

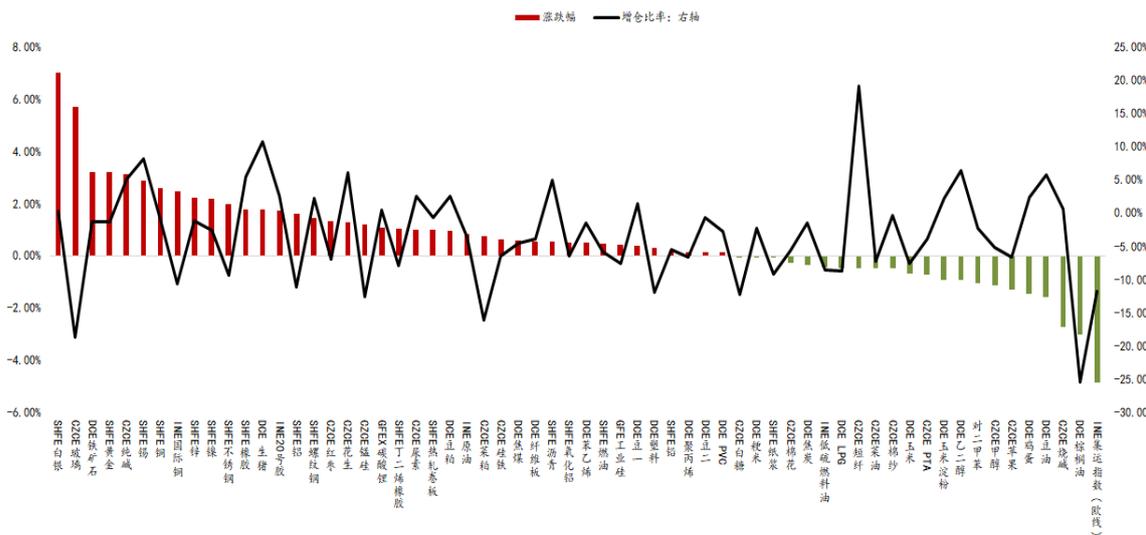


冠通每日交易策略

制作日期：2024年04月08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；国际白银协会今年1月发布的报告预计，到2024年，全球白银需求将达到12亿盎司，这将是历史以来第二高的水平，原因是工业需求预计将达到创纪录的高位，以及珠宝和银器的需求将出现好转。本月早些时候，花旗已将白银的3个月目标价上调16%，至每盎司28美元；并上调白银6-12个月的看涨情景目标价上限至每盎司32美元。花旗表示，在看涨情景下，下半年白银达到每盎司30美元的均价的可能性均已有所提高。目前国内期货白银封涨停板7128元/千克，预计震荡之后期货白银看向7500元/千克关口。

棕榈油：

二季度棕榈油供需两旺，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

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。



供需收紧背景下，棕榈油价格重心较难明显下移。盘面上，油脂冲高回落，短线观望为主。

期市综述

截止4月8日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，沪银主力合约封涨停板，涨幅6.99%，玻璃涨超5%，纯碱、沪金、铁矿石涨超3%，沪锡、沪铜、沪锌、沪镍涨超2%。跌幅方面，集运指数（欧线）跌超4%，棕榈油跌超3%，烧碱跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.90%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.67%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.55%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌2.11%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.06%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.04%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.15%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，沪银2406流入5.86亿，橡胶2409流入5.04亿，纯碱2409流入5.0亿；资金流出方面，棕榈油2405流出12.03亿，沪铝2405流出4.01亿，玻璃2405流出3.86亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日指数今日集体低开低走，创指震荡收跌1.81%；消息面，北京公积金出新政，买低碳绿色建筑最高可贷款160万元；宁夏首个构网型储能电站并网投运；工信部：将支持我国新能源汽车企业因地制宜加快海外发展；应急管理部启动2024年工贸重点企业有限空间作业专家指导服务；整体看，国内经济磨底上行，先前过度悲观的预期或逐渐修正；A股估值仍处历史底部，私募为代表

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。



的机构仓位处于历史低位，预计宽基指数继续震荡上行；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。时薪同比增速为4.1%，前值维持4.3%不变，符合预期，为2021年6月以来的最低水平。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%，劳动参与率明显上升与美国大批劳动力在疫情后提前退休的数据不符，可以认为劳动参与率上升与大批非法移民重返劳动力市场有关，而且他们的工作是大量兼职劳动，而不是正式雇员的全职工作。3月非农公布后，互换市场将美联储首次降息时点预期从7月推迟到9月，6月降息的概率降至52%左右；交易员现在预计2024年全年只会降息约67个基点，低于美联储官员暗示的今年75个基点的降息幅度；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。

铜：

智利国家铜公司：（2024年）第一季度铜产量接近30万吨。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，连续2周去库；相比4月1日库存的变化，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。据SMM，上周国内精铜制杆企业开工率反弹4.7个百分点，需求继续改善；国内经

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。



济支持政策陆续落地，进入4月供给过剩幅度预计减轻，低TC下铜价仍可能冲高，仍需关注铜需求变化情况；本周沪铜主力运行区间参考：74000-77500 元/吨。

碳酸锂：

今日延续震荡上涨态势，供需双增背景下，盘面震荡运行。4月国内碳酸锂供给总量有一定幅度的增加。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。澳矿价格走高，对盘面形成支撑。新能源车情绪高涨，正极电池排产情况良好，下游需求对盘面支撑力度强，4月排产整体优于3月。供应端压力尚存，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， Hamas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。

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。



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。

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。



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,空单暂时逐步减仓。

PTA:

中东局势缓解,国际油价下挫,成本端支撑有所减弱。PTA 加工费维持在低水平,供应端产量缩量,主流厂商计划检修增多,涉及产能共计 650 万吨,产能占比约 8%。需求端,聚酯负荷超越去年同期,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,但对高库存传导有限,且终端订单以小订单为主,新产能投放或部分抵消检修带来的利多,预计节后绝对价格跟随成本端高位震荡为主。

生猪:

节后第一个交易日生猪期货表现偏强,其中,新晋主力合约 2409 涨幅 1.78%。受生猪产能去化及此前猪场疫病因素影响,阶段性养殖端出栏压力偏弱,市场挺价心态较强。北方猪场空置率较高,有补栏标猪二育的现象,气温逐步回升后,猪场疫病风险减弱,市场补栏意愿增加,多地猪场出现扎堆采购标猪进行二育的现象。集团猪企出栏压力一般,生猪出栏节奏放缓,屠企采购难度有所加大。二

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。



季度伴随产能去化，供应拐点的到来，且国内冻品库容降至中性水平，猪价预计逐渐进入上行通道。

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，豆粕主力于区间低位获得支撑，短线震荡偏强操作，建议多单逢高减仓为主。

棉花：

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。边际上，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。维持高位震荡思路。操作上，区间震荡操作。

热卷&螺纹钢：

今日黑色系低开后强势反弹，收盘价格重心上移。螺纹钢延续供需双弱格局，边际上库存去化良好，但终端地产需求有收缩压力、基建存化债隐忧，需求持续性存疑；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。成本支撑逻辑上看，铁水偏低，钢厂复产积极性一般，铁矿供需格局偏宽松、焦炭八轮提降，成本端支撑仍偏弱。总体上看，短期黑色产业链仍难进入正反馈，考虑到粗钢产量调控工作有开展预期，市场情绪或得到修复，盘面继续下挫空间受到抑制，建议短期震荡思路对待，盘面在预期扰动下，波动或加大。操作上，单边暂时观望为主；短期看螺纹边际变动有望好于热卷，卷螺差短期趋于收缩，建议前期多卷螺差头寸逢高逐渐止盈。

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。



螺纹 2410 关注能否站稳 3550 上方、热卷 2410 关注能否站稳 3710 上方，站稳后技术层面反弹空间放大。

焦煤：

焦煤今日低开反弹，4月7日市场消息，多地焦化企业召开市场分析会，与会企业达成全行业限产50%，以及在限产最大的前提下按需采购等四项共识，受此消息影响，焦煤今日低开反弹。总的来说，焦企限产对焦煤价格有一定支撑作用，但当下终端需求恢复持续性仍有待确认，同时市场有对焦炭第八轮提降预期，短期预计焦煤低位震荡，建议暂时观望。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。

技术面上，MACD维持下行动能，但下行动能有所减少，RSI运行至50中线上方，且出现上行态势。短线上，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。

铁矿石：

受清明假期间美联储降息预期转变以及粗钢产量调控预期扰动，黑色系大幅低开，但低开后强势反弹，收盘价格重心上移。我们认为铁矿石供应资源充足，铁水产量虽止跌但绝对水平仍偏低，铁水有季节性回升预期，但回升斜率有待关注；叠加港口高库存压力，基本面仍承压。从估值角度看，春节后持续大幅下挫后，风险已经有较好释放，上周09合约最低下探接近90美金，高炉季节性复产阶段，继续下杀还需看到基本面进一步恶化；4月3日发改委、工信部等部门就2024年粗钢产量调控工作进行研究部署，表示要巩固提升供给侧结构性改革成果，我们认为二季度生产旺季阶段如无具体调控政策，钢厂大概率根据利润和需求状况自主生产，粗钢调控短期或难对铁矿石需求带来实质性影响。从基差角度而言，2405

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。



合约逐渐进入到交割月，05 合约基本上平水，交割逻辑下，盘面继续下挫或受限，5-9 价差亦趋于走扩。综上，短期我们铁矿石弱势难改，但是边际上继续做空驱动弱化，盘面或表现为震荡反复。操作上，观望为主，5-9 正套持有。关注钢厂复产力度。

玻璃：

玻璃假期后开盘跳空高开，假期利多消息频发，移仓换月基本完成。上周供强需弱基本面加持下，玻璃持续下跌，假期内产线冷修带来的短期产量下跌，需求暂时的回暖，带来假期后的跳空高开上涨。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。

纯碱：

纯碱延续假期前上涨趋势，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，短期预计仍有上涨趋势，关注供给端变化。

尿素：

期货盘面来看，尿素主力 2409 合约高开后震荡运行，收盘价格重心上移。短期尿素基本面变动相对有限，但边际做空驱动弱化。清明假期后期，尿素低价资源成交好转，下一轮农需为南方水稻和北方玉米追肥需求逐渐启动，目前价格运行至阶段性低位，下游逢低拿货力度有望加大；其次，2405 合约逐渐临近交割月，盘面贴水状态下，基差有收敛需求，或限制盘面跌幅；此外，市场对于 5 月份出口政策放松有较强预期，随着验证时间越来越临近，盘面或受到出口预期提振。因此，我们说短期继续做空驱动弱化，盘面上 05 合约和 09 合约在上周周初下挫后快速反弹，均表现出了较强的抗跌性。因此我们认为短期行情或震荡反弹，但

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。



是向上空间需关注需求力度；中长期看，新产能投放预期以及国际市场供需宽松背景下，尿素价格仍承压。操作上，短线建议观望为主，5-9 正套持有。

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。