

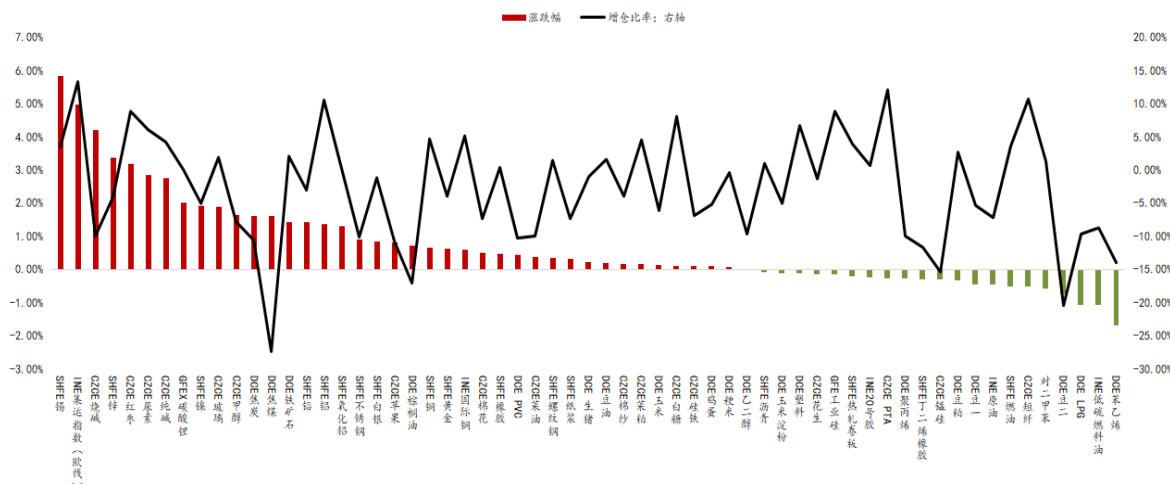


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 04 月 10 日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



尿素：

期货盘面来看，昨日盘面受印标消息影响大幅下挫后，今日市场情绪有所修复，加之隆众公布的厂内库存延续去化，期货盘面上高开高走。短期看，尿素供应端边际收紧，但日产同比偏高，供应压力仍较大；印标结果不及预期、国际市场行情走弱背景下，市场对国内出口预期再度悲观，下游拿货心态再度谨慎，需求跟进不足。基本面对盘面支撑力度有限，但 05 合约临近交割月，贴水状态下，基差收敛有望限制盘面的下挫空间。因此，短期建议震荡思路对待，单边观望为宜。

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

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。



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，哈马斯表示谈判没有进展。昨晚，EIA月报将2024年全球原油需求增速预期下调48万桶/日至95万桶/日，下调幅度较大，引发市场担忧，原油价格回落。不过EIA指出他们是重新调整了全球石油需求的评估数据，并且上调了2024年原油价格预测，原油多单可以继续持有。

期市综述

截止4月10日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，沪锡涨超5%，集运指数（欧线）涨近5%，烧碱涨超4%，沪锌、红枣涨超3%，纯碱、尿素、碳酸锂涨超2%。跌幅方面，苯乙烯（EB）、液化石油气（LPG）、低硫燃料油（LU）跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.75%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.37%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.97%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.56%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约持平，10年期国债期货（T）主力合约跌0.10%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.41%。

资金流向截至15:21，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2404流入8.26亿，沪铜2406流入7.02亿，中证1000 2404流入6.94亿；资金流出方面，焦煤2405流出7.66亿，沪金2406流出6.48亿，棕榈油2405流出4.92亿。

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

股指期货（IF）：

今日三大指数今日集体调整，沪指跌超 0.5%，创指跌超 2%；消息面，工信部电子信息司金磊：将加快钠电、固态电池、光伏制氢等突破和示范应用；近日，市场监管总局、国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、住房城乡建设部、商务部、应急管理部七部门联合印发《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》；中汽协：3 月我国汽车销售 269.4 万辆，同比增长 9.9%；整体看，经历长时间的调整，A 股核心资产估值已经充分压缩，国际比较看已显著低估，未来有望估值回归；未来股指期货有望跟随大盘进一步慢牛反弹；股指期货中短线预判震荡偏多。

黄金：

本周二（4 月 9 日）当天公布的美国 3 月 NFIB 小型企业信心指数录得 88.5，低于市场预期 89.9，前值为 89.4；根据美国全国独立企业联合会 (NFIB) 的数据，由于销售预期下降且通胀压力持续，3 月份美国小企业的乐观情绪降至逾 11 年低点。这也是过去八个月来该指数第七次下降；亚特兰大联储 GDPNow 模型预测一季度美国 GDP 增速预测为 2.5%，高于美国 GDP 长期增速水平；目前市场密切关注将于本周三公布的美国 3 月消费者物价指数 (CPI)，路透调查显示，经济学家预估美国 3 月整体 CPI 将较上月增长 0.3%，略低于 2 月的 0.4%；美国 3 月核心 CPI 预计环比增长 0.3%；目前根据芝加哥商品交易所集团 (CME Group) 的“美联储观察”工具，目前市场预期美联储 6 月降息的可能性为 54%，相比周一的 49% 有所上升。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黄金，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。

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。



白银：

白银面临的宏观基本面和黄金相同；白银总实物需求的50%以上来自电子、太阳能电池板和电动汽车等工业应用。由于依赖工业需求，白银比黄金与经济的联系更为紧密，特别是光伏产业的高速发展，持续推动白银需求增长。业内数据统计显示，预计2024年和2025年，光伏用银量将分别增加26%和8%。此外，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。目前银价在冲高后处于技术回落和调整震荡阶段，短期预计在27.50-28.30美元/盎司区间内偏空震荡。

铜：

艾芬豪矿业(Ivanhoe Mines)公布了今年第一季度产量报告。其与紫金矿业共同拥有的刚果（金）的卡莫阿-卡库拉(Kamoakakula)铜业综合体一季度开采了约206万吨矿石，生产了86,203吨铜，低于去年同期的93,603吨，季度产量下降了7.9%。4月10日讯，经研究决定，自2024年4月12日（即4月11日晚连续交易）起，上期所在黄金和铜期货品种实施交易限额。非期货公司会员、客户在上述品种各合约日内开仓交易最大数量如下（黄金2800手，铜2000手）。实际控制关系账户组日内开仓交易的最大数量按照单个客户执行。套期保值交易和做市交易的开仓数量不受此限制。整体看，进入4月供给过剩幅度预计减轻，低加工费背景下铜价仍可能冲高，但需要关注加工费变化和需求变化可能对价格的抑制。今日沪铜主力运行区间参考：75900-77300元/吨。

碳酸锂：

盘面高开高走震荡上涨，供需双增背景下，盘面震荡运行。宏观利好情绪与基本面的好转的带动下盘面超跌反弹，澳矿价格走高，定价高于预期，对盘面形成支撑。停工企业陆续复产，国内碳酸锂供给总量有一定幅度的增加，供给端压力尚存。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，

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。



但下游对高价接受度低。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。

塑料：

原油对塑料的成本支撑增强，塑料逐步进入检修季，本周其开工率下降 10 个百分点，降至偏低水平，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，但清明节后去库尚可，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 开工率环比上涨 3 个百分点，但处于偏低水平，且 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，但清明节后去库尚可，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 仍有上涨空间。近期开工上涨，前期多单部分止盈。

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

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。



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，原油价格处于高位，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,空单少量持有。

PTA:

隔夜原油走势转弱,成本端支撑较此前减弱。PTA 加工费水平上升,供应端产量缩量,主流厂商检修逐步兑现,本周嘉通能源 300 万吨装置预计检修。需求端正值纺织旺季,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,但库存依然偏高情况下,伴随新产能投放,近月供应仍偏宽松,且终端订单以小订单为主,预计绝对价格跟随成本端高位震荡为主。

生猪:

今日 2409 合约涨幅 0.22%,近月合约下跌。现货市场弱稳为主。受能繁母猪去化推动,市场普遍看涨后市,仔猪价格上涨,也提振了二育积极性。阶段性养殖

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。



端出栏压力偏弱，市场挺价心态较强。部分地区由于空栏较多，逢低二次育肥补库。节后终端采购减弱，白条购销疲软，近月合约短期内仍偏弱。伴随二季度产能进一步去化，供应拐点到来，加上国内冻品库容降至中性水平，中长期预计偏强运行。

棕榈油：

短期来看，棕榈油将转入供需两旺，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。但在全年供需收紧背景下，棕榈油价格重心较难明显下移。盘面上，震荡整理，前期多单适量持有，供需报告出炉前谨慎操作，不宜过早转入空头逻辑。

豆粕：

USDA 专员此前下调巴西大豆产量，或为美豆提供支撑。供需报告出炉前，盘面震荡为主。在国内需求端支撑下，国内豆粕价格短期有望上行。短线区间震荡偏多操作，逢高可减仓。

棉花：

疆棉发运量同比偏低，发运顶峰未至，国内供应总量充足；进口棉方面，国内外棉库存维持在高位，美棉发运增加且未发运订单依然同比偏高，内地棉库存偏高。国内内外棉价差转正，不过进口意愿依然偏低，因较高的港口库存。国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除，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。外棉进口或更多转入国储，USDA 对于中国进口需求的调增或过于乐观，谨慎看待全球消费支撑。

预计郑棉维持高位震荡。操作上，区间震荡操作。



热卷&螺纹钢：

今日黑色系高开后震荡为主，成材高开高走，收盘价格重心下移。螺纹钢延续供需双弱格局，边际上库存去化良好；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，社库去化已显疲态。成本支撑逻辑上看，铁水偏低，铁矿供需格局偏宽松、焦炭八轮提降落地，钢厂复产强度仍待验证。警惕复产不及预期或者粗钢产量调控预期对原料端再次带来打击；此外就成材自身来说，复产预期下，铁水倾向于需求较好的板材，将为板材库去化带来压力。因此，短期震荡思路对待。短期边际变动上热卷去库好于螺纹，卷螺差趋于收缩。操作上，单边观望，空卷螺差头寸可继续持有。

焦煤：

焦煤今日震荡走弱，短期预计价格低位震荡。当下下游钢厂复产不及预期，钢铁企业日均铁水产量环比有所回升，但持续性能否延续仍有待进一步确认。下游需求端，焦炭第八轮提降正式落地，焦企延续持续亏损状态，提降压力或将向原料端转移，预计焦煤价格低位震荡。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。操作上，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：

今日黑色系涨势放缓，震荡为主，铁矿石高开后震荡为主，收盘价格重心小幅下移。短期看，未来两周澳巴发运或受天气影响发运阶段性下滑，但前期发运高位状态下，到港压力仍存，供应资源充足。清明节前，钢材成交回暖，钢厂点对点利润得明显修复，叠加上周铁水回升斜率加大，市场预期钢厂复产力度加大，近

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。



两日港口成交也有明显增长。我们认为近几日的上涨主要是钢厂复产预期以及商品市场氛围偏暖共同所致，供需宽松格局未有明显改善、港口高库存拐点未到，基本面仍承压，建议震荡思路对待，关注周四铁水数据对高炉复产的验证。2409关注820附近压制，单边观望，5-9正套持有。

玻璃：

利多消息频发，下游产销好转，主销地产销率达二百，需求暂时的回暖，供给端有产线冷修，带动玻璃盘面震荡上行。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，短期偏强。

纯碱：

纯碱继续高开上涨，基本面好转，宏观情绪向好，另今日封单炒作消息，带动盘面情绪高涨。纯碱产量开工有降低，企业装置春季检修，供给端下降支撑盘面。下游需求动能不足，有补库现象，库存高位下，基本面过剩格局尚未扭转，供强需弱的矛盾稍有缓解，行业大幅去库可能性低。延续弱势，供给端波动刺激上涨，下游情绪回暖，短期预计仍有上涨趋势，谨慎追涨。



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。