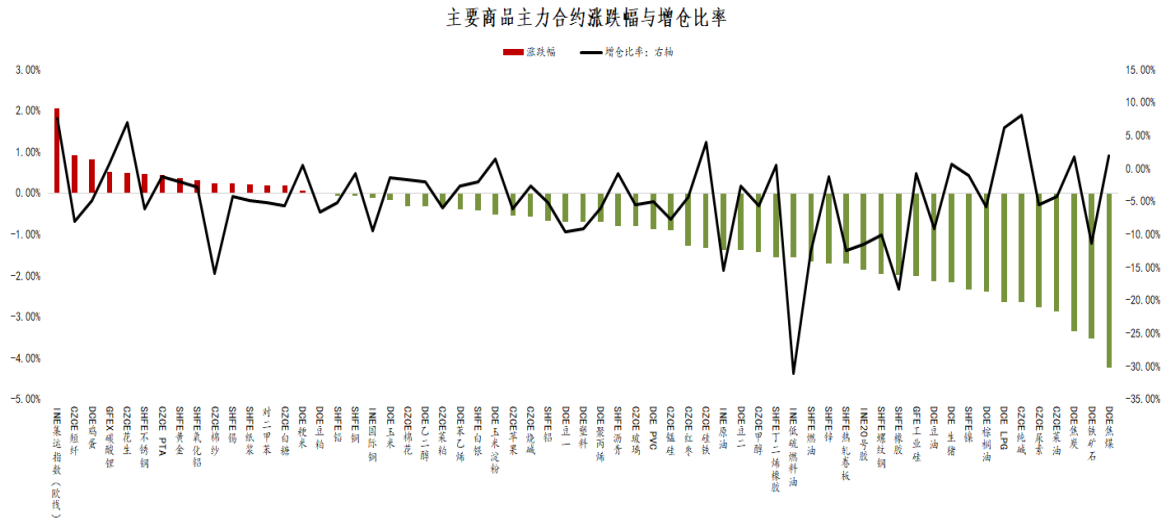
冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 03 月 27 日

热点品种



焦煤：

今日焦煤价格大幅下跌，市场消息，唐山，邢台，石家庄部分钢厂对准一湿熄焦炭采购下调 100 元/吨，干熄焦炭下调 110 元/吨，于 2024 年 3 月 28 日执行。加之近日市场预估 4 月日均铁水产量约为 226 万吨，与当下 221 万吨产量相比相差不大，市场之前预期落空，预计焦煤价格震荡偏弱。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。焦化企业产能利用率、库存维持下降趋势。当下焦化企业吨焦平均利润-125 元/吨，若第七轮提降落地，焦企亏损将进一步扩大，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。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，后续关注钢铁企业复产持续情况。技术面上，MACD 出现下行动能，RSI 运行至零轴下方，且接近超卖区域。短线上，下方关注 1530 一带价格支撑作用。

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：

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；近期新能源版块强势表现下，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。澳矿价格回暖，今日碳酸锂市场震荡偏强，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，下方有一定支撑。

期市综述

截止3月27日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。焦煤跌超4%，焦炭、铁矿石跌超3%，菜油、尿素、纯碱、液化石油气（LPG）、沪镍、棕榈油、豆油、生猪、工业硅跌超2%；涨幅方面，集运指数涨超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.15%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.60%，中证500股指期货（IC）主力合约跌2.50%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌3.59%。金十期货3月27日讯，2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.11%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.13%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.44%。

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3.16亿，十年国债2406流入1.85亿，五年国债2406流入1.18亿；资金流出方面，中证1000 2404流出13.24亿，铁矿石2405流出10.04亿，中证500 2404流出8.61亿。

冠通期货投资咨询部

核心观点

股指期货（IF）：

今日指数盘初走弱，深成指、创业板指跌超1%；消息面，近日，中国民用航空局明确支持深圳市建设国家低空经济产业综合示范区、支持深圳完善产业发展服务体系，同意开展低空物流、城市空中交通等研究试点；中国人民银行行长潘功胜在博鳌亚洲论坛上表示，中国正在制定金融稳定法，着力构建权责对等、激励约束相容的风险处置责任机制和科学合理的风险处置成本分摊机制；欧洲运输环境联合会（T&E）3月27日发布报告称，去年在欧盟销售的纯电动汽车中约19.5%（近29万辆）为中国制造，预计今年这一数字将增至25.4%；整体看，今年以来北向资金大幅净流入，凸显出当前股市的配置价值的提升；未来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。

黄金：本周二（3月26日）公布的美国2月耐用品订单环比初值增长1.4%，预期增1.2%；美国1月核心资本货物订单——扣除飞机的非国防资本耐用品订单2月环比增长0.7%，为三个月来首次增长，预期增0.1%；继1月暴跌后，由于运输设备和机械订单增加，2月耐用品订单环比初值超预期反弹，显示制造业前景稳步改善；本周二标准普尔凯斯席勒数据显示，美国1月S&P/CS全国房价指数同比涨6%，为2022年以来最快上涨，前值涨5.6%；美国1月S&P/CS 20座大城市房价指数同比涨6.59%，预期6.6%，前值涨6.13%；房价涨幅较去年12月有所扩大，为2022年以来最快上涨，这意味着买家面临的压力越来越大；目前市场密切关注本周五美国2月PCE通胀数据，并以此推测美联储下一步行动；目前市场预期美联储6月首次降息25基点；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黄金，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。

冠通期货研究咨询部

白银：

白银目前面临的利率环境与黄金一致；但世界白银协会（Silver Institute）表示，工业终端用途的持续强劲以及珠宝和银器需求的复苏将推动需求增长，预计2024年白银工业制造量将在去年创下历史新高的基础上增长4%，达到创纪录的6.9亿盎司。预计2024年全球白银总供应量也将增长3%，达到10.2亿盎司，创八年新高，这在很大程度上要归功于银矿产量的恢复。预计今年的白银短缺将从2023年的1.94亿盎司减少到1.76亿盎司，降幅为9%，但从历史标准来看，赤字仍然非常高。目前银价在冲高后处于技术回落和调整震荡阶段，短期预计在24.80-23.90美元/盎司区间内偏空震荡。

铜：

3月27日消息，印尼铜矿商PT Amman Mineral Internasional表示，目标在2024年将铜精矿产量提高至833000干吨，较去年增加约54%。该公司表示，Batu Hijau矿场第七阶段的高品位矿石支持产量增加。国内铜下游，SMM数据显示，3月22日当周国内主要大中型铜杆企业综合看企业开工率为64.37%，较上周环比下降6.95个百分点。本周线缆企业综合开工率为70.56%，环比下降3个百分点。本周再生铜杆开工率为54.18%，较上周上升4.85个百分点。终端市场方面，汽车家电行业用铜量增加电力新能源行业用铜下降。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，在海外铜精矿收缩预期背景下，国内累库或加剧铜价震荡；今日沪铜主力运行区间参考：71500-72600元/吨。

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。

冠通期货研究咨询部

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，只是凌晨发布的API数据显示原油超预期大幅增加，原油上涨受阻，陷入高位震荡。

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开工率环比继续下降2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，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

冠通期货研究咨询部

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，原油停止上涨后沥青盘面冲高受阻，建议多单暂时离场。

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：

成本端原油近期高位震荡，成本端支撑仍存。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 供需略有好转，但现货流通性宽裕，库存压力仍在，大厂检修仍等待兑现，加工费震荡偏弱，短期内预计绝对价格跟随成本波动为主。

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。

生猪：

今日 LH2405 合约低开低走，跌幅 2.17%。目前终端消费淡季压制屠宰量，部分地区白条走货不佳，亏损状态下屠企对高价猪源有抵触情绪，采购高价猪源积极性下滑。中大猪源得益于前期养户压栏有明显补充，肥标差小幅收窄，二次育肥积极性亦有降低，对行情支撑力减弱。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。仔猪价格再度上涨，补栏积极性较强。总的来看，二育带来的支撑仍存，但终端消费不佳抑制上行空间，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。盘面上，棕榈油阶段筑顶；豆油短线破位。操作上，前期多单逢高止盈，短线观望。

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。

冠通期货研究咨询部

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。

热卷&螺纹钢：

盘面上，今日黑色系延续下挫，成材开盘后冲高回落，远月增仓下行，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；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，近几日高频成交数据转弱，后续库存去化力度有待关注。成本支撑逻辑上看，铁水偏低，市场对于钢厂复产预期转弱，铁矿供需格局偏宽松、焦炭七轮提降，成本端支撑仍偏弱。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，移仓换月加快，2410卖压较大，操作上偏空。

铁矿石：

今日黑色系延续下挫，原料端跌幅相对较大，铁矿主力低开后在午后增仓下行，领跌黑色系。短期看铁矿石供应资源充足，随着澳巴走出发运淡季，供应端有进一步回升的压力；铁水产量虽止跌但绝对水平仍偏低，根据钢联调研，短期高炉复产动力不强，铁矿石供需预期偏弱，港口高位库存短期难以进入去库通道，基本面仍承压。而成材需求表现持续性一般，钢厂对铁矿的补库力度存疑，预计对盘面支撑有限，建议偏弱思路对待，偏空操作。关注铁水数据。

冠通期货研究咨询部

玻璃：

延续偏弱，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，注意利润倒挂上游检修的可能，中长期仍维持弱势水平。

纯碱：

纯碱盘面延续下跌，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，目前有进口货物到港预期，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。

尿素：

期货盘面来看，今日尿素主力在 2000 上方低开后单边下挫，再次回到整数关口下方。尿素供需格局偏宽松状态下，下游观望情绪仍较浓厚，涨后成交乏力；成本端短期暂稳，但向上驱动一般，预计短期盘面仍弱势震荡。印标开标消息暂未公布，预计将在明天或周末公开价格，仍需关注对市场情绪的扰动。操作上，短线轻仓偏空参与。

冠通期货研究咨询部

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。