

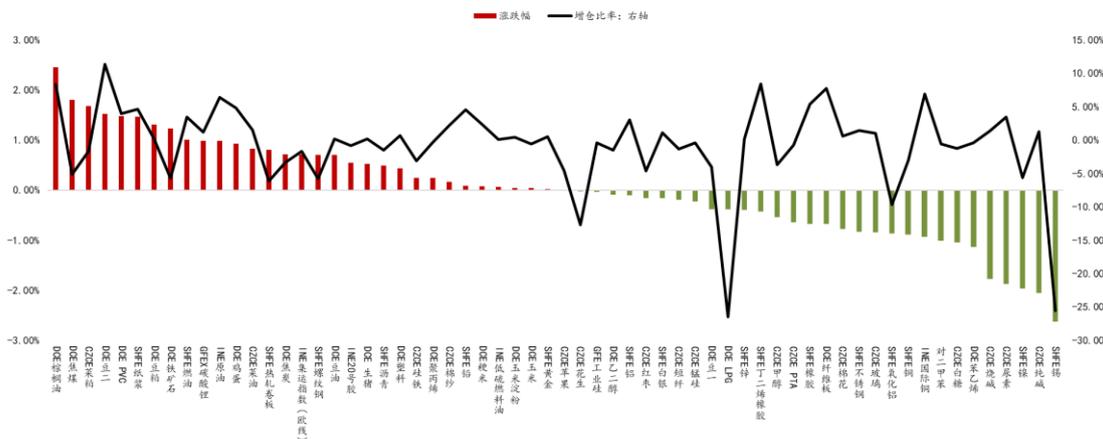


冠通每日交易策略

制作日期：2024年03月20日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



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，棕榈油供需收紧的预期未变。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，偏多逻辑延续。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。

纯碱：

利润上涨，开工大稳小动，上期开工率产量双下滑，本期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，重碱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，

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。



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。

期市综述

截止3月20日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。棕榈油涨超2%，焦煤、菜粕、豆二、聚氯乙烯（PVC）、纸浆、豆粕、铁矿石、燃料油涨超1%。跌幅方面，沪锡、纯碱跌超2%，尿素、沪镍、烧碱跌近2%，苯乙烯（EB）、白糖、对二甲苯（PX）跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.01%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.37%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.03%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.60%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.08%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.12%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.37%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，棕榈油2405流入7.24亿，原油2405流入3.47亿，PVC2405流入1.94亿；资金流出方面，橡胶2405流出12.18亿，中证500 2404流出9.69亿，铁矿石2405流出6.39亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日指数午后震荡上行，沪指涨幅扩大至0.55%；消息面，国家能源局：1~2月全社会用电量同比增长11.0%；全球基金已连续第2个月净买入中国股票；其中挪威的Skagen AS以及美国的Boston Partners两家全球基金近几个月来大举增持了A股、港股相关股票，增持的理由是相关股票估值低，且金融和监管风险显著降低以及企业盈利的改善；南京：计划到2025年全市数据中心总规模达25

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。



万标准机架；知名私募扫货 A50ETF，百亿量化巨头直接买成第一大持有人；整体看，市场在管理层的政策组合拳下开启蓄势上攻，指数整体保持了上行趋势；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19日）公布的美国独栋房屋开工2月环比激增11.6%，经季节性调整后年率为112.9万套，为2022年4月以来最高。1月数据被下修至年率101.2万套，前值为100.4万套；2月整体房屋开工环比增长10.7%，年率为152.1万套。2月独栋屋建筑许可环比增长1.0%，年率为103.1万套，为2022年5月以来最高；建筑许可整体攀升1.9%，年率为151.8万套。尽管市场普遍预计美联储将在本周三会议上维持利率不变，但市场正在等待美联储主席鲍威尔会后发表的评论，以了解联储的最新利率预期；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100%。到5月维持利率不变的概率为93.7%，累计降息25个基点的概率为6.3%。到6月维持利率不变的概率为40.9%，累计降息25个基点的概率为55.6%，累计降息50个基点的概率为3.6%。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20日外媒消息，秘鲁矿产及能源部公布，秘鲁今年1月铜产量较去年同期下滑1.2%，至约205375吨。中国五矿旗下Las Bambas矿场产量下滑17%，自由港迈克墨伦(Freeport-McMoRan)旗下Cerro Verde矿场产量下滑13.4%。据SMM，根据国内冶炼厂排产及提前检修情况来看，今年2季度检修预估影响铜产量约18.5万吨，去年同期检修量在14.52万吨。从单月产量预估来计算，2季度单月产量均值约在96万吨左右，高于去年同期水平1-2万吨左右。拉长至年度来看，国内产量新扩建预期从80万下调至60万吨，年内平衡由微过剩转向微去库。整

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。



体看，随着传统铜消费旺季临近铜价还可能继续冲高，但在铜库存持续增加的背景下，涨势或较多震荡；今日沪铜主力运行区间参考：71900-73100 元/吨。

碳酸锂：

未来供给预期有所回升，随着国外货物到港及江西锂盐端复产后，供需缺口或将重新拉大，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，正极材料对高价碳酸锂接受程度低，但整体交投抬升，接下来仍需关注新能源汽车的韧性，盘面上行空间不大，短期震荡思路。

塑料：

原油对塑料的成本支撑增强，塑料将逐步进入检修季，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，近期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，内蒙久泰等装置大修，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，低价货源成交改善，近期石化去库加快，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

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。



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，今日凌晨公布API数据显示油品继续去库，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。

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出口订单转弱，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

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。



佳，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基本面仍较弱，台湾台塑报价上调后，关注期价是否站稳区间上沿。

焦煤焦炭：

焦煤今日冲高回落，午间市场消息，天津、邢台、唐山、石家庄地区部分钢厂对焦炭开启第六轮提降，提降价格100-110元/吨。尽管近期焦煤价格持续下跌，焦企利润有所好转但仍处于亏损状态，焦企仍有意愿等待上游原料端进一步让利。加之下游钢厂日均铁水产量无明显抬升信号，焦煤难有上涨支持，预计价格震荡反复。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，焦企产能利用率、日均产量均维持下降趋势，短期内焦企以消耗厂内库存为主，原料端采购多为刚需补库。下游钢厂复产不及预期，市场悲观情绪延续，加之近期多地钢厂控产停工，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，但出现上行动能，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。

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，棉商降价销售。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，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。



豆粕：

国外方面，阿根廷及巴西南部产区未来1-2周依然有强降雨预报，对成熟作物及收割工作的影响有待评估。

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。养殖端，仔猪育肥及二育情绪回暖，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，豆粕主力高位震荡偏强，供应压力有逐步传导，逢高注意止盈。

玻璃：

供强需弱背景尚未改变。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。

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。