

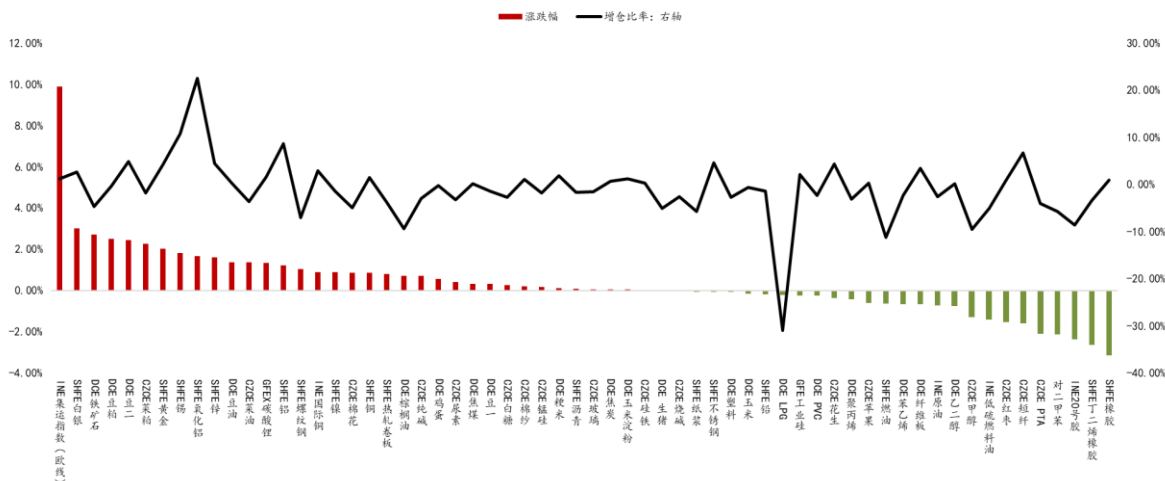


冠通每日交易策略

制作日期：2024年03月21日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



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。原料库存紧张下，油厂挺价频频。预计4月中下旬有集中到港压力，有潜在利空。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，前期仓位适量持有，逢高注意止盈。

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21日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。集运指数（欧线）涨近10%，沪银涨3%，铁矿石、豆二、豆粕、菜粕、沪金涨超2%。跌幅方面，橡胶跌超3%，丁二烯橡胶（BR）、20号胶（NR）、PTA、对二甲苯（PX）跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.09%，上证50股指期货（IH）主力合约持平，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.52%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.06%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.06%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.13%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.10%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.28%。

资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2406流入11.81亿，沪银2406流入5.97亿，沪铝2405流入4.22亿；资金流出方面，棕榈油2405流出6.6亿，螺纹钢2405流出5.25亿，中证1000 2404流出4.93亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日指数午后震荡走弱，创指跌超0.64%；消息面，国家发展改革委发布三项专项行动 促进民营经济发展壮大；上海临港新片区将重点推进国产大飞机批量化生产 新增布局机载系统研制及测试；央行副行长宣昌能：法定存款准备金率仍有下降的空间；整体看，春节以来市场已经累计了较大的涨幅，中期角度看，今年两会设定的经济增长目标并不算低，财政政策的实际力度也比2023年有所加大，这意味短期稳增长和中长期经济动能转型都有更好的支撑；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。

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。



金银：

本周二（3月19日）公布的数据显示，占住宅建设主体的独栋屋开工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；2月整体房屋开工环比增长10.7%，年率为152.1万套，市场预期反弹至142.5万套；建筑许可整体攀升1.9%，年率为151.8万套；本周四凌晨美联储在货币政策委员会后宣布，联邦基金利率的目标区间依然为5.25%到5.50%；在2022年3月至今的本轮紧缩周期内，美联储已连续五次会议未加息；3月会议后美联储主席鲍威尔在记者会上表示，相信利率可能处于周期性峰值，在今年某个时间点开始降息是适宜的，但目前通胀仍然较高；鲍威尔表示，美联储仍然相当侧重于实现充分就业和维持物价稳定的双重职责，但通胀仍然居高不下，他说，美联储仍然致力于实现2%的通胀率目标；目前，交易商认为6月份降息的可能性为75%，而美联储利率决议公布前的可能性为60%；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21日据外媒报道，自由港资源公司（Freeport Resources 为）宣布，其正在为位于巴布亚新几内亚的Yandera铜矿项目寻找战略合作伙伴。自由港资源公司称，Yandera铜矿是全球最大的未开发铜矿项目之一，该矿铜矿资源量为7.286亿吨，平均含铜量为0.33%，该矿将拥有至少20年的开采寿命，期间铜矿总产量料达5.4亿吨。3月21日据Mysteel，目前国内电解铜现货库38.28万吨，较14日增1.28万吨，较18日降0.20万吨；上海库存25.22万吨，较14日增0.88万吨，较18日降0.51万吨；广东库存6.14万吨，较14日增0.47万吨，较18日增0.25万吨；国内库存表现下降，其中上海市场贡献主要降幅，其他市场均继续表现增加。整体看，近期铜价高企，下游消费表现疲弱，但周内

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。



上海市场到货相对前期减少，仓库入库不多，库存表现下降；今日沪铜主力运行区间参考：72600-73500 元/吨。

碳酸锂：

关注终端下游的传导情况，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。但盘面上行仍有压力，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，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，近日其开工率下降5个百分点至中性水平，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，本周PP开工率环比已下降3个百分点，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：

美联储维持当前利率水平不变，符合市场预期。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

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。



下调 80 万桶/日，由此 2024 年石油供需将转为“轻微赤字”。乌克兰加强对俄罗斯炼厂的无人机袭击，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。

拜登政府对汽车尾气排放的严格限制使得市场担忧原油需求，不过严格的要求主要是将在 2030 年之后实现。俄罗斯和美国炼厂产能受损后，汽油裂解价差回升，最新 EIA 数据显示美国油品继续去库，只是汽油需求并未继续走强，处于历年同期中性水平。叠加地缘政治升级，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仍将震荡上行，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 出口签单转弱，不过近日台湾台塑 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

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。



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，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，关注期价是否能站稳区间上沿。

焦煤焦炭：

焦煤今日震荡走强，午后市场公布最新调研数据，SMM统计的高炉开工率为89.45%，环比上升0.3%。高炉产能利用率为90.38%，环比上升0.50%。样本钢厂日均铁水产量为216.00万吨，环比上升1.19万吨，日均铁水产量四周连降后首次提升。但当下矿山产能稳步回升，且在焦炭第六轮提降情况下，焦企采购仍偏谨慎，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。近期需要关注下游钢厂复产推进情况。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：

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。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，整数关口存在支撑，逢低跟进，区间震荡操作。



油脂：

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：

纯碱本期产量开工率整体继续下滑，其中轻碱产量略有上涨，较上期下降速度变缓供应端检修消息频出，预计产量维持震荡。上期出货率冲高本期回落但仍位于一百左右，下游补库情绪降温。供应端维稳，下游情绪观望浓厚，光伏玻璃需求有提振，综合来看，纯碱产量有缩量预期，需求维稳，多空消息博弈，临近交割，预计盘面延续震荡偏强。

玻璃：

下游开工略有回暖，产线无明显变动，前期开火产线持续产出。累库速度放缓，供强需弱背景尚未改变，弱现实情况下，尚未有去库的趋势。盘面跌破成本线，供需过剩的矛盾难以短时间内扭转，利润虽有下降但开工产能依然维持。综合来看，盘面或将继续弱势运行，建议空单适量止盈。



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

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。



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。

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。