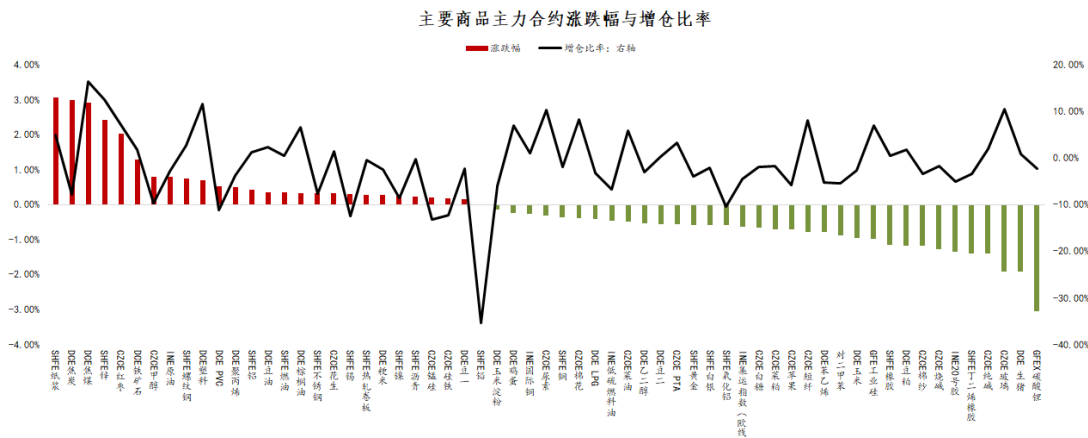




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 04 月 11 日

热点品种



焦煤焦炭：

焦煤今日延续上涨趋势，短期预计价格低位震荡。尽管近期下游终端乐观情绪不断发酵，但当下焦煤供给端仍延续累库格局，钢厂、焦化厂焦煤库存持续去库，对原料采购多为按需补库，主动采购意愿并不强。同时，焦炭第八轮提降正式落地，下游焦企依旧处于亏损状态，企业仍有意愿转移提降压力至上游。短期预计价格低位震荡。需求方面，下游终端需求有所回暖，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。后续需要关注成材需求反弹力度和持续性。操作上，09 合约上方关注 1700 一带价位阻力作用，下方关注 1570 以及 1480 一带价格支撑作用。

碳酸锂：

市场情绪降温，盘面重归供需宽松逻辑，今日盘面下跌。现货价格上涨，下游高价抵触情绪高，零星散单成交，但新能源车企情绪高涨，正极电池排产情况良好，

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。



下游需求对盘面支撑力度强，且澳矿对盘面形成支撑增强，短期仍有上涨的可能，但供需格局未扭转，关注下游需求情况，多单适当止盈。

期市综述

截止4月11日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，纸浆、焦炭涨超3%，焦煤、沪锌、红枣涨超2%，铁矿石涨超1%。跌幅方面，碳酸锂跌超3%，生猪、玻璃跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.12%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.08%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.77%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.56%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约持平，10年期国债期货（T）主力合约持平，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.68%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，焦煤2409流入11.06亿，玻璃2409流入5.3亿，铁矿石2409流入3.99亿；资金流出方面，沪深300 2404流出15.72亿，中证1000 2404流出12.84亿，中证500 2404流出11.51亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日指数午后走势分化，沪指红盘震荡，创指弱势调整；消息面，北交所新股发行门槛抬高，中介机构执业要求水涨船高；蚂蚁集团自研的智能研发平台CodeFuse推出“图生代码”新功能，支持开发人员用产品设计图一键生成代码，目前相关功能正在内测；国家统计局数据显示，2024年3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.8%，环比下降0.1%；工业生产者购进价格同比下降3.5%，环比下降0.1%；4月以来全国多地中小银行宣布对定期存款利率进行下调；整

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。



体看，目前大盘日线存在底背离迹象，外资明确看好 2024 年中国经济，主张高配 A 股；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：

本周三（4 月 10 日）公布的美国 3 月 CPI 同比增 3.5%，预期 3.4%，前值 3.2%；美联储更为关注的剔除食品和能源成本的美国 3 月核心 CPI 同比增 3.8%，预期增 3.7%；3 个月核心 CPI 年化率从 4.1%升至 4.5%，创为去年 5 月以来最大涨幅；超级核心通胀，核心 CPI 服务指数环比飙升 0.7%，同比飙升 5.0%，是 2023 年 4 月以来最高；本周三公布的美联储 3 月会议纪要显示，与会美联储官员认为，政策利率可能处于本轮紧缩周期的峰值，几乎所有（almost all）联储官员认为，若经济总体发展符合他们的预期，将适合今年某个时候降息；会议纪要显示，最近的数据并没有增强他们对通胀持续下降至 2%的信心。”3 月 CPI 公布后，据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率为 96.9%，累计降息 25 个基点的概率为 3.1%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 81.0%，累计降息 25 个基点的概率为 18.5%，累计降息 50 个基点的概率为 0.5%。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。

白银：

白银面临的宏观基本面和黄金相同；世界白银协会数据显示，2023 年全球白银需求总量为 35551 吨，2023 年全球白银缺口为 4400 吨左右。同时，世界白银协会预计 2024 年在矿产银产量复苏的带动下，全球白银总供应量将增加 2%~3%，达到 31700 余吨；白银总需求预计增加 1%，达到 36700 余吨；供需缺口仍将达到 5000 吨左右。目前美元价在触及 28.50 美元/盎司之后小幅震荡回撤，预计在 26.90—28.00 区间维持区间震荡，可考虑高抛低吸操作。

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：

4月10日安泰科跟踪调研数据显示，2024年1-3月，国内22家阴极铜样本企业累计生产阴极铜265.92万吨，同比增长8.11%；3月份，样本企业合计生产阴极铜90.73万吨，同比增长6.07%，环比增长3.55%。进入4月份，铜冶炼企业将陆续集中进入检修期，叠加部分冶炼厂明确要执行的压减粗炼产能计划，4月份铜冶炼样本企业产量将出现一定回落，预计4月份样本企业合计产量将完成88.5万吨，同比下降0.2%，环比下降2.45%。4月11日消息，富宝光亮铜（废铜）价格指数68900元/吨（未税），较昨日跌100元/吨；富宝现货铜（1#）价格75960元/吨，较昨日涨10元/吨；直接精废价差7060元/吨，较昨日上涨110元/吨，较前5日均值（6740）高320元/吨，较近三月均值（5530）高1530元/吨，较再生原料成本价差值高2010元/吨。今日沪铜主力运行区间参考：75400-76600元/吨。

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8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

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。



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。只是近期开工上涨，前期多单部分止盈。

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，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。WTI 净多持仓继续增加，处于去年10月中旬以来的最高。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。4月9日晚间，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，原油价格一度回落。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。虽然EIA原油库存超预期增加，美国3月CPI全线超预期，但伊朗可能在未来几天袭击以色列引发市场担忧，原油多单可以继续持有。

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,前期空单平仓。

PTA:

隔夜原油高位震荡,成本端支撑仍存。PTA 加工费水平环比上升,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,但是春节前的备货使得近月库存仍有消耗压力,且海外订单不及预期,下游多领域开机率提升缓慢与涤纶长丝产能利用率存在 10%附近的差距。

总的来说,PTA 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。

铁矿石:

今日黑色系震荡偏强运行,铁矿石低开高走,收盘价格重心上移。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。近期钢厂点对点利润修复,叠加上周铁水回升斜率加大,市场预期钢厂复产力度加大,近几日港口成交表现较好。钢联本周成材库存去化表现略超市场预期,市场情绪得到修复,带动原料端同步偏强运行,但是成材内

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。



部板材和建材分化较为明显，板材压力较大，终端需求持续性有待关注；而就铁矿自身基本面来看，供需宽松格局未有显著改善，港口库存仍未进入去化通道，因此，对于铁矿石的反弹空间保持谨慎。2409 关注能否站稳 820 关口，单边谨慎观望，5-9 正套持有。关注铁水数据对高炉复产的验证。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系低开高走，午后受钢联成材供需数据提振，成材增仓上行，收盘价格重心上移。螺纹钢供需双弱，需求表现略超市场预期，边际上库存去化良好；热卷供需双强，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，社库去化略显疲态。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压。总体上，我们认为本周成材的供需数据显示出了基本面具有一定韧性，特别是建材超预期的去库斜率使得市场情绪有所修复，加上高炉处在季节性回升阶段，产业链负反馈逻辑暂时弱化，预计短期成材有望延续偏强态势，关注需求持续性对反弹的支持力度。螺纹 2410 关注 3650-3670 附近压制；热卷 2410 关注 3800 附近压制。操作上，单边追多仍需谨慎，空卷螺差头寸可继续持有。

豆粕：

USDA 专员此前下调巴西大豆产量，或为美豆提供支撑。在国内需求端支撑下，国内豆粕价格短期有望上行。短线区间震荡操作，多头关注区间低点支撑。等待 USDA 报告落地。

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。

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。



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，关注16400 支撑，操作上，区间震荡操作。

油脂：

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。

生猪：

今日生猪合约集体飘绿，2409 合约下跌 1.92%。节后需求表现乏力，终端采购减弱，白条购销疲软，主流商贩缩量挺价为主，屠企压价收猪。养殖端阶段性出栏压力偏弱，市场挺价心态较强，肥猪行情日渐走弱，二次育肥信心有所降低，短期偏弱运行为主。

纯碱：

上周纯碱多产线短期检修，开工率有回落，但前期产线持续产出，轻碱重碱均为产量上涨态势，近期多供应端扰动消息，预计供应端或有下降趋势；产销率上涨，下游玻璃补库需求带动下，市场情绪有所好转，厂内微幅去库，库存保持历史中位震荡水平。纯碱现货价格维稳，成本上涨。纯碱利润均下跌。近期纯碱供应端扰动及需求回暖带动市场情绪拉涨，今日盘面技术性回调，预计盘面回调后上涨。



玻璃：

玻璃近期产线有冷修，开工率产量双下降，自四月以来产销率高位持续，下游需求提振，出货量增加。供需宽松格局明显改善，玻璃厂家大幅去库，连续两周去库。煤制气利润仍有上涨，天然气石油焦均利润下调，产能依然有上涨动能，而下游需求未呈现持续上涨的趋势，预计玻璃反弹空间不足，逢高空。

尿素：

期货盘面来看，今日尿素高开后震荡偏弱运行，主力上探1900未果，收盘价格重心下移。短期看，尿素基本面变动有限，出口预期转弱后，市场缺乏利好刺激，下游心态谨慎，农需暂未有集中释放，基本面对盘面支撑力度有限。同时，05合约贴水状态下，基差修复逻辑限制盘面大幅下挫。因此，短期建议震荡思路对待，单边观望为宜。



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。