

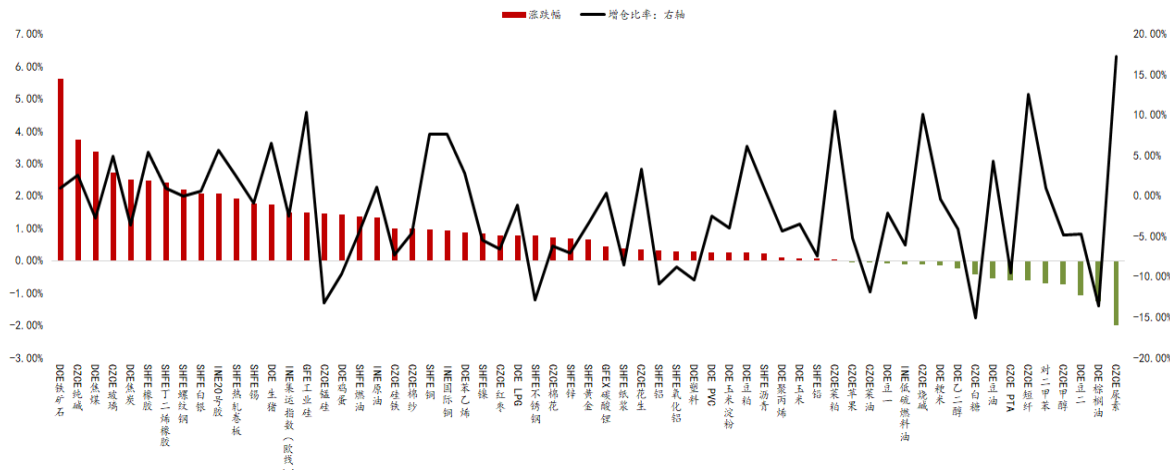


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 04 月 09 日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



铁矿石：

今日黑色系延续反弹态势，铁矿石高开高走，收盘价格重心继续上移。短期看，未来两周，澳巴发运或受天气影响发运阶段性下滑，但前期发运高位状态下，到港压力仍存，供应资源充足。清明节前，钢材成交回暖，钢厂点对点利润得明显修复，叠加上周铁水回升斜率加大，市场预期钢厂复产力度加大，近两日港口成交也有明显增长。我们认为铁水进入季节性回升阶段，成材库存去化尚可，市场对高炉复产预期较强；加之近两日商品市场整体氛围较强，带动黑色系情绪修复，短期铁矿石或延续反弹态势；但港口高库存压力仍存，粗钢产量调控预期仍在，反弹高度谨慎对待，关注铁水数据验证。2409 关注 820 附近压制，谨慎追多。

尿素：

期货盘面来看，受印标成交量不及预期影响市场情绪，尿素主力 2409 合约 1900 下方跳空低开后震荡。短期尿素基本面变动相对有限，供需宽松格局未改，印度

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。



招标成交量不及市场预期，引发市场对于出口的悲观预期，今日现货交投气氛亦放缓，还需关注未来几日下游订单跟进情况。05 合约逐渐临近交割月，贴水状态下，基差有收敛动力，一定程度上连带限制 09 合约的下挫空间。此外，市场对于 5 月份出口政策放松有较强预期，出口方面消息或继续带来扰动。综上，短期建议震荡思路对待，单边观望为宜，5-9 正套持有。

期市综述

截止 4 月 9 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，铁矿石涨超 5%，纯碱、焦煤涨超 3%，焦炭、玻璃、丁二烯橡胶（BR）、橡胶、螺纹钢、沪银、20 号胶（NR）涨超 2%。跌幅方面，尿素跌超 2%，棕榈油、豆二跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.17%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.54%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.68%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.31%。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 0.08%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.12%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.17%。

资金流向截至 15:17，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜 2406 流入 9.85 亿，豆粕 2409 流入 5.44 亿，铁矿石 2409 流入 4.54 亿；资金流出方面，中证 500 2404 流出 13.33 亿，螺纹钢 2410 流出 11.35 亿，沪深 300 2404 流出 11.09 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）：

今日沪指午后震荡翻红，创业板指涨逾1%；消息面，深圳市政府政策研究室召开人工智能赋能服务业高质量发展座谈会；固态硬盘 Q1 大宗交易价格涨 10%，大型存储器厂商仍计划继续涨价；杭州：拟力争到 2026 年实现智能机器人全产业链工业产值突破 500 亿元；五一机票价格涨 50%，国内机票价格水涨船高；整体看，二季度 A 股市场整体机会仍大于风险，主要指数估值水平仍处于历史均值水位以下，随着一季报披露，大盘有望延续颠簸上行；未来大盘有望带动股指期货继续慢牛反弹；短线股指期货判断震荡偏多。

黄金：

上周五（4月5日）公布的美国3月非农超预期激增30.3万人，创下去年5月以来的最大增幅，预期21.4万人；美国3月失业率3.8%，符合预期，失业率已连续26个月保持在4%以下，创下20世纪60年代末以来最长记录；本次非农数据全职工作总量减少了6000个，而兼职工作总量却猛增了69.1万个；劳动力参与率意外上升至62.7%，劳动参与率上升与大批非法移民重返劳动力市场有关，他们的工作是大量兼职劳动，而不是正式雇员的全职工作；本周一纽约联储消费者调查显示，美国3月一年期通胀预期持稳于3%；三年期通胀预期上升至2.9%，前值2.7%；五年期通胀预期降至2.6%，前值2.9%；调查显示人们越来越担心自己偿还债务的能力，对失业率的预期也在上升；目前CME美联储观察工具显示，市场对于美联储6月份首次降息的预期可能性已经从一周前的55.2%降至50.8%；互换合约市场定价显示交易员预计9月可能才首次降息。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2月份以来几乎每周均创造历史新高，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；目前美国经济数据的持续火热和包括中国在内的全球制造业 PMI 的复苏，利好白银工业需求；一组业内统计显示，预计 2024 年和 2025 年，光伏用银量将分别增加 26%和 8%，光伏产业的高速发展将持续推动白银需求增长；此外，AI 技术的发展也将成为白银需求增长的重要驱动力，预计 AI 服务器和交换机的出货量将持续增长，从而带动含银元器件需求。目前国内期货白银在 7100 元/千克上方震荡，预计期货白银后市看向 7500 元/千克关口。

铜：

4 月 8 日消息，智利 3 月铜出口收入为 40.9 亿美元，较上年同期下降 5.5%；智利国家统计局(INE)公报显示，2 月份该国铜产量为 42.02 万吨，同比增长 9.95%；4 月 9 日大宗商品贸易商托克(Trafigura)表示，到 2030 年，与人工智能(AI)和数据中心相关的铜需求或将达到 100 万吨，并加剧供应短缺。随着全球逐步消除碳排放，包括电动汽车和可再生能源技术在内的能源转型预计将在未来几年推动铜消费量激增；据 Mysteel，4 月 8 日上海、广东两地保税区铜现货库存累计 6.93 万吨，较 1 日增 0.38 万吨，较 3 日增 0.3 万吨；上海保税区 6.55 万吨，较 1 日增 0.40 万吨，较 3 日增 0.30 万吨；广东保税区 0.38 万吨，较 1 日降 0.02 万吨，较 3 日持平；保税区库存继续增加，须进一步关注下游铜需求变动；今日沪铜主力运行区间参考：75600-76700 元/吨。

碳酸锂：

今日震荡偏强，供需双增背景下，盘面震荡运行。国内外供应扰动，澳矿价格走高，对盘面形成支撑。停工企业陆续复产，4 月国内碳酸锂供给总量有一定幅度的增加，供给端压力尚存。新能源车企情绪高涨，正极电池排产情况良好，下游需求对盘面支撑力度强，4 月排产能力整体较强，但下游对高价接受度低。供应

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。



端压力尚存，成本价格支撑，下游需求向好，碳酸锂预计震荡偏强，关注碳酸锂下游需求传导情况。

原油：

俄罗斯和美国炼厂产能受损后，汽油裂解价差回升，虽然近期在原油强势上涨之际，汽油价格跟涨乏力，但目前汽油裂解价差仍处于高位，最新EIA数据汽油需求继续走强，处于历年同期偏高水平，汽油库存也在下降，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，美国新增就业远超预期，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。最新EIA数据显示美国油品去库。WTI净多持仓继续增加，处于去年10月中旬以来的最高。虽然周日以色列从加沙南部撤出几乎所有地面部队，地缘政治风险降温，但目前巴以冲突仍存在不确定性，以色列撤军可能只是为了应对其他战线，哈马斯表示谈判没有进展，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，本周其开工率下降3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，3月份制造业PMI超预期上升，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，虽然清明假期期间累库较多，但假期后首个工作日去库较快，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，塑编订单继续增加，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 开工率环比持平，处于偏低水平，PP 逐步进入检修旺季，预计 PP 开工率将进一步下降，虽然清明假期期间累库较多，但假期后首个工作日去库较快，在供需转好下，预计仍会较好去库，叠加原油在成本端的支撑，建议 PP 逢低做多。

沥青:

供应端，沥青开工率环比回落 3.7 个百分点至 26.5%，处于历年同期低位。利润亏损下，部分炼厂难以完成预计排产。春节假期归来第七周，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，已于去年同期基本持平。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，上周回落，处于历史低位。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。目前沥青供应继续边际减少，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，原油价格继续上涨，沥青成本支撑牢固，建议逢低做多为主。

PVC:

供应端，PVC 开工率环比减少 2.78 个百分点至 77.85%，处于历年同期中性水平。春检陆续启动。台湾地震对 PVC 装置几无影响。下游开工欠佳，环比走弱，同比低位。春节假期归来第七周，社会库存终于没有继续上涨，但社库和厂库仍处于高位，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再次回落至历年同期最低水平，未能延续限购放开后的回暖势头，还需关注房地产的刺激政策。PVC 价格已经跌至区间下沿，社会库存终于没有继续上涨，关注区间下沿支撑，空单少量持有。

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:

隔夜原油维持高位盘整，成本端支撑仍存。PTA加工费较此前略有提升，供应端产量缩量，主流厂商检修逐步兑现，本周嘉通能源300万吨装置预计检修。需求端正值纺织旺季，内外贸春夏季询单问价气氛继续升温，下游印染、开工偏高位，二季度市场信心良好，需关注订单下达与交付实际情况。

总的来说，PTA供需格局改善，原料端支撑偏强，短期供需去库，但库存依然偏高情况下，伴随新产能投放，近月供应仍偏宽松，且终端订单以小订单为主，预计节后绝对价格跟随成本端高位震荡为主。

生猪:

今日2409合约触及合约高点18635元，涨幅1.75%。现货市场弱稳为主。受能繁母猪去化推动，市场普遍看涨后市，仔猪价格上涨，也提振了二育积极性。阶段性养殖端出栏压力偏弱，市场挺价心态较强。需求端，节后终端需求减弱，白条购销放缓。二季度伴随产能去化，供应拐点的到来，加之国内冻品库容降至中性水平，现货猪价预计逐渐进入上行通道。期货盘面整体节奏提前，变化幅度相对谨慎。

棕榈油:

短期来看，棕榈油将转入供需两旺，产区库存或于4月迎来回升，供需矛盾有所缓解，意味着四月下旬市场交投逻辑或有切换，短期或施压油脂，短线注意风险。但在全年供需收紧背景下，棕榈油价格重心较难明显下移。盘面上，震荡整理，前期多单适量持有，供需报告出炉前谨慎操作，不宜过早转入空头逻辑。

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：

原料端利空削弱，USDA 对巴西大豆的产量调整依据较为充分，利多美豆盘面及国内豆粕。供需报告出炉前，市场分歧有限。在国内需求端支撑下，国内豆粕价格短期有望上行。短线区间震荡偏多操作，逢高可减仓。

棉花：

疆棉发运量同比偏低，发运顶峰未至，国内供应总量充足；进口棉方面，国内外棉库存维持在高位，美棉发运增加且未发运订单依然同比偏高，内地棉库存偏高。目前内外棉价差倒挂，外棉进口预期依然偏低。国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除，关注红海危机是否导致欧洲订单回流中国，以及美国国内补库周期启动时点。外棉进口或更多转入国储，USDA 对于中国进口需求的调增或过于乐观，谨慎看待全球消费支撑。

预计郑棉维持高位震荡。操作上，区间震荡操作。

热卷&螺纹钢：

今日黑色系延续反弹，成材高开高走，收盘价格重心上移；或受高炉复产消息和预期扰动，原料端强于成材端。螺纹钢延续供需双弱格局，边际上库存去化良好；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，社库去化已显疲态。成本支撑逻辑上看，铁水偏低，铁矿供需格局偏宽松、焦炭八轮提降落地，但市场复产预期较强，还需关注铁水数据验证。总体上看，成本端在复产预期提振下强势反弹，成材端去库斜率尚可情况下，同步反弹，短期有望延续偏强态势，但仍需警惕复产不及预期或者粗钢产量调控预期对原料端再次带来打击；此外就成材自身来说，复产预期下，铁水倾向于需求较好的板材，将为板材库去化带来压力。因此，反弹空间谨慎对待。螺纹 2410 关注 3650-3670 附近压制；热卷 2410 关注 3800 附近压制。



焦煤：

今日黑色系全线上涨，带动原料焦煤价格大幅上涨。但当下下游钢厂复产不及预期，且复产持续性仍有待进一步确认，同时今日部分钢厂对焦炭提降100-110元/吨，焦炭第八轮提降正式落地，在下游焦化企业持续亏损的情况下，提降压力或将向原料端转移，预计焦煤价格低位震荡。供给方面，焦煤矿山库存升至279.9万吨，环比增长13.11万吨，供给端延续累库。下游焦化厂，钢厂焦煤库存持续下降，接近历年低位。需求方面，最新数据显示下游终端需求有所回暖，下游钢铁企业高炉开工率环比提升1.21%，日均铁水产量环比增加2.27万吨。后续需要关注下游钢厂复产持续情况。操作上方关注1590，以及1690一带阻力价位，下方关注1390一带支撑价位。

玻璃：

政策带动利多，下游产销好转，主销地产销率达二百，需求暂时的回暖，供给端有产线冷修，带动玻璃盘面震荡上行。中长期来看，玻璃仍是供应端过剩的基本面情况，短期市场情绪好转，下游低价补库，关注下游需求持续情况，短期偏强。

纯碱：

宏观情绪向好，带动盘面情绪高涨。纯碱产量开工有降低，企业装置春季检修带动盘面上涨，下游需求尚处于弱势，需求动能不足，市场情绪冷淡，库存预计持续高位震荡水平，供强需弱的矛盾稍有缓解，纯碱盘面连连上涨，行业大幅去库可能性低。基本面延续弱势，供给端波动刺激上涨，下游情绪回暖，短期预计仍有上涨趋势，关注供给端变化。



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。