

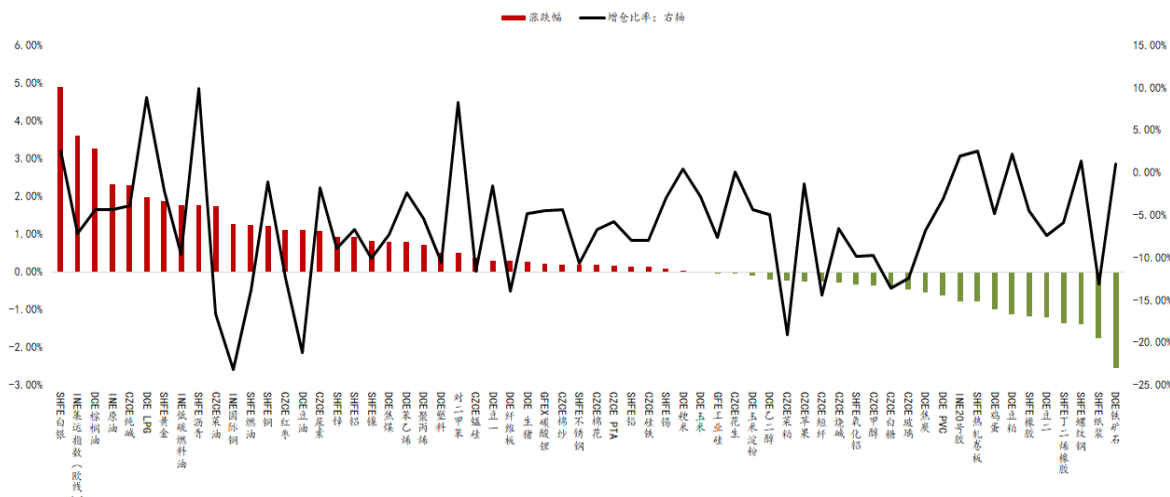


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 04 月 03 日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



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，美元银价最高触及 26.50 上方；人民币期货白银主力合约最高逼近 6800 元/千克，上方阻力在前高 6900 元/千克及 7000 整数关口附近；由于中美两国近期公布的制造业 PMI 数据均返回 50 上方，工业需求或将进一步利好银价。

棕榈油：

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。市场对南美大豆产量分歧加剧，不过美国、巴西生柴消费的增加提振油脂消费，削弱供应利空；棕榈油主产国、消费国油脂库存共振回落，印度在未来 2-3 个月内将增加进口以满足节日需求，或削弱产地增产利空。棕榈油价格重心较难明显下移。而随着增产推进，产区库存或于 5 月迎来明显回升，意味着四月下旬市场交投逻辑或有切换，届时关注下

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。



行压力。盘面上，油脂偏强运行。操作上，前期多单适量持有。豆油主力已经切换，棕榈油注意移仓换月。

期市综述

截止4月3日收盘，国内期货主力合约互有涨跌。沪银涨近5%，集运指数（欧线）、棕榈油涨超3%，纯碱、SC原油涨超2%，液化石油气（LPG）、沪金涨近2%。跌幅方面，铁矿石跌超2%，纸浆、螺纹钢、橡胶、丁二烯橡胶（BR）、豆二、豆粕跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.28%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.25%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.01%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.38%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.09%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.15%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.41%。

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2410流入11.71亿，橡胶2409流入9.68亿，热卷2410流入6.7亿；资金流出方面，中证10002404流出11.31亿，沪深3002404流出9.24亿，豆油2405流出7.02亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日三大指数今日再度调整，创指全天跌超1%；消息面，截至2023年末中央汇金投资有限责任公司是全市场9只基金的前十大持有人，份额共计401.3亿份，2023年的持仓数量总共增加约131.39亿份，平均持仓比例为34.60%；财政部、

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。



工业和信息化部发布关于开展制造业新型技术改造城市试点工作的通知；上海通信管理局：将实施6G预研、人工智能+等12大高质量发展专项工作；整体看，3月，市场呈现出“非典型”的股债双牛行情，4月份股市可能延续结构性行情；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：

本周二（4月2日）公布的美国2月JOLTS职位空缺875.6万人，预期873万人，1月前值从886.3万人修正为874.8万人；2月自主离职率为2.2%，为2020年以来的最低水平，近几个月来，该数据显著下降，这意味着美国人对自己在当前市场上找到其他工作或获得薪资更高的新工作的信心不足。目前根据芝商所的美联储观察工具，美联储6月降息的几率目前已从一周前的约70%降至约58.8%。目前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。

铜：

外媒3月28日消息，据日本财务省海关数据，2024年2月份日本的精炼铜出口量达到67,175吨，与去年同期相比增长了12.0%，对中国出口增幅达10.5%。据SMM，截至4月3日SMM全国主流地区铜库存环比周一下降0.32万吨至38.8万吨，且较上周四下降0.29万吨，连续2周去库，关注下周能否继续去库。相比周一库存的变化，全国各地区的库存增减不一，其中江苏和重庆地区是上升的，其他地区下降。总库存较去年同期的20.23万吨高18.57万吨，其中上海地区较上年同期高12.92万吨，江苏地区高5.19万吨，广东地区高0.62万吨。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，预判清明节后首个交易日沪铜主力运行区间参考：73500-74800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。



碳酸锂：

供需双增，盘面震荡运行。矿端支撑，天气回暖，企业陆续复产，云母端也陆续复产，供给端压力尚存。新能源市场向好，下游情绪回暖，4月排产整体优于3月，下游正极材料市场交投整体抬升。市场情绪高涨，矿端支撑，碳酸锂震荡偏强。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。

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。最新API数据显示美国油品去库。WTI净多持仓继续增加，处于去年10月下旬以来的最高，因此我们预计二季度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

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。



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。

PTA:

原油进一步突破新高，近期成本端支撑增强，但今日 PTA 期价跟涨有限。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，期价重心明显上移。不过，新产能投放或部分抵消检修带来的利多，绝对价格仍跟随成本端区间震荡。

生猪:

今日 LH2405 合约平盘附近波动，涨幅 0.27%，远月合约大涨，资金已逐步向 09 合约转移。清明节在即，下游白条走货依然不佳，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。规模场降价走量氛围浓，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，供应拐点的到来，且国内冻品库容降至中性水平，远月仍然看涨。

豆粕:

原料端更多将以多出尽和利空等方式在市场中表述。在国内需求端支撑下，预计国内豆粕主力强于美豆，价格重心将维持高位或略有回落。盘面上，豆粕 05 合约率先破位，豆粕主力区间低位偏弱运行，建议多单逢高减仓为主，谨防短线破位。



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。

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：

周一产线放水停产，但前期开工产线继续产出产量，供给端压力尚存，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。金三银四需求不及往年，下游需求疲弱。产量居高，需求端动能不足，预计难以去库，库存维持中高位水平。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。

纯碱：

供给端消息面影响，纯碱今日震荡上涨，但整体开工率依然维持高位水平，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，关注供给端检修计划，整体来说仍然是宽幅震荡趋势，不排除供应端扰动带动盘面上涨的情况，谨慎消息面对盘面造成的影响。



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。