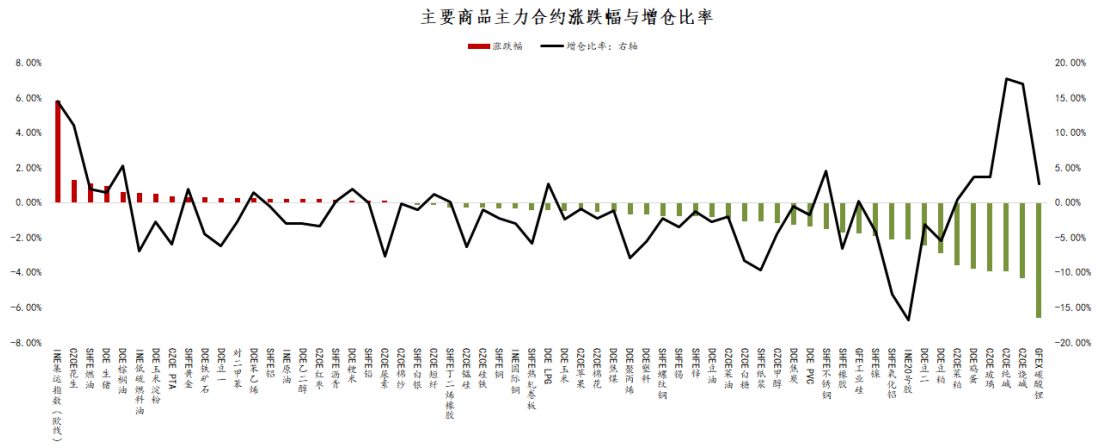
冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 03 月 25 日

热点品种



碳酸锂：

江西环保事件接近尾声，企业陆续复产，周度产量上涨。随着国外货物到港，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，关注需求端是否旺季兑现。今日碳酸锂跌幅破 6%，未来供给预期有所回升，接下来仍需关注需求端是否能兑现旺季预期，关注终端下游的传导情况，供需缺口拉大，盘面仍承压运行。

生猪：

今日 LH2405 合约延续高位震荡盘整，涨幅 0.96%，收于 15695 元。现货市场价格偏强运行。国内标肥价差仍处于高位，二育入场意愿较强，叠加饲料价格回升提振市场情绪，仔猪价格再度上涨，补栏积极性高。养殖端月末出栏节奏放缓，集团猪企出栏计划逐步完成，部分规模场仍有挺价情绪，猪源供应偏紧。需求端，淡季压制屠宰量，清明节前夕市场或有短暂补货需求。目前生猪依然处于供需双弱，短期内预计延续盘整走势。

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。

期市综述

截止3月25日收盘，国内期货主力合约多数下跌。碳酸锂跌超6%，烧碱跌超4%，玻璃、鸡蛋、纯碱、菜粕跌超3%，豆粕、豆二、氧化铝、20号胶（NR）跌超2%；涨幅方面，集运指数涨超5%，花生、燃料油涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.34%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.07%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.69%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌2.62%。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0.06%，10年期国债期货(T)主力合约跌0.09%,30年期国债期货(TL)主力合约跌0.28%。

资金流向截至15:03，国内期货主力合约资金流入方面，纯碱2409流入7.25亿，棕榈油2405流入4.44亿，沪金2406流入4.14亿；资金流出方面，沪深3002404流出26.26亿，中证10002404流出13.48亿，上证502404流出8.34亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日指数午后悉数翻绿跌幅扩大，沪指跌超0.5%，创指跌近2%；消息面，工信部发布2024年1—2月份通信业经济运行情况称，5G用户占比近五成；塔里木油田在超深层新建10亿立方米天然气产能；自3月18日转融券“T+1”正式落地以来，转融券规模有所下滑，政策效果显现；国家数据局局长刘烈宏：目前在构建联网调度、普惠易用、绿色安全的全国一体化算力体系；整体看，随着稳增长政策的密集出台，经济修复进程有望加速，增量资金或重回抓反弹阶段；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空。

冠通期货研究咨询部

金银：

上周美联储3月议息会议维持利率不变，继续缩表，因美国经济强劲，美联储将GDP增长预期上调至2.1%；市场预计美联储年内大概率有两次降息，2024年底基准利率降至4.75%-5%；资产组合将缩减至7.3万亿美元左右；德银分析师在最近发布的“2024年度违约研究”中表示，美国违约浪潮已经迫在眉睫，将在2024年第三季度达到顶峰，部分原因是22年以来最高的利率周期和债务海啸；该机构预测美国高收益债券的峰值违约率将达到9%，美国贷款的违约率将达到11.3%，接近历史最高水平。这表明美联储本轮紧缩周期对美国债务的影响可能比市场预想的严重；截至上周五，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：

刚果民主共和国和秘鲁的官方数据显示，刚果在2023年取代秘鲁成为世界第二大铜生产国，该国去年产量为约284万吨；秘鲁矿业和能源部表示，该国产量为276万吨。3月25日据Mysteel，20%品位中国干净铜精矿计价系数为91.2%，现货价格为12877元/吨。据SMM，截至3月25日全国主流地区铜库存环比上周四下降0.77万吨至38.73万吨,终于小幅去库，到货减少是主因。相比上周四库存的变化，全国各地多数地区的库存都是减少的。总库存较去年同期的19.23万吨高19.50万吨。整体看，本周沪铜期货主力合约预估震荡区间在：70300-73000元/吨。

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

冠通期货研究咨询部

“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，但暂未通过。莫斯科州音乐厅恐怖袭击后，俄罗斯将俄乌冲突定性从特别军事行动升级到了战争。乌克兰无人机仍在袭击俄罗斯炼厂。地缘局势仍是紧张。

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。后续成品油需求将季节性回升，OPEC+减产至二季度末，WTI净多持仓增至去年10月下旬以来的最高，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。

塑料：

原油对塑料的成本仍有支撑，塑料将逐步进入检修季，本周其开工率继续下降1个百分点，下游开工继续回升，农膜订单增加，即将迎来地膜旺季，下游对塑料原料补库增加，需求预期向好，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，需求预期向好，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，上周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，上周初石化去库一度加快，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。

冠通期货研究咨询部

沥青：

供应端，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。

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。近日台湾台塑PVC4月份报价上调10美元/吨，仅带来短暂刺激。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。

PTA：

供应端，PTA开工率有所下降，加工费降至低位，珠海英力士有装置停车、提前检修，福海创450万吨装置装置开始检修，缓解累库压力。需求端明显改善，聚酯负荷回升至90.7%，终端织造行业恢复至正常水平，内外贸订单刚需启动，基本面压力有所释放。

冠通期货研究咨询部

总的来说，短期内PTA供减需增，但其他装置检修计划暂未明确，后期需关注逸盛新材料、逸盛大化、东营联合等装置的落实情况。短期内预计震荡为主，需关注成本端支撑变化。

棕榈油：

印尼生柴消费旺盛下，DMO 政策的修改意在更好保障国内供应，或削弱印尼对国际市场的供应，进而加强棕榈油供需收紧的预期。短期南美大豆产量依然有下调趋向，巴西生柴消费增加。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。目前油脂市场利空依然有限，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。

豆粕：

巴西中北部产区收割已在九成，即便有南里奥格兰德的增产支撑，但多州不利的单产数据为 USDA 下调南美大豆产量提供了充分依据，市场此前的预期正在发展为现实。阿根廷的天气风险基本出清，短期来看利多出尽的风险越来越大，盘面上，豆粕主力呈现冲高回落，国内供应压力也将逐步传导，盘面可考虑在 3300 整数关口附近止盈前期多单。

棉花：

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，纱线延续累库，原料刚需补库。纺织开机略有回落，新增订单有限。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，区间震荡操作。

冠通期货研究咨询部

热卷&螺纹钢：

盘面上，今日黑色系震荡为主，成材开盘后震荡偏弱，收盘价格重心下移。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。宏观层面，近几日地产相关消息较多，商品房销售旺季，不排除有更大力度的政策出台，对市场情绪或带来提振。综上，我们认为目前成材基本面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，短期盘面震荡运行，上下驱动均有限。操作上，单边观望为主，多卷螺差头寸逢低介入。

焦煤：

焦煤今日冲高回落，最新数据显示，下游钢厂生产数据小幅回暖，市场情绪好转，带动盘面反弹，但焦炭已提降六轮，下游焦企亏损环比增加，在持续亏损前提下，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，近期需要关注钢厂铁水恢复持续情况，单用一周数据推断需求增加为时尚早，预计价格震荡反复。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、钢厂库存保持低位，补库偏谨慎，需求不明朗。技术面上，MACD运行至0轴下方，但出现上行动能，RSI接近0轴。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。

冠通期货研究咨询部

铁矿石：

今日黑色系震荡为主，铁矿主力高开后冲高回落，最终飘红。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铁水止跌给到盘面支撑，但成材持续性以及高炉复产力度有待关注，重点关注近期铁水的恢复能否承接铁矿高供应，从而达到供需新平衡，我们倾向于反弹空间有限。操作上，观望为主。

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。玻璃出货量延续上周增加趋势，出货率本期也有上涨。下游市场订单均较弱，大部分终端开工率不高，仅维持刚需采买为主。沙河企业保价政策，一定程度刺激下游补货。深加工订单不足，需求端整体疲弱态势。连续数周累库，累库速度本期有所放缓，玻璃延续下跌，供需过剩的矛盾难以短时间内扭转，供给端施压，终端需求回复缓慢，保价政策时效短，延续性差，玻璃产业预计持续累库，下方触及成本线，反弹空间，中长期仍维持弱势水平。

纯碱：

今日纯碱盘面下跌，本期纯碱开工装置大稳小动，产量出现下落但供需缺口仍存，下游需求目前观望为主，交投情绪谨慎，光伏玻璃产线增加，需求或有提振。弱现实弱预期下，行业去库空间有限。基本面无太大波动，情绪稍有好转，上游消息频发易造成盘面的急涨急跌，纯碱预计延续下跌，警惕市场情绪变化。

尿素：

期货盘面来看，今日尿素主力低后减仓上行，收盘价格重心上移，但仍在2000整数关口下方运行。短期看，尿素日常维持在18万吨以上高位，短期装置变动

冠通期货研究咨询部

较少，供应充足；农需因小麦返青备肥进入尾声而出现放缓、复合肥以及工业需求下游企业开工高位运行，刚需拿货为主；出口政策未有转变，短期出口难以形成实际需求，供需格局相对宽松，库存由降转升；成本端煤炭价格弱势运行，成本支撑亦偏弱。总体上来说，尿素维持供需宽松格局，但刚需支撑仍存，本周一低价成交有好转迹象，关注能否迎来一波补库行情，从而对盘面形成支撑；同时本周三印度招标开标，或对市场情绪带来扰动，短期建议震荡偏弱思路对待，轻仓偏空操作。主力 2405 关注上方关注 2000 附近压制，下方依次关注 1950 和 1900 附近支撑，出口消息扰动下，市场波动加大，注意控制风险。

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。

冠通期货研究咨询部