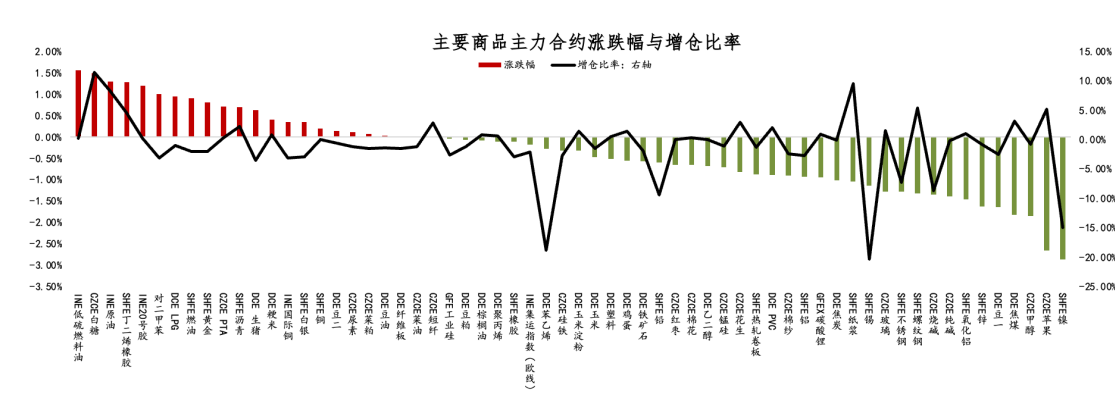




冠通每日交易策略

制作日期: 2025 年 3 月 18 日

热点品种



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 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，美国对胡塞武装实施大规模军事打击，哈萨克斯坦表示将很快削减产量。俄乌停火谈判暂时陷入艰难，建议观望。关注特朗普与普京的通话，能否让俄罗斯同意停火以及后续俄罗斯制裁能否放松。

焦煤:

今日焦煤主力低开后增仓下行，收盘价格创新低。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，煤焦需求缺乏弹性。短期看，市场对于终端需求预期偏弱，产业链上下游供给侧压减消息亦持续发酵，黑链表现较为反复，铁水尚未见顶，短期双焦仍建议低位震荡思路对待，前期空单少量持有。2505 合约下方支撑关注 1000 元/吨附近。

期市综述

截止 3 月 18 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。白糖、低硫燃料油、SC 原油、丁二烯橡胶、20 号胶、对二甲苯涨超 1%；跌幅方面，沪镍、苹果跌超 2%，甲醇、豆一、沪锌、焦煤、氧化铝、玻璃、纯碱、烧碱跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.24%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.06%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.33%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.36%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.06%，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 0.09%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.10%。

资金流向截至 15:15，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹钢 2505 流入 4.44 亿，白糖 2505 流入 4.27 亿，原油 2505 流入 2.47 亿；资金流出方面，沪深 300 2503 流出 43.02 亿，中证 1000 2503 流出 20.05 亿，中证 500 2503 流出 16.81 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

黄金:

今日亚盘时段,伦敦金现震荡偏强。宏观方面,隔夜美国商务部公布的数据显示,美国2月零售销售环比0.2%,预期0.6%,前值由-0.9%大幅下修至-1.2%,这是自2021年7月以来的最大降幅。2月份美国零售销售增幅不及预期,且前一个月的数据被下调,叠加特朗普对外大幅增加关税,市场对通胀担忧加剧。地缘方面,美军于上周六对也门发动大规模军事行动,重点打击胡塞武装的雷达、防空、导弹和无人机系统,目的是要打通红海航道。特朗普称对胡塞武装的打击将持续数天甚至数周。总的来说,当下驱动金价走势的主要因素是市场对于地缘冲突不确定性而带来的避险情绪,此外本周美联储利率会议临近,市场仍有对美国衰退的担忧,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2850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,伦敦银现震荡偏强,亚盘收盘交投于34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。

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:

今日沪铜高开低走震荡运行。据了解,近期有大型贸易商将部分非洲非注册电解铜以散货船发往欧洲,置换可以发往美国 COMEX 的注册品牌电解铜。另据市场消息,4 月中国到港的进口电解铜长单存在大量延期或取消现象,或令 4 月电解铜净进口量减少。美元疲软情况下,也在一定程度支撑铜价。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。TC/RC 负值扩大,跌幅未逆转,市场对供应端担忧情绪加深。金三银四下,需求端有所转好,盘面价格存在支撑,现货持续升水,下游抵触情绪也存在。整体沪铜供应端担忧扰动,需求端增长旺盛,国内库存小幅去化。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。

沥青:

供应端,上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%。上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。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。上周华北地区因 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上周继续环比增加,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,近期沥青期价或止跌,建议前期空单止盈平仓后观望。

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。



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。新增中景石化等检修装置, PP 企业开工率下跌至 82%左右, 降至中性水平, 标品拉丝生产比例下降至 23%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, 建议 PP05 合约前期空单逐步止盈平仓。

塑料:

新增辽阳石化 HDPE、燕山石化 LDPE 等检修装置, 塑料开工率下跌至 82%左右, 目前开工率降至中性偏低水平。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。成本端原油价格止跌。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。上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上升,但仍是偏低水平,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。

铁矿石:

今日黑色系延续下挫,铁矿石低开后窄幅震荡,收盘价格重心下移。外矿远端发运高位运行,前期发运回升导致到港明显增多。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。总体上看,铁矿石供需双增,短期库存预计持稳波动为主;下游成材供需弱平衡,成材需求尚未见顶,产业链负反馈风险暂时有限,短期建议震荡思路对待。操作上,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:

今日黑色系延续弱势,成材收盘价格重心延续下移。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。海外反倾销力度加大;1-2月份地产新开工数据表现不佳,国内基建地产需求增量或有限,旺季需求预期偏弱;同时国内供给侧调控预期反复;市场交易预期的同时,验证

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。



实际需求，螺纹仓单压力较大，短期成材或维持弱势震荡，关注旺季需求强度。螺纹 2505 下方关注 3150 元/吨，热卷 2505 关注 3300 元/吨附近支撑。

尿素：

尿素主力合约高开高走震荡收涨。受期货飘红影响，市场采购情绪有所恢复，上游工厂报价有上涨趋势。供给端，工厂本周多发复产，日产较上周有所增加，整体位于历史绝对值高位水平，20 万吨左右日产对盘面价格压制力强。需求端，市场低价货源成交活跃，高价仍观望。复合肥工厂终端走货顺畅，后续需求旺季预期下，目前工厂有加大开工率增加原料订单意愿。农需整体冷清，其他工需稳定运行为主。目前处于去库周期中，预计库存继续小幅去化为主。综合来看，供应仍位于历史高位水平，压制盘面上涨，需求端下游市场跟进情绪谨慎，暂时未到需求大幅度好转时机，盘面却反上涨弹性，市场等待新的驱动，上下游博弈，盘面震荡偏强为主。



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。