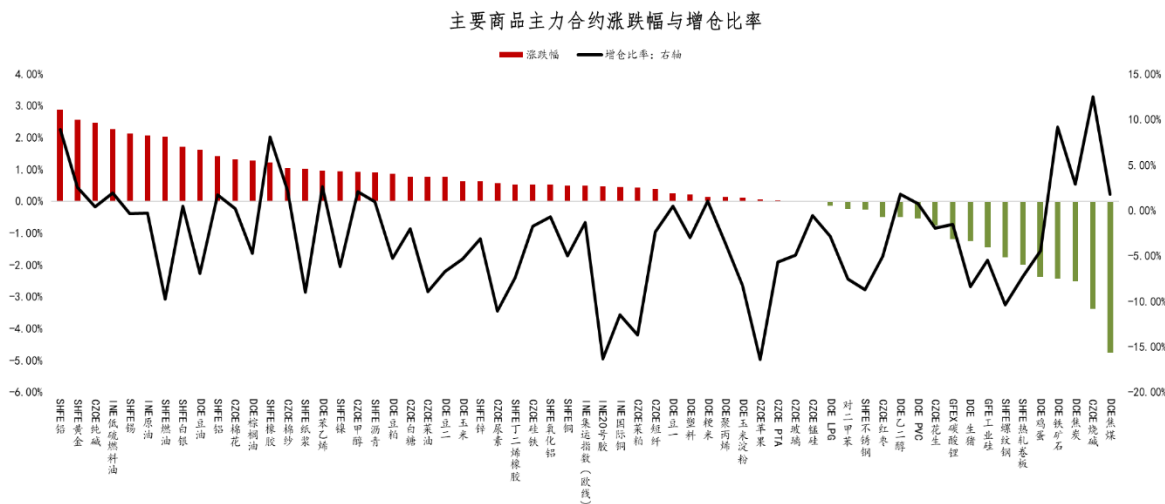




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 03 月 29 日

热点品种



黄金：

本周四(3月28日)公布的美国四季度GDP年化季环比终值超预期上修至3.4%，前值为3.2%；GDP数据超预期上修主要源于消费者和政府支出以及商业投资的向上修正；个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比终值从3%超预期上修至3.3%；美国四季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比终值从前值2.1%下修至2%；美国四季度GDP意外上修显示经济增长势头强劲；本周四公布的美国3月密歇根大学消费者信心指数终值79.4，创2021年7月以来的最高，预期76.5；1年通胀预期终值2.9%，创2020年12月以来的最低，预期3.1%；5年通胀预期终值2.8%，预期2.9%；截止本周五凌晨，芝商所FedWatch工具显示，联邦基金期货交易员预计首次25个基点的降息发生在6月的概率为64%。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。

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。



焦煤：

焦煤今日破位下行。市场最新数据显示，下游钢铁企业高炉开工率 76.6%，环比下降 0.3%，日均铁水产量 221.31 万吨，环比减少 0.08 万吨。日均铁水产量自上周上涨后再次回落，市场预期有所落空，下游需求依旧未见明显好转，加之焦炭第七轮提降正式落地，焦企亏损加剧，企业有对原料端进一步压价意愿。短期预计焦煤仍将维持弱势。供给方面，炼焦煤矿山库存 266.79 万吨，环比增长 23.82 万吨，矿山开工率 84.32%，环比增长 0.14%，增速放缓。下游焦化厂吨焦平均利润-155 元/吨，亏损进一步加剧，焦化厂焦煤库存延续下降趋势，降至 658.83 万吨。目前上游供给端小幅累库，需求端暂无明显抬升信号，焦煤预计承压运行。技术面上，焦煤价格今日破位下行，MACD 维持下行动能，RSI 延续下行趋势但接近超卖区域。短线上，上方关注 1700 一带阻力价位，下方关注 1390 一带支撑价位。

期市综述

截止 3 月 29 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。沪铅、沪金、低硫燃料油(LU)、纯碱、SC 原油、燃料油、沪锡涨超 2%，沪银涨近 2%；跌幅方面，焦煤跌近 5%，烧碱跌超 3%，焦炭、铁矿石、鸡蛋跌超 2%，热卷、螺纹跌近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.40%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.47%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.35%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.15%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.08%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.16%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.19%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.67%。

资金流向截至 15:04，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2406 流入 9.21 亿，铁矿石 2409 流入 6.83 亿，橡胶 2409 流入 4.02 亿；资金流出方面，中证 1000 2404 流出 24.23 亿，沪深 300 2404 流出 22.22 亿，中证 500 2404 流出 7.9 亿。

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。



核心观点

股指期货（IF）：

今日指数午后集体拉升，沪指涨1%，创指、深成指涨超0.5%；消息面，据中国贸促会消息，近日在国家标准化委员会大力支持下，中国贸促会牵头提出的关于成立共享制造国际标准化工作组的提案通过国际标准化组织（ISO）批准；我国医学装备市场规模创新高达1.27万亿元；温州率先立法促进民营企业科技创新，助力民企发展新质生产力；商务部消息，1—2月全国网上零售额21535亿元 同比增长15.3%；整体看，在政策利好，叠加年初资金宽裕、两会提振以及“金三银四”等影响下，市场发生了转折，或已进入多头市场；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。

白银：

白银面临的宏观基本面和黄金相同；截止3月27日库存方面，上期所白银库存为1055吨，较上周增加10.44吨，COMEX银库存较上周减少33.74吨，至8842吨。COMEX白银非商业净多头持仓量较上周增加1.15万张，SLV白银ETF持仓量较上周增加553.37万盎司。2月我国制造业PMI为49.1%，比上月下降0.1个百分点，国内制造业景气度有待进一步提升，未来随着经济企稳回升，光伏、电子等行业景气度提升，将拉动白银的工业需求；今日欧美主力市场耶稣受难日休市，建议谨慎操作。

铜：

3月29日消息，智利国家铜业公司（Codelco）预计，2024年铜产量仍将持稳于132.5-139万吨区间，预计资本支出介于40-50亿美元。据SMM，3月28日上午CSPT小组在上海召开2024年第一季度总经理办公会议，CSPT小组再次倡议联合减产，建议减产幅度5-10%，消息一出，铜价再次拉涨，造成精铜杆企业整体发

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。



货量有所减少，本周 SMM 调研国内主要大中型铜杆企业综合开工率为 66.98%，较上周如期环比上升 2.62 个百分点。整体看，随着下游步入传统旺季，现货需求有望边际改善，叠加铜矿业端扰动和冶炼减产预期，预计铜价短期支撑仍强，今日沪铜主力运行区间参考：72100-72900 元/吨。

碳酸锂：

需求情绪旺盛，供给端压力尚存，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；下游正极材料市场交投整体抬升，澳矿价格回暖，今日碳酸锂市场震荡偏弱，未来供给预期有所回升，接下来仍需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。

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，加工费维持在低水平，开工率下降，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，累库压力得到缓解。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，且后续新产能投放或对期价上行造成阻力，短期内价格跟随成本波动为主。

生猪：

今日 LH2405 合约延续下行，跌幅 1.25%。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。标猪补栏成本增加，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。

棕榈油：

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，棕榈油05合约关注8100一线支撑，区间震荡思路。注意移仓换月。

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种植意向和季度库存报告基本符合市场预期，陈豆季度库存略高于市场预估，报告整体中性，美豆盘面波澜不惊。盘面上，豆粕主力反弹运行，逢高止盈为主。

棉花：

美国农业部周四发布的种植面积意向报告显示，2024年美国棉花种植面积估计为1070万英亩，低于分析师平均预期的1090万英亩，但依然高于去年的1023万英亩。美棉盘面窄幅震荡。

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

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。



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。

热卷&螺纹钢：

盘面上，今日黑色系延续下挫，原料端跌幅更为明显，成材跌破前低。螺纹钢延续供需双弱格局，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，近期地产相关消息较多，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。本周成材数据公布后，板材需求回落，市场开始交易钢材需求见顶，而后续钢厂有季节性复产动力，因此市场对于成材库存去化预期偏弱；铁水低位运行，钢材需求预期偏弱背景下，铁水回升预期亦偏弱，产业链仍难以进入正反馈，短期预计成材延续弱势。从技术层面看，螺纹、热卷 2410 均跌破前低，空单继续持有，螺纹 2410 关注 3380-3400 区间支撑，热卷 2410 关注 3500 附近支撑；卷螺差因热卷需求冲高回落出现大幅收窄，短期仍有收缩动力。

铁矿石：

今日黑色系继续下挫，原料端跌幅相对较大，铁矿主力低开后增仓下行，收盘价格再创新低。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；铁水低位运行状态，钢厂复产动力不强，基本面仍承压；焦企因亏损较大再度召开会议呼吁减产，焦炭继续让利空间或有限，同为原料的铁矿石仍有让利压力。因此，对于铁矿石短期仍建议震荡偏弱思路对待。操作上，空单适量持有，波动较大，轻仓操作。下方关注 700-720 区间支撑。

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：

玻璃本期开工产线无变动，产量继续延续缓慢增量，供应高位施压；需求端尚未完全启动，下游采购疲弱，地产表现低迷，市场情绪不佳。弱现实弱预期叠加供应端高位震荡，库存保持上涨的趋势仍将继续延续。利润全线回落，价格跌破部分成本线；玻璃整体盘面下移重心，高供给低需求高位库存下，预计依然保持弱势，关注下游需求启动情况与成本线支撑。

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，个别装置有检修情况，对整体预计产量压力不大，后期产量仍以上涨为主；上周库存下降后，本期小幅累库，重碱下游出货疲弱，下游库存高企，市场观望情绪浓厚，刚需采购为主，光伏产线增加，且轻碱下游出货维稳，需求端稳定为主，产销率有下滑；纯碱企业利润氨碱法联产法分化，联产法降利幅度大。临近交割，资金流动频繁，基本面情况仍是供应过剩的局面，警惕市场消息造成的盘面波动，纯碱预计宽幅震荡为主，盘面支撑有下移。

尿素：

期货盘面来看，尿素主力 2409 合约在 1900 下方低开后略偏强震荡。基本面来看，短期供需格局仍宽松，市场缺乏利好刺激，下游情绪观望；成本端暂时企业，支撑力度有限，预计短期盘面仍延续弱势。2409 合约今日低开后收于十字星，多空双方博弈加大，操作上空单减仓持有。



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。