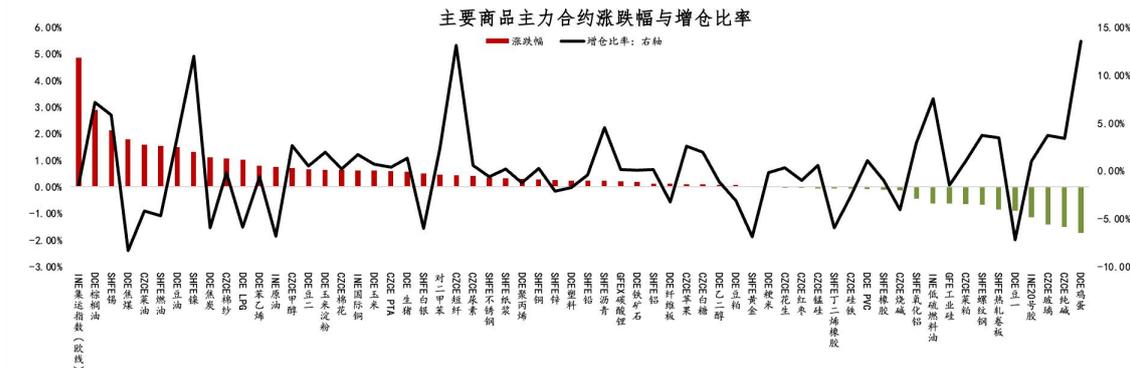




冠通每日交易策略

制作日期：2025年3月7日

热点品种



油脂：

今日油脂板块延续上涨，涨幅走扩，棕榈油高开运行，尾盘拉涨，以 2.89% 的涨幅领涨板块，豆油、菜油涨幅分别为 1.48%、1.57%。国际方面，印尼棕榈油协会预计 2025 年该国棕榈油出口量将延续下降至 2750 万吨，环比减少 6.9%，是国内产量增长受限和需求增长导致；印度 3 月以来进口棕榈油利润倒挂，3 月 6 日进口毛棕榈油利润-8 美元/吨，进口毛豆油利润 30 美元/吨，导致近期印度进口商采购棕榈积极性下降；路透调查显示，马来西亚棕榈油 2 月产量预计为 115.5 万吨，较 1 月下降 6.6%，库存预计为 148.41 万吨，较 1 月下降 6.1%，处于近五年最低水平；短期国际上棕榈油供应偏紧格局未改，叠加斋月需求支撑，盘面抗跌，但要注意高价对需求的压制；长期看斋月后需求放缓，棕榈油产量季节性回升，转向累库，上半年棕榈油国际价格或先高后低运行。国际大豆方面，巴西大豆 4 月到港恢复，美豆近期可能出现抢进口，中长期供应压力较大。国内方面，棕榈油进口利润继续倒挂，上周国内有 1 条 3 月船期买船，2-4 月我国进口棕榈油数

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。



量处于低位，月均到港量在 25 万吨左右，进口减少持续削减库存，库存周度数据为 41.46 万吨，环比下降 3.65%，库存去化幅度扩大，基本面仍有支撑。豆油方面，油厂周度开工率转降至 55.7%，较上周减少 4.84 个百分点，豆油周度产量 37.65 万吨，环比下降 7.99%，库存继续小幅回升至 94.15 万吨，环比增加 1.35%；菜油方面，延续累库至 66.08 万吨，环比增加 1.02%，为近些年最高水平。总的来说，棕榈油短期由于国际供应偏紧、进口较少、国内库存较低基本面支撑仍存，但国内外需求走弱压制高价，预计短期震荡偏强运行，今日行情或是超跌后反弹，建议不要过分追涨；豆油方面供给回升中断，补库需求减弱，库存回升至中性水平，短期受油厂缺豆停机仍有支撑，中长期大豆进口恢复预计将转弱运行。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系震荡为主，铁水回升斜率加大，炉料端受压制态势有所放缓，成材偏弱运行，收盘价格重心下移。成材自身基本面表现较为中性，需求季节性修复下，库存开始去化；近期原料价格下跌，钢厂盈利率修复较为明显，铁水回升斜率加大，炉料需求边际增加。粗钢减产继续发酵，供给侧收紧预期强化，成材低库存状态形成支撑，近期炉料端受到明显打压，但高炉复产力度尚可，预期差修复，盘面扩利润逻辑或暂时被打断。海外对华出口钢材反倾销影响热卷出口需求预期，近期热卷轧线检修带动产量下滑，卷螺差收窄后再度走扩，后续关注出口需求边际变动，短期热卷需求保持韧性状态或仍支撑卷螺差趋于走扩。我们认为，成材基本面有支撑但向上驱动一般，短期仍难脱离震荡态势。螺纹 2505 下方关注 3250-3200 元/吨，热卷 2505 关注 3350-3300 元/吨。

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7日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，集运欧线涨近5%，棕榈油涨近3%，沪锡涨超2%；跌幅方面，鸡蛋、玻璃、纯碱跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.41%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.25%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.58%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.47%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.13%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.31%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.51%，30年期国债期货（TL）主力合约跌1.31%。资金流向截至15:17，国内期货主力合约资金流入方面，棕榈油2505流入5.97亿，沪镍2505流入5.36亿，豆油2505流入2.81亿；资金流出方面，沪深300 2503流出35.4亿，中证1000 2503流出32.08亿，中证500 2503流出20.45亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现高位震荡。宏观方面，美国截至3月1日当周初请失业金人数为22.1万，低于市场预期的23.5万和前值24.2万。请失业金人数为189.7万，高于市场预期的188万和修正后的前值185.5万，就失业金书卷，美国劳动力市场依旧稳健，政策方面，加拿大外交部长乔利暗示可能将石油和天然气出口作为谈判筹码，而墨西哥总统希恩鲍姆则表示可能另寻贸易伙伴，加拿大与墨西哥联合反制美国关税威胁，市场不确定性大增。总的来说，特朗普政策不确定性

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。



是驱动金价的主要逻辑，宏观方面本周有美国2月份非农公布，注意非农数据后市场对美联储政策预期的改变。短期预计金价震荡偏强，操作上建议逢低试多，过高不追。伦敦金现下方关注2800美元/盎司一带，沪金主力合约关注650元/克一带。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现高位震荡，亚盘收盘交投于32.66美元/盎司。宏观方面，ISM公布的数据显示，美国1月ISM制造业重回扩张，好于预期，创2022年以来新高。重要分项指数方面，新订单指数55.1，为2022年5月以来的最强，12月前值为52.5，新订单指数连续第五个月上涨。高频数据方面，据SMM统计，2月我国银粉产量有所下滑，由于光伏终端企业节后开工率较低，叠加银价处于高位，市场订单和备货需求不足。部分需求已在1月提前释放，企业节前备货量覆盖了2月部分需求，导致采购积极性下滑。总的来说，白银价格整体跟随金价变化，而商品属性由于市场对美国经济状况的担忧以及国内需求疲软，使得银价相对金价表现更弱，后续继续关注金银比做多机会。

铜：

日内沪铜高开高走，震荡收涨。受关税政策影响及美元走弱的影响，伦铜延续上涨。供给端，铜价上涨后，废铜市场积极出货，供给端货源有所增加。美国预计在三季度末加收铜关税，在此之前美国市场预计累库，其他市场预计供应受影响，到港供应减少，铜社会库存去化。需求端，国内主要精铜杆企业周度开工率小幅

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。



下滑至 73.13%，环比下滑 0.53 个百分点，较预期值低 1.30 个百分点。受铜价格上涨影响，下游企业刚需补库为主，但进入三月旺季，预计后续需求量仍有提升。综合来看，上下游博弈，市场看涨情绪浓厚，供应端预计有减弱，需求韧性较强。同时受美国关税政策及国内两会市场情绪提振的影响，铜价预计震荡偏强。

原油：

供应端，哈萨克斯坦 Tengiz 油田运输的石油没有中断。哈萨克斯坦能源部计划在 3 月份将 CPC 的石油出口量从 2 月份的 540 万吨提高到 670 万吨。伊拉克石油部 2 月 22 日表示，恢复伊拉克-土耳其输油管道出口的所有程序都已完成，一旦石油输送恢复，伊拉克将通过伊拉克-土耳其管道每天从库尔德地区的油田出口 18.5 万桶石油，并逐步增加至 40 万桶/日。但现在伊拉克与石油公司谈判遇阻，库尔德地区石油出口延迟。特朗普 2 月 28 日与到访的泽连斯基在媒体前激烈争吵，俄乌和谈艰难，但也还有挽救的余地。有消息称特朗普政府正起草可能减轻对俄制裁的清单。另外，俄罗斯已同意作为美国和伊朗核问题谈判的中间人，不过最新消息特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮，以打击伊朗石油供应链。美国石油钻机上周小幅减少 2 部，美国原油产量 2 月 28 日当周环比增加 0.6 万桶/日至 1350.8 万桶/日，较 12 月上旬创下的历史最高位回落 12.3 万桶/日。需求端，三大原油研究机构对 2025 年的原油需求增速预期变化不大，美国炼厂开工率下降 0.6 个百分点至 85.9%，EIA 数据显示美国原油库存增幅超预期，但成品油库存减幅超预期。特朗普的关税政策令市场担忧全球经济。3 月 3 日，特朗普表示，此前宣布的对等关税将于 4 月 2 日开始征收，而对墨西哥和加拿大商品征收 25% 的关税将于 3 月 4 日生效。中国、加拿大及墨西哥随后均采取相应加征关税

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。



措施，3月6日，特朗普签署修正案，暂缓对符合美墨加协定的墨加商品征收关税一个月，其中不包括钢铁和铝。北美贸易战有所缓和。欧洲央行第六次降息有助于提振全球经济。由于在3月3日的线上会议上欧佩克+意外决定将在4月执行此前多次推迟的增产计划，每月将增加13.8桶/日左右的石油产量，逐步取消220万桶/日的减产，预计原油仍有下行压力。不过，原油价格近期跌幅较大，加上北美贸易战的缓和以及特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮，原油空单暂时逐步止盈离场。

沥青：

供应端，本周沥青开工率环比回落2.0个百分点至26.5%，较去年同期低了0.4个百分点，沥青开工率转而回落，再次降至近年同期最低位。据隆众资讯数据，3月份预计排产238.6万吨，环比增加27.8万吨，增幅为13.2%。本周沥青下游各行业陆续复工，开工率继续反弹，其中道路沥青开工率环比回升4个百分点至14%，但开工率仍然偏低。国家政策推动下，道路基建环比继续改善，只是仍受投资资金掣肘，同比欠佳。政府工作报告表示拟安排地方政府专项债券4.4万亿元，比上年增加5000亿元，要加快各项资金下达拨付，尽快形成实际支出，关注形成的沥青实物工作量的进度。本周东北、华北出货量减少较明显，全国出货量环比减少11.45%至21.73万吨，仍处于低位。沥青炼厂库存存货比本周继续环比增加，但仍处于近年来同期的最低位，本次春节累库幅度不大。但按照往年规律，年初会继续累库，北方需求回暖，但南方需求恢复缓慢，特朗普下令终止与委内瑞拉的石油交易，稀释沥青贴水或加大，欧佩克+意外决定将在4月执行此前多次推迟的增产计划，每月将增加13.8桶/日左右的石油产量，逐步取消220

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。



万桶/日的减产，原油下跌施压沥青价格，预计沥青压力仍大。不过近期宏观情绪偏暖，加上特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮，炼厂进口伊朗原油仍存变数，沥青期价持续下跌后，或止跌反弹，建议前期空单止盈平仓。

PP:

春节假期后第五周，PP 下游整体开工环比继续回升，其中塑编开工率环比回升 0.8 个百分点至 46.1%，均处于年内较低水平。塑编订单继续小幅回升。美国加征关税不利于 PP 下游制品出口。金能化学、中科炼化等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 90%左右，升至偏高水平，标品拉丝生产比例下降至 27%左右。新增产能内蒙古宝丰 2#等开车投产。目前下游逐步复工，上周石化去库加快，本周去库一般，目前石化库存处于近年同期中性偏低水平。成本端原油价格持续下跌。供应上金诚石化等顺利投产，山东裕龙、内蒙古宝丰 2#开车，近期新增检修装置检修时间较短，现已逐步开车，下游恢复缓慢，新增订单有限，补仓意愿偏弱，成交一般。不过，进入 3 月后下游需求有望继续恢复，近期宏观情绪偏暖，建议 PP05 合约前期空单轻仓持有。

塑料:

浙江石化二期 LDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 89%左右，目前开工率仍处于偏高水平。春节假期后第五周，PE 下游开工率环比继续回升，农膜订单和原料库存继续回升，农膜订单升至近年同期中性水平，包装膜订单继续小幅回升，但整体 PE 下游开工率仍处于近年农历同期偏低位水平。目前下游逐步

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。



复工，上周石化去库加快，本周去库一般，目前石化库存处于近年同期中性偏低水平。美国加征关税不利于塑料下游制品出口。成本端原油价格持续下跌。供应上，新增产能内蒙古宝丰1#、裕龙石化开始放量，万华化学、内蒙古宝丰2#、埃克森美孚惠州一期新近投产，山东新时代线性和内蒙宝丰3#计划3月投产，近期新增部分检修装置，下游还未恢复，以前期订单生产为主，农膜价格继续稳定。不过，进入3月后下游需求有望继续恢复，农膜订单开始增加，下游地膜旺季逐步启动，2月制造业PMI上升，只是目前新单跟进缓慢，下游开工提升幅度不及预期，预计塑料震荡运行，目前宏观情绪偏暖，塑料05基差仍偏高，建议塑料05基差逢高做空。

PVC:

限电扰动下，上游电石价格开始反弹。目前供应端，PVC开工率环比增加1.49个百分点至80.14%，升至近年同期中性略偏高水平。春节假期刚结束不久，PVC下游开工继续回升，但仍偏低，补货积极性一般。印度反倾销政策不利于国内PVC的出口，印度将BIS政策再次延期六个月至2025年6月24日执行，出口高价成交受阻。中国台湾台塑3月份报价下调0-20美元/吨左右，其中中国大陆到岸价保持不变。本周PVC社会库存略有下降，社会库存略高于往年农历同期，库存压力仍然较大。2024年1-12月份房地产数据略有改善，只是投资、竣工同比数据则是进一步回落，竣工面积同比降幅仍较大，春节假期结束不久，30大中城市商品房周度成交面积继续反弹，但仍是偏低水平，关注房地产利好政策带来的商品房销售刺激持续性。春节假期后下游积极性一般，05合约基差偏低，预计PVC低位震荡运行，近期新增的检修装置恢复生产，需求未实质性改善之前PVC压力

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。



较大，市场预期更多刺激措施出台，宏观情绪偏暖，PVC 期价已经跌至区间下沿，建议空单平仓止盈。

豆粕：

豆粕今日盘面止跌，高开后涨超 1.0%，收盘涨幅收窄至 0.07%。国际方面，根据船运数据，本周巴西大豆出口量预测为 412.22 万吨，环比增加 22.14%，巴西收割进度快速推进已达到 50%的水平，略高于去年同期；3 月 4 日宣布对美大豆进口加征 10%的关税作为反制措施，但在 4 月 12 日之前进口的不予加征，在巴西大豆未完全到港前或引起对美豆的抢进口，观察美豆进口边际变动。国内方面，预计 4-6 月中国进口大豆到港量月均将达到 1000 万吨左右，但大豆压榨厂周度到港量延续减少至 121.55 万吨，环比减少 28.08%，大豆港口、工厂库存持续去库，环比分别下降 19.33%、15.80%；油厂周度开工率为 55.7%，较上周减少 4.84 个百分点，豆粕周度产量为 156.54 万吨，环比减少 7.99%，库存周度数据为 62.93 万吨，环比增加 26.16%，增速加快。需求方面，高价对下游养殖业需求有抑制，需求有所减弱。总体来说，对美加征关税的利多预期提前被市场消化反应，时间节点上避开了美豆集中进口窗口期，短期对国内产业链影响不大，但对远期大豆提供支撑；豆粕供给受近期大豆进口不足而受限，但需求有所下滑，库存回升，基本面支撑有所减弱，叠加 4 月巴西大豆到港恢复预期带来的供给压力回升，05 合约预计偏弱震荡，操作上单边可逢高沽空，双边关注 5-9 反套。

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。



铁矿石：

今日黑色系震荡为主，或受铁水增幅扩大提振，炉料弱材强的特征有所转变。远端发运逐渐回升，短期近端到港压力尚可；铁水回升斜率加大，短期钢厂盈利率尚可，随着终端需求恢复，高炉有望延续复产态势，港口库存去化加速。我们认为，铁矿石自身基本面较强，对矿价形成一定支撑，同时粗钢减产预期仍时有扰动，关注预期交易和现实交易切换节奏，短期铁矿震荡思路对待，下行态势放缓。操作上，前期空单注意保护盈利，5-9 正套继续持有。2505 合约运行区间参考 750-840 元/吨。

焦煤：

今日焦煤主力高开后减仓上行，收盘价格重心上移。春节后，国内煤矿持续复产、但安检力度加大，近期产量增速相对平缓；进口煤资源充足、港口库存高企。下游焦企和钢厂开工率周环比下滑，对焦煤刚需采购为主，但近期产地煤持续降价后性价比凸显，产业链各环节呈现去库状态。当下看，焦煤供需矛盾仍显著，但材端仍处复产进程中，高炉铁水增幅扩大，对于炉料端形成提振，增量利空不足，短期建议承压低位震荡思路对待。操作上，前期空单减仓持有。2505 合约下方支撑关注 1000-1050 元/吨。

尿素：

尿素主力合约高开低走小幅收涨，期现价格均趋于稳定。上游工厂试探性上涨价格，下游谨慎跟进，市场价格倒挂。供给端，下周仍有复产企业，日产位于 20

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。



万吨左右窄幅波动，叠加淡储投放中，盘面受供应压制。需求端，农需基本收尾，预计返青追肥对于尿素的补货与下周将结束。受环保影响，复合肥工厂开工率环比下降，后续玉米肥预收单展开后开工率预计有回升，其他工需平稳进行为主。整体市场观望情绪浓厚，谨慎跟进。下游需求减少，供应无大幅变动，预计下周去库情况有所缓和。综合来看，行情波动幅度较小，供需维持相对宽松状态，预计尿素震荡运行，关注下游工需承接情况。

冠通期货研究咨询部

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。

张 娜，执业资格证号 F03104186/Z0021294。

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。