

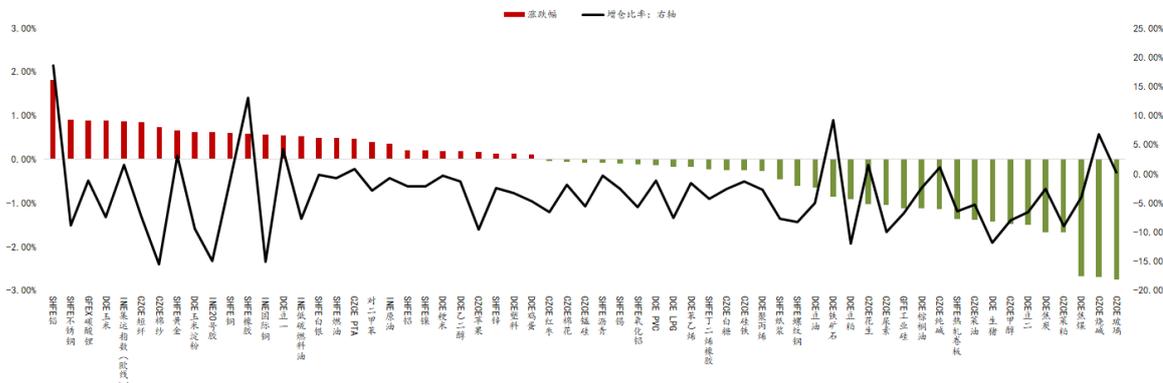


# 冠通每日交易策略

制作日期：2024年03月28日

## 热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



### 玻璃：

震荡下跌，玻璃本期开工率不变，产量仍有所增量，供应端维持刚性对盘面形成压力。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。深加工订单不足，需求端整体疲弱态势。连续数周累库，累库速度加快，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，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。

### 碳酸锂：

碳酸锂偏强震荡，矿端价格上涨，新能源板块市场情绪高涨，关注需求端向上传导情况。下游正极材料市场交投情绪回暖。澳矿价格回暖，但未来供给预期仍有回升，库存有向下传导的趋势，接下来仍需关注需求端是否能兑现旺季预期，盘面仍承压运行预计偏弱震荡为主。

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。



## 期市综述

截止3月28日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。焦煤、烧碱、玻璃跌超2%，焦炭、菜粕、甲醇、豆二、生猪、菜油、热卷、棕榈油、纯碱跌超1%；涨幅方面，纤维板触及涨停，涨4.99%，沪铅涨超1%，碳酸锂、不锈钢（SS）、玉米、短纤涨近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.09%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.36%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.50%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.35%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约持平，10年期国债期货（T）主力合约持平，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.15%。

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19.47亿，沪深300 2404流入12.6亿，铁矿石 2409流入8.41亿；资金流出方面，豆粕 2405流出6.34亿，螺纹钢 2405流出5.68亿，豆油 2405流出2.69亿。

## 核心观点

### 股指期货（IF）：

今日三大指数今日集体反弹，沪指涨超0.5%，创指涨近1%；消息面，3月27日，浙江人形机器人创新中心在宁波海曙正式启动，首款人形机器人整机产品亮相；上海市长龚正：加快打造电子信息、生命健康、汽车、高端装备4个万亿级产业集群；商务部等9部门：鼓励餐饮领域人工智能、大数据、区块链技术及智能设备研发与应用；随着多只宽基ETF近期披露2023年年报，中央汇金大手笔买入ETF被证实；整体看，沪指先小幅调整后加速回踩年线支撑，指数回调力度有望减弱，在目前市场呵护力度并未减弱背景下，短期调整不改修复向好趋势；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。

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。



## 黄金：

近期美联储公布了2023年经过审计的年度财务报表，截至2023年12月31日，美联储的总资产约为7.8万亿美元，比上年减少0.7万亿美元，总资产主要由美国国债以及联邦机构债券、政府支持的企业抵押贷款支持证券（MBS）组成；2023年美联储通过公开市场操作获得的证券利息收入总计1638亿美元，2023年美联储总利息支出为2811亿美元，是2022年支出1024亿美元的2.75倍。美联储2023年总亏损1143亿美元，为有纪录以来最高年度亏损；本周三，美联储理事沃勒表示，没有必要急于降息，他强调最近的美国经济数据显示应该推迟降息或是减少今年的降息次数，沃勒在讲话中四次使用了“不必急于行动”一词，这和近期鲍威尔释放的宽松信号背道而驰。目前市场密切关注本周五美国2月PCE通胀数据，并以此判断美联储后续动向；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。

## 白银：

美国宏观基本面对白银的影响等同黄金；但白银将继续受到工业需求的支持，但供应增长乏力可能会影响市场。最近几周出现的一系列关于太阳能行业不利消息引发了市场对工业需求的担忧，主要是由于过度投资和周期性因素所致，对市场整体走势影响有限。技术面，目前国际银价在冲高后正常回落整理，短线预计在24.50--23.90美元/盎司的区间内震荡偏空，若基本面有重磅数据影响金价震荡，银价预期将跟随震荡。

## 铜：

3月28日据路透社报道，两位知情人士本周四表示，中国铜原料联合谈判小组决定不为2024年第二季度铜精矿加工费用（TC/RCs）设定指导价。不发布今年第二季度指导价格的决定是在供应短缺和现货市场TC费用大幅下降之后做出的。

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。



此外中国铜原料联合谈判小组提议减产 5%-10%。3 月 28 日据 Mysteel，当日国内市场电解铜现货库 38.14 万吨，较 21 日降 0.14 万吨，较 25 日增 0.24 万吨；上海库存 25.09 万吨，较 21 日降 0.13 万吨，较 25 日增 0.25 万吨；国内库存未能延续去库，其中上海市场贡献主要增幅，主因上海市场周内进口铜有所流入，加之临近月末，下游消费表现相对一般，难有明显上升，库存因此继续增加。3 月 28 日据 SMM 调研，临近月末线缆厂、贸易商普遍存在资金紧张问题，或影响到本周铜杆企业发货量。今日沪铜主力运行区间参考：72100-72900 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，本周其开工率小幅反弹 1 个百分点，4 月份仍有中韩石化等装置停车检修，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，新增订单不足，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，在供需转好下，预计仍会较好去库，只是目前需求相对平稳，下游只是随用随采，建议 PP 多单滚动操作。

### 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

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。



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数据汽油需求并未继续走强，基本稳定，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，因此我们预计二季度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934万桶，油价短期有压力，好在昨晚的EIA数据显示原油累库316.5万桶，累库幅度远小于此前API原油库存。原油短期高位震荡对待。

#### 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，

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。



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:

原油近期高位震荡，加之PX近月货源买盘增强使其价格走强，PTA成本端支撑增强。供应端，加工费降至低位，PTA开工率有所下降，珠海英力士有装置停车、提前检修，福海创、逸盛大化有装置检修、降负，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，大厂检修仍在逐步兑现中，短期内价格跟随成本波动为主，预计震荡偏强。

### 铁矿石:

今日黑色系延续弱势，原料端跌幅相对较大，铁矿主力低开后震荡运行。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，建议震荡偏弱思路对待，反弹沽空参与，铁矿石波动较大，轻仓参与。关注钢厂复产情况。

### 螺纹钢&热卷:

盘面上，今日黑色系延续弱势，中午钢联公布成材供需数据，成材冲高回落，热卷去库斜率明显收窄，因此盘面跌幅大于螺纹，卷螺差大幅收缩。螺纹延续供需

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。



双弱格局，边际上库存去化加快，但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，高频成交数据表现亦偏弱；热卷供需双强，库存处在同期偏高水平，但是供需缺口较小，需求保持韧性背景下，供给边际变动对库存去化影响较大。成本支撑逻辑上看，铁水偏低，钢厂利润空间难以打开，复产积极性一般，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，成材基本面难言乐观，今日盘面冲高回落也反应出市场对于成材的需求预期仍偏弱，短期成材或延续偏弱态势，螺纹 2410 在 3500 附近有所博弈，操作上空单适量持有。

#### 焦煤焦炭：

焦煤今日偏弱运行，继昨日河北部分钢厂对焦炭提降后，今日山东主流钢厂也相继对焦炭进行提降，市场悲观情绪再度发酵，焦煤目前延续需求偏弱格局，价格低位震荡。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，总体来看，上游矿山有小幅累库情况。焦化厂吨焦平均利润-125 元/吨，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。下游钢厂和焦化企业库存保持低位，多以消耗原先厂内库存为主，采购意愿不强烈。在供给端累库，需求端偏弱的情况下，焦煤仍将承压运行。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。

#### 豆粕：

阿根廷的天气风险基本出清，气候转向晴朗干燥；巴西大豆产量或落在 1.55 亿吨附近，USDA 的产量下修或结束，短期来看利多出尽的风险越来越大。USDA 即将发布种植意向报告及季度库存报告，种植意向为最大看点，在较高的大豆/玉米比价下，市场机构普遍预估大豆种植面积将有所增加，但不会达到 USDA 在二

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。



月中报告的8750英亩。盘面上，豆粕主力偏弱运行，可考虑在3300整数关口附近止盈前期多单，短线谨慎参与。

### 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。USDA报告前夕，市场预估新季植棉面积增加，美棉偏弱运行。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。

### 油脂：

印尼部分产区在去年遭受干旱，以及马来翻种重植影响下，2024年产出难有较大增量；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。出口参考价拟大幅上调也在支撑供需的紧张。市场对南美大豆产量分歧加剧，巴西生柴消费增加提振油脂消费；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，注意移仓换月。

### 生猪：

今日LH2405合约延续回调，跌幅1.42%。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。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，二次育肥积极性有所降低，对行情支撑力减弱。养殖端出栏情绪反弹，规模大厂有降价出栏，社会面猪源供应略有增

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。



加。后续3月底气温将明显上升，清明节前后若养殖端降体重加量出栏，需求未能改善的情况下，生猪预计延续回调。

#### 纯碱：

纯碱产量重回上涨趋势，其中重碱产量略有下降，开工率整体回升，预计后期产量仍以上涨为主；上周库存下降后，本期继续累库，下游需求疲弱，出货较困难，弱现实弱预期下，基本面回归弱势，纯碱预计延续下跌，警惕市场情绪变化。

#### 尿素：

期货盘面来看，今日尿素主力切换为2409合约，主力在1900下方低开后继续下挫。短期供应端压力较大，且日产有继续回升的预期；而需求阶段性转弱，下游情绪悲观，市场交投氛围偏弱；成本端虽暂时企稳，但无向上动力。整体上基本面驱动向下，预计短期盘面仍延续弱势。印标价格暂未公布，仍需关注对市场情绪的扰动。操作上，短线偏空参与。

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。