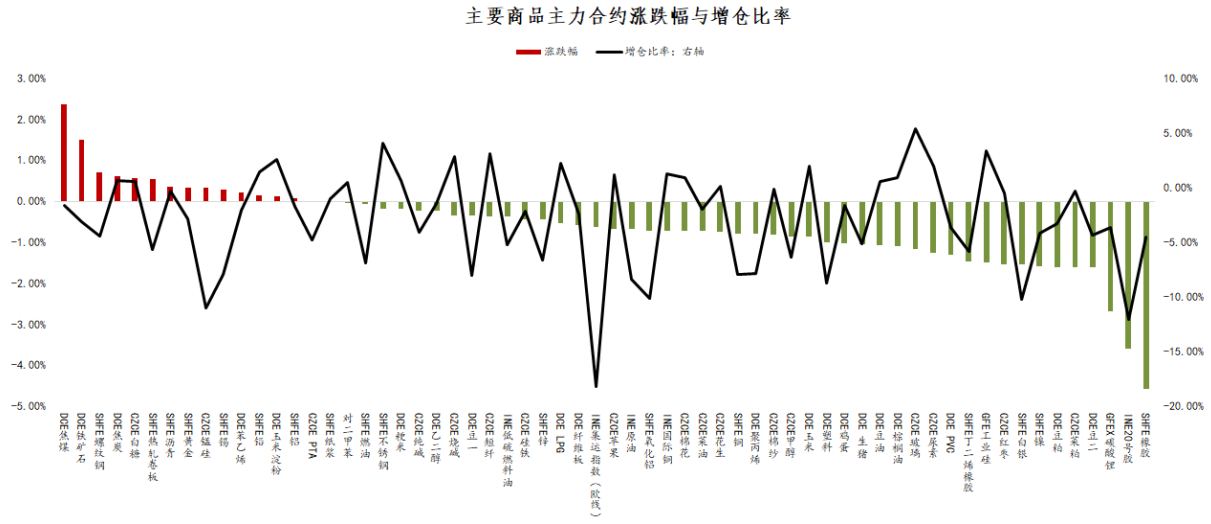
冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co.,Ltd
地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 D 座 20 层（100020）
总机：010-8535 6666

冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 03 月 22 日

热点品种



焦煤焦炭：

焦煤今日震荡走强，钢联最新数据显示，下游钢厂生产数据小幅回暖，但随着焦炭第六轮提降顺利落地，下游焦企亏损进一步扩大，多数企业仍有意愿等待上游让利，短期内没有明显补库预期，预计焦煤价格震荡反复。供给方面，焦煤矿山库存 242.97 万吨，环比增长 9.7 万吨，但增速有所放缓。焦化企业吨焦平均利润-125 元/吨，亏损扩大，焦企产能利用率、库存维持下降趋势。终端钢铁企业高炉开工率提升至 76.9%，日均铁水产量 221.39 万吨，环比小幅抬升。当下矿山库存仍有小幅累库，焦化厂维持亏损，采购意愿不强，需求偏弱，后续需要关注钢厂复产推进情况。技术面上，MACD 运行至 0 轴下方，但出现上行动能且上行动能增强，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，预计价格将重新测试下方 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。

碳酸锂：

澳矿价格近期6%上涨，江西云母端由于利润倒挂，开工率维持低位，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；近期新能源版块强势表现下，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。本周碳酸锂上行速度放缓，盘面上行仍有压力，未来供给预期有所回升，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，关注终端下游的传导情况，盘面上行空间不大，短期震荡思路。

期市综述

截止3月22日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。橡胶跌超4%，20号胶（NR）跌超3%，碳酸锂跌超2%，沪银、沪镍、豆二、豆粕、菜粕、红枣、工业硅跌超1.5%。涨幅方面，焦煤涨超2%，铁矿石涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.39%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.29%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.83%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.39%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.17%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.25%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.76%。

资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2404流入16.47亿，上证50 2404流入9.45亿，中证1000 2404流入9.36亿；资金流出方面，沪银2406流出13.5亿，沪铜2405流出11.15亿，沪金2406流出6.52亿。

冠通期货研究咨询部

核心观点

股指期货（IF）：

今日指数早盘集体调整，沪指跌1.41%，创指一度跌近2%；消息面，中国酒业协会：去年全国白酒行业利润总额增7.5%至2328亿元,增速明显收窄；国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》，其中提出供应保障能力持续增强；全国能源生产总量达到49.8亿吨标准煤左右；中国珠宝玉石首饰行业协会近期发布《2023年中国珠宝行业发展报告》显示，2023年我国珠宝玉石首饰产业市场规模约8200亿元，同比增长14%，创历史新高；整体看，A股已经变成实质的增量资金市场，经济数据、政策应对以及海外流动性三大右侧信号将在二季度陆续得到检验，市场上涨或会持续演绎；未来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：

本周四（3月21日）公布的美国3月Markit制造业PMI初值52.5，创21个月新高，预期51.8；美国3月Markit服务业PMI初值51.7，连续第二个月下滑，创3个月新低，预期52；美国3月Markit综合PMI初值52.2，创2个月新低，预期52.2；数据显示制造业活动以近两年来最快的速度增长；与此同时通胀压力显示出回升的迹象；本周四公布的美国2月成屋销售总数年化438万户，创最近一年新高，预期395万户；2月成屋销售环比大涨9.5%，创2023年2月以来的最大月度涨幅，预期下跌1.3%；截至本周四，美债2/10年收益率曲线倒挂已经持续625天，超过了1978年8月的最高记录624天。据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为93.1%，累计降息25个基点的概率为6.9%。美联储到6月维持利率不变的概率为28.3%,累计降息25个基点的概率为66.9%，累计降息50个基点的概率为4.8%。整体看美政府仍面临债务和预算危机、地缘

冠通期货研究咨询部

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，

铜：

最近数个月，由于矿山供应中断，全球冶炼产能大幅提高，导致铜精矿供应紧张，加工费用大幅下跌，促使中国主要冶炼厂上周同意联合限制一些亏损工厂的产量，以应对铜精矿供应紧张；下周主要冶炼厂将在上海开会讨论加工费底价，但市场对冶炼厂实际减产程度抱怀疑态度；3 月 22 日据 SMM，日内主流平水铜报贴水 200 元/吨-贴水 170 元/吨，好铜报贴水 180 元/吨-贴水 150 元/吨。因盘面重心走跌，叠加部分下游周末备库需求影响，现货成交较昨日明显回暖，又因持货商库存处于高位，买方市场下升水随之走跌。从近日仓单出库速度来看消费仍无明显增量，受北方地区部分货源发往上海周边影响，库存去库压力仍然较大。整体看，目前国内政策进入观察期，短期国内铜库存仍在累库，在冶炼厂检修减产预期下，铜价预计仍有较强支撑。今日沪铜主力运行区间参考：71800-72900 元/吨。

塑料：

原油对塑料的成本仍有支撑，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，中期塑料供需情况得以改善，只是目前高价成交受阻，建议塑料多单滚动操作。

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，高价成交受阻，部分上游企业下调出厂价，周初石化去库

冠通期货研究咨询部

一度加快，临近周末放缓。但在供需转好下，预计仍会较好去库，建议PP多单滚动操作。

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”。布林肯称美国已向安理会提交在加沙地带立即停火的决议草案，但鉴于此前美国在联合国否决其他国家提出的停火协议，这次的停火协议也不一定能通过。

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4.0个百分点至32.7%，处于历年同期低位。春节假期归来第五周，沥青下游开工率继续回升，较往年同期仍然偏低，道路沥青开工恢复至12月底水平。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，目前连续两周下降，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，供需均边际走强下，原油强势上涨后沥青盘面亏损较大，以逢低做多为主。

冠通期货研究咨询部

PVC：

供应端，PVC开工率环比增加1.63个百分点至80.24%，处于历年同期中性偏高水平。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，春节假期归来第五周，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，社会库存仍在增加，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，以逢高做空为主，关注区间下沿支撑。

铁矿石：

今日黑色系高开后先抑后扬，铁矿主力收涨。我们认为铁矿石供应资源充足，铁水产量虽止跌但绝对水平仍偏低，叠加港口高库存压力，基本面难言乐观，边际上铁水回升斜率决定反弹力度，而钢厂复产仍需锚定成材需求持续性。短期港口成交回暖以及空头减仓止盈导致盘面出现反弹，离岸人民币贬值亦给到铁矿石盘面价格支撑，短期反弹思路对待，后续继续关注钢厂复产力度和成材需求持续性，我们倾向于反弹空间有限。

螺纹钢&热卷：

盘面上，今日黑色系高开后先抑后扬，成材小幅收涨。螺纹延续供需双弱格局，库存虽进入去化通道，但是建材需求同比远低于往年同期；热卷供需双强，但是静态库存压力较大；高炉开工率连续三周小幅回升，警惕复产加快导致库存去化斜率偏缓。成本支撑逻辑上看，铁水止跌，钢厂也似有加大复产的意愿、拿货库力度加大，但具体铁水的回升斜率有待关注，铁矿石、焦炭供需格局仍偏宽松，成本支撑力度虽有强化，但暂时向上驱动有限。因此，我们认为目前成材基本面

冠通期货研究咨询部

格局随着库存拐点显现以及铁水止跌暂稳，但后续市场关注的重点将转向成材库存的去化斜率，终端地产需求有收缩压力、基建存化债隐忧，需求持续性存疑，后续库存去化力度有待关注，短期建议反弹思路对待，上下驱动均有限。操作上，单边观望或者关注反弹后的短空机会。

豆粕：

国外方面，阿根廷产区较强降雨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。

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，

冠通期货研究咨询部

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：

纯碱本期开工率继续下调，重质纯碱产量下降轻质纯碱产量有小幅上涨，开工企稳部分企业降负荷，预计纯碱供给端维持高位震荡；需求端，产销率较上期大幅增长后，本期回落但仍位于一百以上，出货率情况一般，下游市场相对稳定，光伏玻璃有产线增加，需求端较为稳定。产量小幅下降，需求端维稳，延续去库状态，库存预计波动较小。氨碱法联产法成本两极波动，利润涨跌分化。总体来说，基本面情绪稍有好转，上游消息频发易造成盘面的急涨急跌，纯碱预计反弹后下跌，警惕市场情绪变化。

玻璃：

玻璃本期开工率不变，前期点火产线尚有小幅产出，故产量仍有所增量，供应端维持刚性。现货价格下跌，部分企业开启保价，下游拿货存在走弱趋势，市场信息不足，预计后续需求仍难有较大改善；行业延续累库，累库速度有所降低，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，下游地产表现低迷，但盘面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。

尿素：

期货盘面来看，今日尿素主力低开低走，盘中试探性上冲2000整数关口未果，收盘价格重心继续下移。短期看，尿素供应充足，农需放缓、复合肥以及工业需求跟进一般；政策未有转变，出口需求难落实，供需格局相对宽松，库存由降转升；成本端煤炭持续偏弱运行，成本支撑亦有走弱预期。总体上来说，基本面偏弱，市场缺乏利好刺激、利空情绪主导，出口消息仍在持续扰动，预计盘面上尿

冠通期货研究咨询部

素延续偏弱运行态势，重点关注工厂降价吸单效果，主力2405合约下破2000附近支撑，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。

冠通期货研究咨询部

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。