

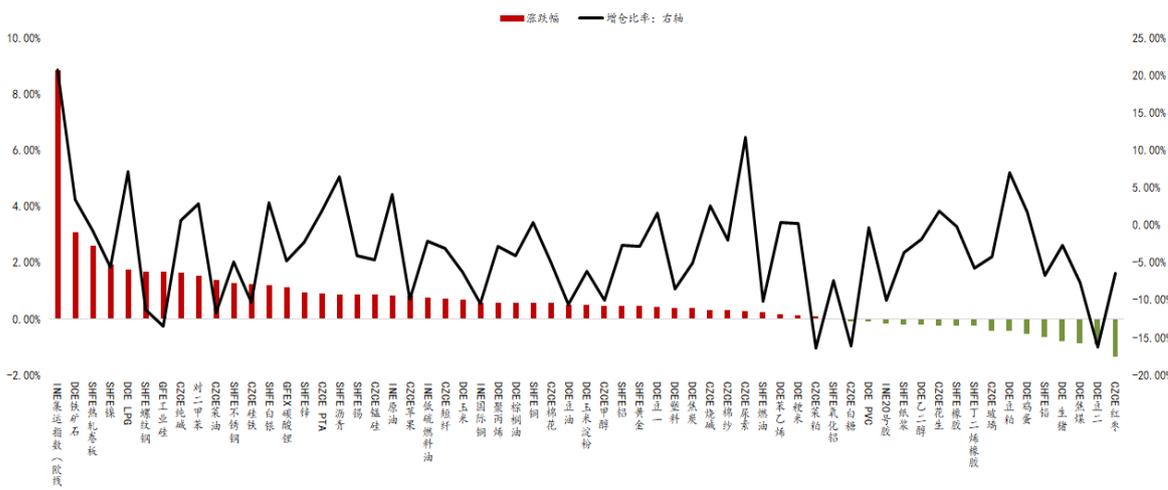


# 冠通每日交易策略

制作日期：2024年04月02日

## 热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



### 纯碱:

开工率维持高位暂无大型集中检修预期，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。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，谨慎消息面对盘面造成的影响。

### 焦煤:

焦煤今日低位震荡，当下焦煤供给端延续累库格局，焦煤矿山库存增至 266.79 万吨，下游钢厂、焦化厂库存持续走低，从库存结构上看，上游累库，下游去库，焦煤价格承压运行，加之三月钢铁行业 PMI 数据环比下降 1.8 个百分点，市场预

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。



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。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，不建议抄底。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2日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，集运指数（欧线）涨近9%，铁矿涨超3%，热卷涨超2%，沪镍、液化石油气（LPG）、螺纹、工业硅、纯碱涨近2%。跌幅方面，红枣跌超1%，豆二跌近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.24%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.08%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.26%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.47%。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0.13%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.22%。

资金流向截至15:05，国内期货主力合约资金流入方面，豆粕2409流入4.63亿，沪银2406流入4.17亿，铁矿石2409流入3.77亿；资金流出方面，沪深3002404流出14.8亿，中证5002404流出9.47亿，螺纹钢2405流出7.84亿。

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）：

今日指数午后集体调整，沪指跌 0.1%，创指跌 0.6%；消息面，工信部副部长单忠德：加快推动制造业数字化转型和大规模设备更新；国家数据局：制定促进数据合规高效流通和交易的政策 建立数据要素收益分配机制；中物联：3 月份中国仓储指数为 52.6%，重回扩张区间；我国科研团队完成一种新型光刻胶技术初步验证；整体看，4 月正值年报和一季报集中披露期，A 股行情有望转向以业绩为驱动为主；在前期多重政策利好催化下，市场向好预期不断增强，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：

本周一（4 月 1 日）公布的美国 3 月 ISM 制造业指数意外上升至 50.3，大幅好于预期的 48.3，为 2022 年 9 月以来首次进入扩张区间。其中，生产、物价、新订单等分项指数纷纷显著上升。3 月的制造业 PMI 结束了连续 16 个月的制造业收缩；据 CME “美联储观察”：在上周五美国 PCE 数据后，美联储 6 月份降息概率一度升至 70%，但在美国 ISM 制造业 PMI 数据公布后，美联储 6 月份降息概率再度回落至 60% 下方；截止目前，6 月份首次降息的概率跌破 50%。3 月 28 日美联储最新数据显示，截至去年第四季度末，美国前 1% 富人的财富达到 44.6 万亿美元，创下历史新高；2023 年四季度富人所持基金和股票价值从上一季度的 17.65 万亿美元飙升至 19.7 万亿美元；本周有多项重要经济数据公布，市场正在关注本周五美国 3 月非农就业数据对市场的影响；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。



## 白银：

白银面临的宏观基本面和黄金相同；目前银价涨势积极，美元银价逼近前高25.76，之后不排除逼近2023年5月前高26.11；人民币期货白银主力合约目前稳定在6500元/千克上方，上阻力在前高6650及6900元/千克附近；由于中美两国近期公布的制造业PMI数据均返回50上方，因此工业需求或将进一步利好银价。

## 铜：

3月27日印尼铜矿商PT Amman Mineral Internasional表示，目标在2024年将铜精矿产量提高至833000千吨，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。Amman公司2023年的产量和销量受到年初较高的降雨量影响，两者均下滑32%。该公司在去年生产了541893千吨铜精矿，销售了548313千吨精矿。3月29日据SMM，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，再次倡议联合减产，建议减产幅度5-10%，消息一出，铜价再次拉涨突破72500元/吨，造成精铜杆企业整体发货量有所减少，SMM调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，截止3月底企业开工率为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。

## 碳酸锂：

矿端支撑，下游情绪回暖，碳酸锂上涨。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。新能源市场向好，4月排产整体优于3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。

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。



## 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。以色列空袭伊朗驻叙利亚使馆领事处，导致伊斯兰革命卫队“圣城旅”一指挥官丧生，伊朗表示将会严厉回应，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，叠加中美制造业PMI重回荣枯线上方，市场对原油需求有期待，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，俄罗斯预计4月份海上柴油出口将达到5个月以来的最低水平。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，月初石化去库已经加速，中期塑料供需情况得以改善，建议塑料逢低做多。

## 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开工率环比下

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。



降1个百分点，PP逐步进入检修旺季，预计PP开工率将进一步下降，月初石化去库已经开始加速，在供需转好下，预计仍会较好去库，建议PP逢低做多。

### 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，上周小幅回升，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，原油价格上涨，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春节后首次回升至同期中性水平，关注能否持续，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，房地产月度数据依然不佳，PVC价格已经跌至区间下沿，关注区间下沿支撑，空单减仓。

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。



## PTA:

地缘局势紧张不改，原油进一步突破前高，给予PTA成本端强支撑。当前PTA加工费维持在低水平，供应端产量缩量，主流厂商季节性检修在即，涉及产能共计650万吨，产能占比约8%。需求端表现出强韧性，聚酯负荷超越去年同期，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，PTA供需格局明显改善，且成本端支撑增强，后续新产能投放或部分抵消检修带来的利多，绝对价格跟随成本端区间震荡偏强。

## 生猪:

今日LH2405合约延续下行，跌幅0.79%。目前下游白条走货不佳，北方多地备货高峰已过，屠企宰量尚未明显回升。肥标价差连续回落，缺猪现象缓解，二育积极性一般。气温明显上升后，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，近月合约预计延续震荡偏弱。不过，伴随产能去化，且国内冻品库容降至中性水平，远月仍然看涨。

## 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。脂供需收紧背景在二季度较难改变，油脂价格重心较难下移。盘面上，油脂偏强震荡。操作上，前期多单逢高止盈，适量持有。注意移仓换月。

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。



## 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，豆粕主力冲高回落，逢高减仓为主。

## 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，维持高位震荡思路。操作上，区间震荡操作。

## 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，价格跌跌不休，关注是否有计划外冷修情况。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，需求弱势，预计库存高企，需求端动能不足，预计难以去库，库存维持中高位水平。

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，玻璃预计大趋势仍震荡偏弱，关注上游报价情况。

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。