.49万吨/日增加49.99%。3月19日据SMM数据，2月全国精铜杆产量合计50.39万吨，较1月份减少30.06万吨，开工率为39.44%，环比下降23.53个百分点；其中华东地区铜杆产量总产量为33.98万吨，开工率为42.70%；华南地区铜杆产量总产量为7.6万吨，开工率为36.70%。整体看，近期伦铜冲高回落但仍在9000美元/吨上方，随着传统铜消费旺季临近，

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。



叠加冶炼厂检修减产预期，铜价仍有进一步冲高可能；但在铜库存持续累库情况下，涨势或较为震荡。今日沪铜主力运行区间参考：72400-73600 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，今日石化早库去库速度开始加快，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，内蒙久泰大修，PP 逐步进入检修旺季，预计 PP 开工率将进一步下降，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，石化去库加快，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，俄罗斯和美国炼厂产能受损，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

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。



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。

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，目前期货盘面受原油强势上涨带动，以逢低做多为主。

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 出口接单转弱，不过台湾台塑 PVC4 月份报价上调 10 美元/吨。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，PVC 基本面仍较弱，建议 PVC 以逢高做空为主，关注区间上沿压力。

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。



热卷&螺纹钢：

盘面上，今日黑色系延续反弹态势，成材减仓上行，收盘价格重心明显上移。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，铁矿石供应宽松，焦炭六轮提降、同时双焦供应端扰动仍存，成本端支撑逻辑仍较弱。总体上，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，近两日空头有平仓止盈操作，盘面急速反弹，仍需警惕空头大幅止盈的风险。综上，对于成材我们认为暂无支撑盘面持续大幅反弹的驱动，单边短线观望为主，多卷螺差头寸可继续持有。螺纹钢主力关注 3600 附近压制，热卷主力关注 3860 附近压制。近期关注高频成交数据以及库存去化情况。

焦煤焦炭：

黑色系商品延续昨日市场情绪继续走强，焦煤大幅上涨，但在基本面供给产能稳定恢复且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，短期内注意空头了结利润带来价格回调。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，河北地区部分钢铁企业计划对湿熄焦炭价格提降 100-110 元/吨，3 月 20 日 0 时起执行，市场对焦炭仍有第六轮提降预期。焦化企业吨焦平均利润降至-107 元/吨，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，短期内焦企或将以消耗厂内库存为主，以等待上游原料端进一步让利。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，抵制恶意做空成材，预计短期终端需求疲软无法有力支撑焦煤价格。技术面上，MACD 运行至 0 轴下方，但下行动能有所减弱，RSI 接近超卖区域。短线上，近期关注上方 1700 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 一带价格支撑区域。

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：

目前，旺季预期推升棉价后，金三需求不及预期。供应端，临近新棉播种，从中储棉的预估来看，植棉面积降幅有限。需求上，也并没有超预期表现，棉花销售量同比依然偏低；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：

国外原料供应端修正带来的利多发酵步入尾声，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。

国内豆粕方面，中游积极提货，油厂大豆及豆粕库存同步去库。较低的价格抑制了巴西 3-5 月的出口，或同比大减，国内周度到港压力有限，但 4 月中下旬有集中到港压力。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。

盘面上，豆粕主力高位震荡，供应压力有逐步传导，逢高注意止盈。

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

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。



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2-3个月内或增加进口以满足节日需求，或削弱产地增产利空。油脂市场利空有限，棕榈油增产压力延后，但短线谨慎利多出尽风险，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。套利可尝试做多豆粽价差。

玻璃：

终端房地产仍在探底，交投情绪弱，市场拿货情况差，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。玻璃产量已达同期较高位水平产量预计后期供应变动维稳。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：

受消息面扰动影响，市场存在对供应不足的预期，今日盘面大幅反弹。开工率产量双下滑，预计产量仍高位震荡为主。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，企业下游需求恢复不及预期，仅刚需为主。光伏玻璃产线增加，需求有提振。供应端有缩量，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，纯碱产量高位水平未发生改变；需求端仍属于弱现实阶段，多空消息博弈，临近交割，预计盘面延续震荡偏强。

尿素：

期货盘面来看，今日尿素主力低开低走。短期看，尿素高日产维持，农需仍待进一步释放、复合肥以及工业需求增量空间有限，春耕保供阶段出口大概率难以形成实际性需求，供需格局相对宽松；成本端煤炭价格下跌，成本支撑亦有走弱预

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。总体上来说，基本面支撑有限，期现货价格共振下跌，预计盘面上尿素延续震荡偏弱态势，重点关注工厂降价吸单效果，主力 2405 关注 2000 附近支撑，如有效下破整数关口支撑，偏空操作。

冠通期货研究咨询部

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。