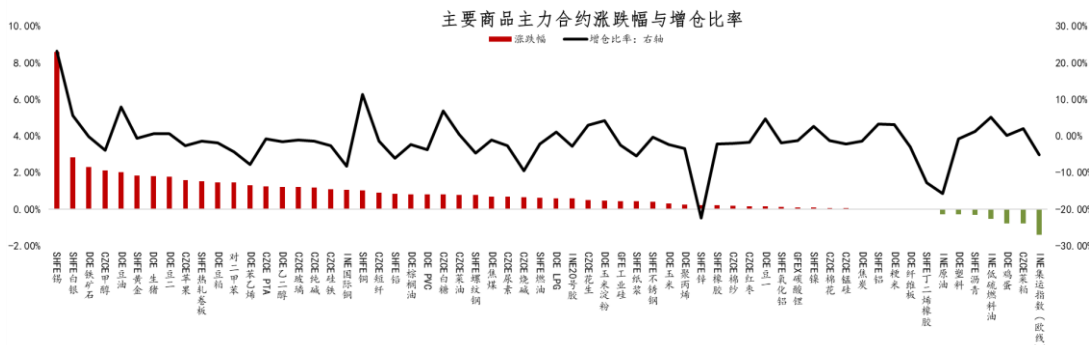




冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 3 月 14 日

热点品种



白银:

今日亚盘时段，伦敦银现震荡偏强，亚盘收盘交投于 33 美元/盎司。宏观方面，美国 2 月 ISM 制造业 PMI 数据录得 50.3，低于前值 50.9，同时不及预期，尽管仍处于荣枯线上方，但增速放缓。国内方面，国家统计局数据，2 月光伏设备及元器件制造价格同比下降 13.0%。据国家统计局网站消息，电子半导体材料价格同比下降 9.7%。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较弱，后续继续关注金银比做多机会。

沥青:

供应端，本周沥青开工率环比回升 1.7 个百分点至 28.2%，较去年同期低了 0.5 个百分点，沥青开工率转而回升，不再处于近年同期最低位。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，其中道路沥青开工环比回升 1 个百分点至 15%，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

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。



际支出，关注形成的沥青实物工作量的进度。本周华北地区因3月售出合同较少导致出货量减少较多，全国出货量环比减少16.24%至18.2万吨，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，但南方需求恢复仍缓慢，沥青库存低位持续回升，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，此前原油下跌施压沥青价格，预计沥青压力仍大。不过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，基差持续走强，沥青期价或止跌，建议前期空单止盈平仓。

期市综述

截止3月14日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。沪锡涨超8%，沪银涨近3%，铁矿石、甲醇、豆油涨超2%，沪金、生猪涨近2%。跌幅方面，油菜籽、集运欧线跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨2.92%，上证50股指期货（IH）主力合约涨3.28%，中证500股指期货（IC）主力合约涨2.44%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨2.51%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.02%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.07%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.57%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2503流入32.06亿，沪铜2505流入20.76亿，上证50 2503流入18.14亿；资金流出方面，中证1000 2503流出41.17亿，螺纹钢2505流出3.93亿，沪锌2504流出3.15亿。



核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡偏强。宏观方面，美国劳工部周四公布，截至3月8日当周初请失业金人数减少0.2万人，经季节调整后为22万人。机构调查的经济学家此前预计，上周初请失业金人数为22.5万人。美国2月核心PPI环比下降0.1%，为2020年4月以来最大降幅，低于预期的上升0.3%，年率放缓至3.4%。总的来说，美国自身经济数据，以及特朗普政策不确定性扰动仍较大，建议仍以偏强震荡思路对待，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。

铜：

今日沪铜低开高走震荡收涨，3月13日，巴拿马总统何塞·劳尔·穆利诺宣布，巴拿马已批准出售第一量子矿业公司旗下科布雷巴拿马铜矿的铜精矿。美国2月CPI全线超预期降温，同比增长放缓至2.8%，核心CPI增速3.1为四年最低，进一步强化市场对美联储降息的预期。同时市场信心下滑，衰退预期下，铜价承压。供应端，除中国外其他国家的精炼铜产能减少，2月份全球铜冶炼产量四个月来首次下降，科布雷铜矿的重启预期将缓解市场对铜供应短缺的担忧，短期内可能会对铜价产生一定的下行压力，TC/RC费用预计有所好转。需求上，国内主要精铜杆企业周度（3.7-3.13）开工率环比上升至75.14%，环比上升2.01个百分点，较预期值低1.36个百分点。需求端有所转好，盘面价格存在支撑。整体沪铜供应预期有所增长，目前需求端增长旺盛，库存小幅去化。受宏观扰动影响，中长期仍震荡偏多，关注后续宏观经济情况及美联储降息预期。

碳酸锂：

今日碳酸锂盘面开盘后高位震荡，收盘价为75811.39元/吨，涨幅0.28%。富宝锂电池级碳酸锂报74600元/吨，+100元/吨；工业级碳酸锂（综合）报73300元

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。



/吨，+100 元/吨；锂辉石（非洲 SC 5%）报 575 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 860 美元/吨，持平，碳酸锂现货成交价格重心小幅上行。；宏观方面据 Mysteel，美国禁止国土安全部从宁德时代、比亚迪等六家中国公司购买电池。供给端周度产量环比小幅增加至 1.86 万吨，其中锂辉石提锂环比下降，云母和回收增量相对明显，盐湖提锂小幅增加。需求端终端消费方面，政府延续了“以旧换新”和充电基础设施补贴等措施，但短期内尚未形成显著的市场需求增长。库存端周度库存环比增加 4198 吨至 123635 吨，周度库存环比延续增加。综合来看，碳酸锂中长期产量持续增加，供应过剩局面不改，需求有所回暖，但增量有限，局部增量不足以改变供需矛盾，短期内碳酸锂过剩格局持续，盘面以偏弱区间震荡为主，主力参考 7.5-7.8 万运行。

原油：

供应端，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 万桶/日左右的石油产量。伊拉克与石油公司谈判遇阻，库尔德地区石油出口延迟。普京表示俄罗斯同意停火提议，但诸多细节有待商讨。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。美国石油钻机数量上周稳定，美国原油产量 3 月 7 日当周环比增加 6.7 万桶/日至 1357.5 万桶/日，较 12 月上旬创下的历史最高位回落 5.6 万桶/日。需求端，美国炼厂开工率上升 0.6 个百分点至 86.5%，EIA 数据显示美国原油库存增幅不及预期，但成品油库存减幅超预期，整体油品库存减少。特朗普的关税政策令市场担忧全球经济。特朗普对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25%关税的举措已正式生效。加拿大和欧盟宣布对美国产品征收报复性关税。美国 2 月 CPI 同比上涨 2.8%，为去年 11 月以来新低，预期值 2.9%，前值 3%。交易员提高对美联储降息的押注，预计年内至少降息两次。美国能源部长赖特称计划寻求至多 200 亿美元的资金，将美国石油储备补充到最大容量。在 OPEC+ 逐步增产及俄罗斯原油海运出口量仍高，贸易战再起，美国经济增速预期下调之下，IEA 较上月上调原油过剩幅度，预计原油仍有下行压力。不过，原油价格近期跌幅较大，加上特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮，

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。



美国能源部表示准备取消此前的石油战略储备出售计划，并回购石油战略储备，也门胡塞武装宣布恢复对以色列船只的打击，哈萨克斯坦表示将很快削减产量。原油前期空单止盈离场后观望。

PP:

春节假期后第六周，PP 下游整体开工环比继续回升，其中塑编开工率环比回升 0.4 个百分点至 46.5%，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。新增东华能源（宁波）等检修装置，PP 企业开工率下跌至 86.5% 左右，仍处于偏高水平，标品拉丝生产比例上涨至 30% 左右。下游逐步复工，2 月底石化去库加快，近期去库一般，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施压 PP 价格。供应上山东裕龙、内蒙古宝丰 2# 投产，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，近期检修装置略有增加，商品氛围有所好转，建议 PP05 合约前期空单止盈平仓。

塑料:

新增中沙石化、中化泉州等检修装置，塑料开工率下跌至 88% 左右，目前开工率仍处于偏高水平。春节假期后第六周，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，均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。下游逐步复工，2 月底石化去库加快，近期去库一般，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，新增产能万华化学、内蒙古宝丰 2#、埃克森美孚惠州一期投产，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，下游还未完全恢复，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

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。



慢，下游开工提升幅度不及预期，对高价原料购买谨慎，预计塑料震荡运行，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，上游电石价格继续反弹。目前供应端，PVC开工率环比增加0.60个百分点至80.74%，升至近年同期中性偏高水平。春节假期结束不久，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，但印度斋月下，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。本周社会库存开始缓慢下降，目前仍偏高，库存压力仍然较大。30大中城市商品房周度成交面积环比下降，仍是偏低水平，关注房地产利好政策能否提振商品房销售。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，仓单持续流出，近期新增的检修装置恢复生产，需求未实质性改善之前PVC压力较大，宏观未出台超预期刺激措施，但PVC期价已经跌至近年最低点附近，社会库存开始缓慢下降，PVC期价继续大幅下跌空间不大，建议空单逐步平仓止盈。

油脂:

今日油脂板块延续上涨行情，棕榈油小幅高开，窄幅震荡，收盘涨幅0.82%，豆油继续领涨板块，涨幅超2.0%，菜油涨幅0.79%。国际方面，印度目前棕榈油、豆油进口利润均倒挂，4月船期进口利润分别为-12美元/吨，-22美元/吨，打压进口积极性，但考虑印度目前食用油库存较低，刚需补库需求仍存。马来西亚棕榈局(MPOB)2月供需报告显示，棕榈油产量为1188029吨，环比减少4.16%，连续七个月减少，库存量为1512100吨，环比减少4.31%，高于路透预期，稍偏空，但为历史同期极低水平；印尼方面B40政策暂时搁置，持续跟踪。短期国际上棕榈油供应偏紧加剧，叠加斋月、补库需求支撑，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及增加，转向累库，上半年棕榈

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。



油国际价格或先高后低运行。国内方面，棕榈油进口利润继续倒挂，需求偏低，上周新增两条买船，分别为3月和6月船期，进口减少持续削减库存，库存周度数据为41.25万吨，周度环比下降0.51%，库存低位去化放缓，基本面仍有支撑。豆油方面，油厂周度开工率转降至42.63%，环比大幅减少13.07个百分点，豆油周度产量28.81万吨，环比下降7.99%，库存为92.13万吨，环比减少2.19%，转向去库；菜油方面，中加关税实际影响较小，国内库存高企，延续累库至72.34万吨，环比增加9.47%。总的来说，油脂板块回归基本面，降波运行，棕榈油短期由于国际供应偏紧加剧、进口较少、国内库存较低基本面支撑仍存，印度需求回暖或拉动外盘价格，支撑内盘走势，但仍要注意高价下低需求的压制，05合约预计短期震荡偏强运行，不建议过分追涨；豆油方面短期受油厂缺豆停机供给减少，补库需求减弱，库存转降，基本面短期利多现货价格，4月大豆进口恢复盘面预计将转弱运行。

豆粕：

豆粕今日延续上涨，高开震荡减仓上行，收盘涨幅1.47%。国际方面，USDA3月月报未调整全球大豆产量，上调了中国、阿根廷的压榨量，因此小幅下调大豆年度期末库存300万吨，关注美国新季大豆种植面积指引；截至3月9日巴西大豆收割率为60.9%，高于往年同期水平，但巴西大豆发运中国周度装船量为182.84万吨，环比减少37.18%，巴西大豆进口速度放缓；对加拿大菜粕征加关税长期看可能提振豆粕的消费。国内方面，三月以来缺豆事实落地，压榨厂大豆周度到港量为97.5万吨，环比减少19.79%，大豆港口、工厂库存再度延续去库，周环比分别下降13.05%、12.57%；油厂出现较大范围停机，周度开工率为42.63%，较上周大幅减少13.07个百分点，豆粕周度产量为119.8万吨，环比减少23.47%，库存周度数据为59.29万吨，环比减少5.78%，转向去库。需求方面，高价对下游养殖业需求有抑制，需求有所减弱，表观需求量周度环比减少13.97%。总体来说，短期大豆供应偏紧、油厂停工支撑现货价格，需求减弱压制价格上方空间，4月以后巴西大豆进口大量到港带来供给压力，目前05合约多空交织博弈，单边谨慎参与，可考虑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：

今日黑色系延续反弹态势，铁矿石高开后单边上行，收盘价格重心明显上移。外矿远端发运回升，后续到港压力逐渐加大。高炉仍在复产，钢厂盈利率尚可，随着终端需求恢复，复产态势有望延续。目前，产业链上下游消息扰动较多，粗钢压减、煤矿减产对铁矿形成压制，但当下处在高炉复产周期，产业现实亦对铁矿形成支撑，短期黑链整体情绪修复，铁矿有望跟随偏强运行。操作上，空头暂时规避，5-9 正套继续持有。2505 合约运行区间参考 750-840 元/吨。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系延续反弹，成材高开后减仓上行，收盘价格重心上移，卷螺差延续走扩。成材基本面表现中性，螺纹需求修复偏缓，去库幅度不及热卷，热卷基本面边际变动好于螺纹。高炉复产态势延续，炉料端煤焦受供给端消息提振，成本支撑加强。近期粗钢减产持续发酵，市场情绪有所改善，库存低位去化状态下，成材止跌反弹；海外反倾销力度加大、国内基建地产需求增量或有限，旺季需求仍需验证，短期建议震荡反弹思路对待，反弹幅度谨慎对待，警惕需求表现不及预期。螺纹 2505 关注 3200-3400 元/吨，热卷 2505 关注 3300-3500 元/吨。

焦煤：

今日焦煤主力高开后先跌后涨，收盘价格重心小幅下移。国内矿山继续复产，安监加严限制增幅，进口资源充足，港口库存高企。当下终端需求恢复中，高炉持续复产，向上传导，对煤焦需求形成边际支撑，但焦炭库存压力较大，加之高炉复产相对克制，煤焦需求缺乏弹。近期产业链上下游供给侧压减消息持续发酵，关注对黑链情绪的影响，短期双焦仍建议低位震荡思路对待，前期空单减仓止盈，警惕政策风险，黑链走出反弹后再关注套保机会。2505 合约下方支撑关注 1000-1050 元/吨。



尿素：

尿素主力合约低开高走震荡收涨。全国上游工厂报价继续下探，前期待发相对充足，跌幅有所放缓。供给端，工厂多发临时检修，日产下滑至20万吨以下，盘面前期兑现淡储货源陆续投放的利空，日产维持在历史同期绝对高位水平，虽有小幅下跌，但产能产量均位于高位，价格上方受压制。需求端，市场价格与工厂价格倒挂情况依然存在，市场价格下降，下游对高价抵触心理仍在。返青追肥收尾，零星补货为主，下游收单以复合肥工厂刚需拿货为主，环保限产松动，本周工厂开工率有所回升，后续预计对尿素价格依然存在支撑，玉米肥收单相对顺畅。装置多发检修下，本期库存继续小幅去化，供应宽松，预计上游企业库存去化幅度放缓。综合来看，日产小幅下降，但供应仍位于历史高位水平，需求端下游市场跟进情绪谨慎，市场等待新的驱动，上下游博弈，盘面震荡为主。



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。