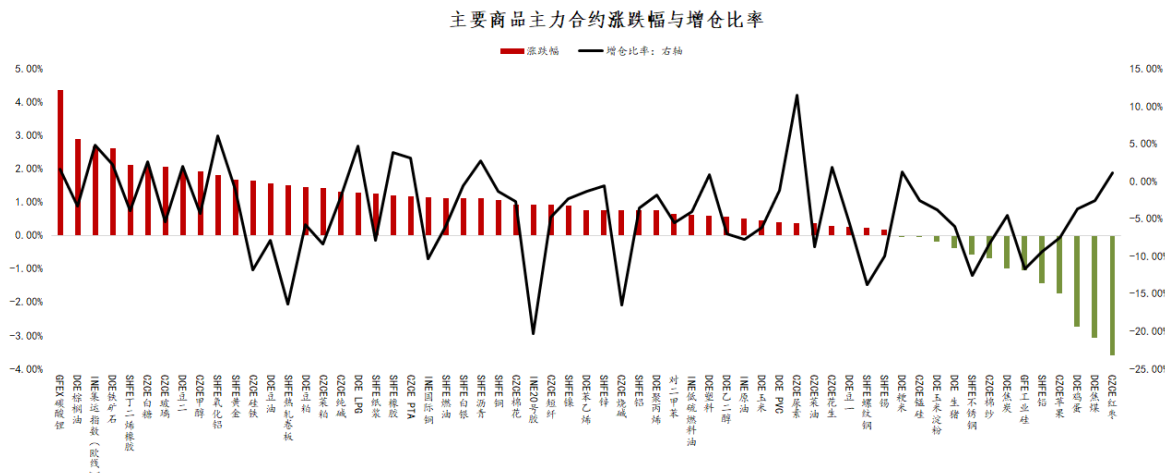




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 04 月 01 日

热点品种



碳酸锂：

矿端支撑，情绪回暖，碳酸锂今日强势反弹。天气回暖，企业陆续复产，云母端也陆续增产，供给端压力尚存。4月下游需求端整体相较3月环比增加，但增速有所放缓，下游正极材料市场交投整体抬升。宏观数据刺激下，市场情绪高涨，矿端支撑，碳酸锂上涨。但整体基本面仍是过剩的格局，碳酸锂仍是短多长空的局面。

焦煤：

焦煤今日开盘大幅下跌，最大跌幅一度超过5%，午后盘面短线拉升，跌幅收窄。当下焦煤供给端小幅累库，需求端钢厂复产不及预期，加之三月钢铁行业PMI数据环比下降1.8个百分点，市场预计4月份钢材市场需求恢复较弱，需求端疲软拖累盘面走势。短期预计盘面震荡偏弱运行。供给方面，焦煤矿山库存延续上涨趋势，增至266.79万吨。需求方面，焦炭第七轮提降落地，下游焦化厂吨焦平均利润-155元/吨，焦企亏损加剧，加之终端需求表现不如预期，焦企多为按需

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。



补库。近期需要注意的是，下游钢厂和焦化厂库存接近历年低位，多头或将交易市场补库预期，注意潜在价格反弹。但在钢厂需求有明确回升信号前，不建议追多。技术面上，MACD 维持下行动能，RSI 自超卖区域反弹，但仍处于下降趋势。短线上，上方关注 1550 一带阻力价位，下方关注 1390 一带支撑价位。

期市综述

截止 4 月 1 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，碳酸锂涨超 4%，集运指数（欧线）、棕榈油涨近 3%，铁矿、丁二烯橡胶（BR）、白糖、玻璃涨超 2%，豆二、甲醇、氧化铝、沪金涨近 2%。跌幅方面，红枣、焦煤跌超 3%，鸡蛋跌近 3%，苹果跌近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 1.84%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.28%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 2.50%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 2.71%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.06%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.17%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.26%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.53%。

资金流向截至 15:08，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2404 流入 14.53 亿，铁矿石 2409 流入 6.08 亿，上证 50 2404 流入 4.87 亿；资金流出方面，螺纹钢 2405 流出 6.82 亿，豆油 2405 流出 3.42 亿，热卷 2405 流出 3.34 亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日两市午后再度走高，创指大涨 2.97%；消息面，今日公布的 3 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 51.1，已连续五个月位于扩张区间，创 2023 年 3 月以来新高，显示制造业生产经营活动加速向好；浙江省推动自贸试验区制度型开

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。



放；报告：中国低空经济规模 2026 年有望突破万亿元；近日，辽宁移动完成了全国首个基于海域场景的 5G-A 通感一体技术试商用验证；整体看，市场资金面整体进入平台期，春季躁动或进入尾声，板块间轮动加快，市场正处于“春分时刻”；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。

黄金：

上周五（3 月 29 日）公布的美国 2 月 PCE（个人消费支出）物价指数同比从前值 2.4% 升至 2.5%，为去年 9 月来首次回升，符合预期；美联储首选通胀目标、剔除食物和能源后的 2 月核心 PCE 物价指数同比增速 2.8%，为 2021 年 3 月以来最低水平，符合预期；按六个月年化计算，核心 PCE 数据加速至 2.9%，为去年 7 月以来最快；上周五美联储主席鲍威尔发言称，直到官员们对通胀正朝着他们 2% 的目标前进有信心之前，降低利率是不合适的；费城联储最新报告认为，美国就业数据失真，2023 年非农数据被高估了 80 万个，劳动力市场质量下降，新增岗位主要由外籍工人填补，且全部由兼职岗位驱动；根据 CME Group 的 FedWatch Tool，市场预计美联储在 5 月 1 日会议上维持利率不变的概率高达 95.8%，而降息的可能性仅为 4.2%；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：

白银面临的宏观基本面和黄金相同；上周银价收成带较长下引线的大阳线，目前现货白银在上周的基础上继续走高，目前持续交投于 25.10 美元上方，现货黄金攀升至 2250 美元/盎司附近的历史新高，贵金属上涨归功于市场押注美联储的政策立场即将转变；目前银价或发生小幅回撤整理，等待本周美联储多位高官的发言及本周五的美国 3 月非农就业数据，整体仍有继续向上的动力，建议谨慎操作。

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。



铜：

4月1日据外媒报道，日本铜冶炼商住友金属矿山株式会社周一表示，计划在2024/25财年生产454000吨精炼铜，较前一年度提升19.8%；3月29日据SMM，本周国内南方粗铜加工费报价1000-1100元/吨，均价1050元/吨，环比增加200元/吨；国内阳极板加工费报价750-850元/吨，均价800元/吨，环比增加150元/吨。因3月中下旬铜价重心上涨，再生铜原料供应增加，废产阳极铜趋于宽裕。即将进入炼厂集中检修期，电解铜产量损伤的预期或有所下降。截至4月1日，SMM全国主流地区铜库存环比上周四微增0.03万吨至39.12万吨，未能延续去库的势头。总库存较去年同期的20.62万吨高18.50万吨，其中上海较上年同期高12.58万吨，广东地区高0.84万吨，江苏地区高4.94万吨。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：72700-73600元/吨。

原油：

巴以冲突目前还未停火。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。

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净多持仓继续增加，处于去年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。



塑料：

原油对塑料的成本支撑增强，塑料将逐步进入检修季，本周其开工率持稳，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，3月份制造业 PMI 超预期上升 1.7 个百分点至 50.8%，时隔 5 个月重回扩张区间，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，中国制造业 PMI 重回扩张区间，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，本周 PP 开工率环比反弹 1 个百分点，但 PP 逐步进入检修旺季，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。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回落 2.5 个百分点至 30.2%，处于历年同期低位。春节假期归来第六周，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 月中旬水平。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，本周小幅回升，但处于低位。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。目前沥青供应边际减少，需求继续边际走高，叠加消息称，美国政府不打算重新对委内瑞拉石油贸易实施禁令，但可能禁止以美元结算。沥青成本支撑牢固，建议逢低做多为主。



PVC:

供应端，PVC 开工率环比增加 0.39 个百分点至 80.63%，处于历年同期中性偏高水平。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，春节假期归来第六周，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 价格已经跌至区间下沿，关注区间下沿支撑，空单减仓。

PTA:

地缘局势紧张不改，原油近期表现较强，PTA 成本端支撑增强。当前加工费维持在低水平，供应端产量缩量，季节性检修预计 4-5 月进行，珠海英力士有装置停车、提前检修，福海创、恒力石化、逸盛大化有装置检修、降负，累库压力得到缓解。需求端，新装置投产较多，瓶片投产快于长丝投产，需求表现呈中性，终端织造订单恢复至正常水平，下游印染、开工偏高位，二季度市场信心良好。

总的来说，短期内 PTA 供应缩量，需求有所恢复，原油存在成本支撑，不过后续新产能投放或对期价上行造成一定阻力，短期内价格跟随成本端偏强震荡运行。

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

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。



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V型反弹。操作上，前期多单逢高止盈，适量持有。注意移仓换月。

豆粕：

南美一季度23/24大豆销售整体偏慢，4-5月或集中释放卖压。盘面上，豆粕主力反弹运行，逢高止盈为主。间巡查后，巴西增长的种植面积以及南里奥格兰德的增产，弥补了中部产区的产量下降影响，产量调增至1.56亿吨附近，非常接近USDA三月报告中的预估水平，产量下修或止步；阿根廷强降雨过程结束，产量损失相对有限，目前收割工作已缓慢启动，不确定性在于汇率政策。二季度原料端更多将以多出尽和利空等方式在市场中表述。美国季度库存以及种植意愿基本符合市场预期，美豆供需延续宽松预期。边际变化可能在于报告后大豆/玉米比价下跌对于大豆种植的负面影响或将给出盘面支撑。

预计国内豆粕主力强于美豆，在国内需求端支撑下，原料端利空作用相对有限，价格重心将维持高位或略有回落。盘面上，豆粕主力短线反弹运行，逢高止盈为主。

棉花：

美国农业部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。美棉盘面低位震荡。

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。下游需求有所好转，郑棉盘面反弹，或维持高位震荡格局。操作上，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：

今日黑色系在宏观偏暖情绪的提振下，盘面出现反弹，收盘价格重心上移。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。总体上看，短期黑色产业链仍难进入正反馈，预计成材震荡偏弱，本周一盘面出现反弹，我们倾向于空间有限，仍可关注短线反弹沽空的机会。

铁矿石：

今日，官方制造业 PMI 和财新制造业 PMI 双双环比回升，市场信心得到提振，黑色系先抑后扬，走出反弹，铁矿主力低开后震荡偏强，收盘价格重心上移。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，钢厂即期利润虽有修复，但弱需求预期下，复产动力不强，基本面仍承压；焦企因亏损较大供应或有收紧，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。我们认为目前的铁水水平远不能让铁矿石实现供需平衡，终端需求出现明显好转前，铁水回升斜率受限，铁矿石库存压力仍较大，预计铁矿石仍承压偏弱震荡，本周一盘面出现强势反弹，暂时认为向上驱动不足，谨慎抄底追多。

玻璃：

今日玻璃报价上涨，市场情绪回暖，拉动盘面上涨，玻璃产线暂无大型检修计划，前期开工产线继续产出产量，行业利润转弱，下游需求不足，价格跌至成本线，关注是否有计划外冷修情况。一供应压力高企，产销率同比整体弱于去年，并且金三银四需求不及往年，下游需求疲弱。随着供给端压力逐渐的加大，需求弱勢，

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。



预计库存高企，需求端动能不足，平均产销率会震荡走弱，需求动能不足，预计难以去库，库存维持中高位水平。玻璃目前供给维持高位，装置大稳小动，需求悲观，弱现实弱预期下，玻璃预计大趋势仍势震荡，下方关注成本线位置。

纯碱：

纯碱基本面仍然是供应过剩的格局，开工率维持高位暂无大型集中检修预期，远兴三线达产、四线投产，新增产能增加，但纯碱开工率整体低于去年，二三季度仍有新增产能的释放，预计产量仍将高位震荡。下游交投情绪悲观，浮法玻璃终端下游开工不及预期，库存高位，基于玻璃开工刚性，对重碱的需求维持刚需，光伏玻璃的产能增加，对重碱的需求有一定提振，轻碱下游维稳。供强需弱格局下，市场情绪不佳，大幅去库概率低，库存预计高位震荡，目前纯碱基本面弱势，逐渐夏季天气炎热，关注供给端检修计划，供应端扰动缓解下跌幅度，整体来说仍然是宽幅震荡趋势，不排除供应端扰动盘面上涨的情况，空单关注氨碱法附近成本线支撑，谨慎消息面对盘面造成的影响。

尿素：

货盘面来看，尿素主力2409合约低开后，先下探后反抽，收盘价格重心下移。基本面来看，短期供应高位、需求放缓，供需格局仍宽松，市场缺乏利好刺激，备货情绪低迷；成本端支撑力度有限，预计短期盘面弱势依旧。2409合约下方关注1800-1820区间支撑，操作上空单少量持有、抄底暂无驱动。



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。