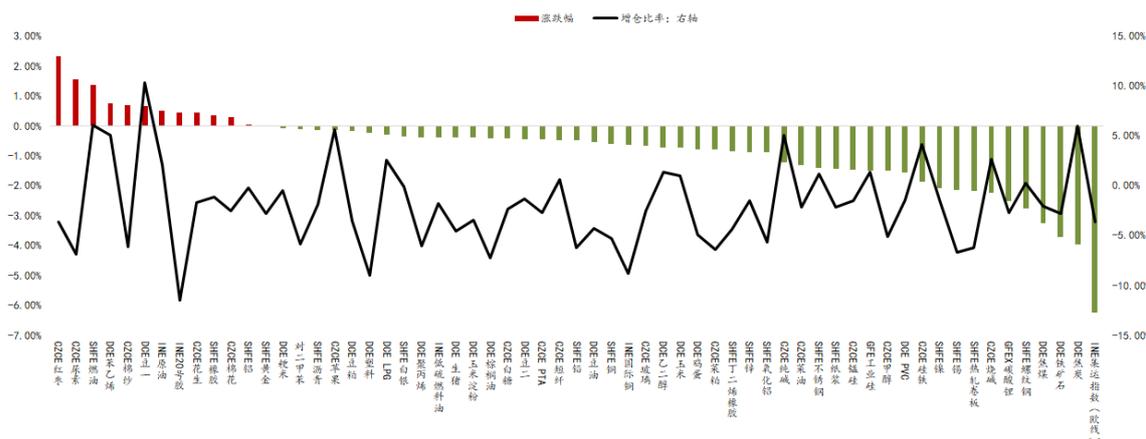


冠通每日交易策略

制作日期：2024年03月26日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



尿素：

期货盘面来看，今日尿素主力在 2000 整数关口上方高开后冲高回落，收盘价格重心上移。近两日尿素低价成交有所好转，加上成本端煤炭价格暂稳，市场情绪有所修复。但我们认为短期尿素供应端压力不减；农需阶段性转弱、工需增量有限、出口需求难兑现，供需格局偏宽松，基本面仍承压；近几日关注本轮补库力度以及周三印标开标对市场情绪的影响，预计盘面上涨动力有限，反弹轻仓沽空思路参与。出口消息扰动下，市场波动加大，注意控制风险。

铁矿石：

今日黑色系大幅下挫，原料端跌幅相对较大，铁矿主力低开后增仓下行，领跌黑色系。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；而根据钢联最新调研，乐观情况下预计 4 月日均铁水产量 226.4 万吨/天，与市场近期预计的钢厂加大复产力度形成预期差，这

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。



或许也是今日盘面上原料端大幅下挫的一个主要原因。短期看，供需格局偏宽松，但近期港口成交表现尚可，关注钢厂补库持续性，弱势运行思路对待，下方关注前低附近支撑。

期市综述

截止3月26日收盘，国内期货主力合约多数下跌，集运指数跌超6%，焦炭、焦煤、铁矿石跌超3%，螺纹钢、烧碱、沪锡、热卷、沪镍、碳酸锂跌超2%；涨幅方面，红枣涨超2%，尿素、燃料油涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.17%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.38%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.86%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.24%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，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0.01%，30年期国债期货（TL）主力合约持平。

资金流向截至15:04，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2404流入10.25亿，沪深300 2404流入7.49亿，纯碱2409流入2.71亿；资金流出方面，沪铜2405流出6.32亿，铁矿石2405流出5.6亿，棕榈油2405流出5.37亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日午后盘中出现一波反弹，创业板指曾涨超1%，不过随后又出现回落，三大指数最终集体收涨；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；

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。



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，市场逐渐进入一季报业绩披露期；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多。

金银：

本周一（3月25日）公布的美国2月新屋销售环比跌0.3%，预期环比上涨2.1%；2月新屋销售年化66.2万户，预期67.5万户；2月的新房供应量攀升至46.3万套，为2022年10月以来的最高水平；2月份已竣工的待售新房数量上升至2010年9月以来的最高水平；2月新屋售价的中位值为40.05万美元，同比大跌7.6%，为连续第六个月出现同比下跌；2月新屋销售不及预期，为三个月来首次，凸显复苏之路崎岖；本周一美联储理事库克强调，需要谨慎地进行降息，过早降息可能会造成通胀变得根深蒂固的风险，而过晚降息则将不必要地伤害到美国经济；亚特兰大联储主席Bostic本周一再次重申，他预计今年只有一次降息；芝加哥联储主席Goolsbee表示，2024年进行三次降息符合他的想法。目前据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为89.9%，累计降息25个基点的概率为10.1%。美联储到6月维持利率不变的概率为29.7%，累计降息25个基点的概率为63.5%，累计降息50个基点的概率为6.8%。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：

3月26日据外媒报道，刚果在2023年超过秘鲁成为世界第二大铜生产国；刚果央行报告显示，2023年刚果铜产量约为284万吨；秘鲁矿业能源部表示，2023年秘鲁铜产量为276万吨；巴西商贸部工业品出口数据汇显示，2024年3月第4周，共计16个工作日，巴西累计装出铜矿石和铜精矿9.2万吨，去年3月为

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。



11.3万吨。日均装运量为0.58万吨/日，较去年3月的0.49万吨/日增加17.09%。据SMM调研，3月22日当周国内主要大中型铜杆企业综合开工率为64.37%，较上周环比下降6.95个百分点；本周（3.22-3.28）多数精铜杆企业预计仍有继续减产风险，预计本周（3.22-3.28）精铜杆企业开工率为65.81%，或能小幅环比回升1.44个百分点；整体看，目前铜现货需求出现边际改善，海外铜矿供应有收缩预期，冶炼减产正在规划中，预计铜价高位震荡但支撑较强。今日沪铜主力运行区间参考：71400-72300元/吨。

碳酸锂：

江西环保事件影响逐渐兑现完成，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；近期新能源板块强势表现下，市场情绪高涨，关注需求端是否旺季兑现。下游正极材料市场交投情绪差，低价竞争恶劣。今日雅保的锂辉石招标最终结果为9372元/吨，今日碳酸锂市场下跌2.52%，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。

原油：

联合国安理会表决通过一份要求立即在巴勒斯坦加沙地带实现停火的决议草案，但目前还未正式停火。莫斯科州音乐厅恐怖袭击后，俄罗斯将俄乌冲突定性为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，俄罗斯要求石油公司在6月底前将产量削减至每日900万桶，WTI净多持仓增至去年10

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。



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，本周其开工率小幅反弹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，成品库存仍待去化，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，本周PP开工率环比持平，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，在供需转好下，预计仍会较好去库，建议PP多单滚动操作。

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。

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。



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，PVC 基本面仍较弱，以逢高做空为主，关注区间下沿支撑。

PTA:

原料端，原油表现偏强，但 PX 供给充足，价格上涨弱于原油。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 万吨装置开始检修，逸盛大化 225 万吨装置降负至 7 成左右运行，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。

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。

生猪:

今日 LH2405 合约延续高位震荡盘整，跌幅 0.38%。现货市场价格窄幅偏强。标肥价差仍处于高位，二次育肥现象依然存在，叠加饲料价格回升提振市场情绪，仔猪价格再度上涨，补栏积极性较强。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，社会面猪源供应偏紧。需求端，淡季

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。



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，短期内预计延续震荡。

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。前期多单适量持有，逢高减仓为主。

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。

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，今日黑色系大幅下挫，成材开盘后受成本端拖累单边下行，收盘价格重心明显下移。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；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。成本支撑逻辑上看，铁水止跌，但根据钢联最新调研，乐观情况下预计4月日均铁水产量226.4万吨/天，钢厂复产积极性仍受低利润抑制；明日钢厂或对焦炭七轮提降，成本支撑仍偏弱。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，成材后续继续关注库存去化力度，短期或受成本端带动偏弱运行，下方暂时关注前低附近支撑。

焦煤：

今日市场消息，Mysteel 预计4月日均铁水产量226.4万吨/天，与当下221.39万吨/天相差不大，焦煤受预期落空影响大幅下跌，叠加目前焦炭已提降六轮，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，市场关注点转向钢厂铁水产量的持续恢复情况，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出现上行动能，但上行动能有所减弱，RSI运行至零轴下方，且进入超卖区域。短线上，关注下方1600一带价格支撑作用，若有效支撑，预计价格或将上行测试上方1700一带阻力价位，若跌破支撑，预计将打开下行区间至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。



玻璃：

跌破天然气成本支撑，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。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，多空博弈点位，反弹空间不大，中长期仍维持弱势水平。

纯碱：

今日纯碱市场较为平淡，今日纯碱盘面下跌，本期纯碱开工装置大稳小动，河南金山五期锅炉问题，设备减量，预计持续3-4天，对产量影响不大，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，月底采购偏谨慎。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。

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。