

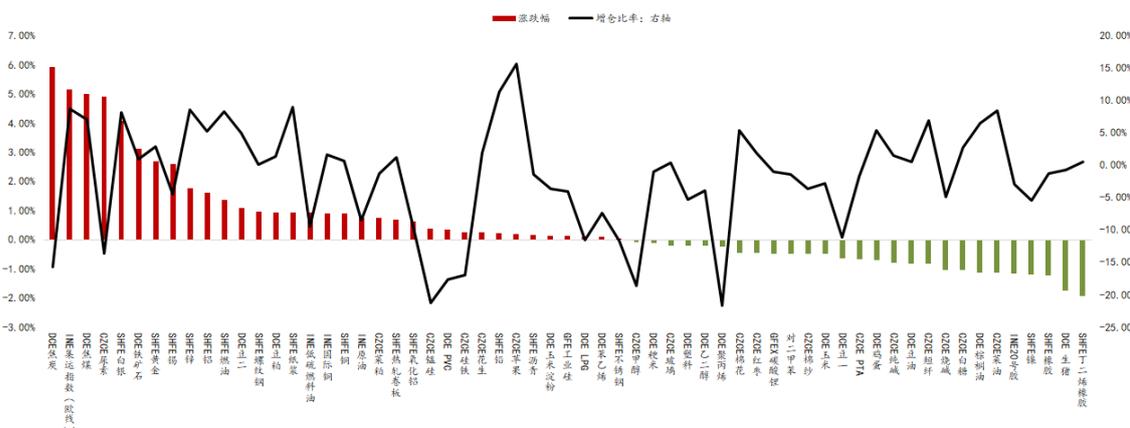


冠通每日交易策略

制作日期：2024年04月12日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



焦煤：

焦煤今日延续上涨趋势，短期预计价格低位震荡。据 Mysteel 最新数据显示，下游钢厂日均铁水产量连续两周上涨，本周铁水产量 224.75 万吨，环比增 1.17 万吨，高炉开工率提升 0.6% 至 78.41%。数据回暖提振市场情绪，带动焦煤价格走强。但需要注意的是，当下上游矿山库存依旧延续累库格局，炼焦煤库存升至 308.27 万吨，环比增 28.37 万吨，同时焦炭第八轮提降落地，焦化企业吨焦平均利润降至 126 元/吨，亏损再度加深。预计短期焦煤价格低位震荡，后续需要关注钢厂铁水反弹力度和持续性。操作上，09 合约上方关注 1795 一带阻力价位，下方关注 1570 以及 1480 一带价格支撑作用。

生猪：

今日生猪合约再度大跌，2409 合约下跌 1.76%。清明节后需求表现乏力，终端采购减弱，白条购销疲软。屠企开工率难以改善，亏损幅度大情况下压价收猪意愿

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。



强。肥猪行情日渐走弱，随着标肥价差倒挂增多，二次育肥信心有所降低，养殖端压栏增重积极性减弱，短期偏弱运行为主。随着产能进一步去化以及下半年消费的改善，生猪市场近弱远强格局仍将持续。

期市综述

截止4月12日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，焦炭涨近6%，集运指数（欧线）、焦煤涨超5%，尿素、沪银涨超4%，铁矿石涨超3%，沪金、沪锡涨超2%。跌幅方面，丁二烯橡胶（BR）跌近2%，生猪、沪镍、棕榈油、20号胶（NR）、菜油跌超1%。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0.74%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.78%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.04%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.02%，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0.23%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.26%。

资金流向截至15:20，国内期货主力合约资金流入方面，沪银2406流入15.54亿，沪金2406流入10.21亿，焦煤2409流入6.47亿；资金流出方面，中证1000 2404流出20.54亿，中证500 2404流出8.07亿，沪深300 2404流出5.96亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日指数今日集体调整，沪指高开低走跌近0.5%，创指震荡走低跌1%；消息面，国内多家金店足金饰品价格站上730元/克；国家发展改革委、国家能源局发布关于建立煤炭产能储备制度的实施意见，其中提到，到2027年，初步建立煤炭产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目，形成一定规模的可调度产

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。



能储备；湖南：到 2025 年 工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 15%以上；深圳南山发布招标意向《南山区低空航空器起降设施布局规划及低空空域精细化划设方案编制》；整体看，年报季报迎来密集披露期，但中国经济基本面稳健，A 股估值合理，政策面推动今年经济发展决心大，A 股市场继续向好的机会大；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%；美国 3 月核心 CPI 同比增 3.8%，预期增 3.7%；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；本周四（4 月 11 日）3 月美国生产者价格指数（PPI）同比上涨 2.1%，预期 2.2%，为自去年 4 月份以来的最高水平；剔除波动幅度较大的食品和能源的 3 月核心 PPI 同比增 2.4%，预期 2.3%；由于 PPI 环比涨幅已经显著收窄，暗示美国通胀并未出现明显加速；4 月 12 日 IMF 总裁 Kristalina Georgieva 发出警告称，通货膨胀问题尚未彻底解决，大多数国家的债务水平过高，如果不进行政策调整，全球将迎来一个增长缓慢且令人失望的十年；美国 3 月 PPI 数据公布后，交易商押注，美联储最早可能在 7 月底的会议上开始降息；据最新 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率为 94.5%，累计降息 25 个基点的概率为 5.5%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 76.6%，累计降息 25 个基点的概率为 22.4%，累计降息 50 个基点的概率为 1.0%。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；值得注意的是，今年以来，现货白银价格已经累计上涨超过 20%，远远好于现货黄金 15.4%的涨幅；瑞银研报指出，由于许

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。



多投资者对黄金价格上涨的速度和幅度感到措手不及，白银为投资者提供了一个追赶的机会；白银本身供需确实偏紧，但并不足以支撑银价大涨，但在金价飞涨的情况下，白银作为更便宜且波动性更高的黄金替代物，受到投资者的青睐。目前美元价在触及 29.10 美元/盎司上方之后小幅震荡，短期预计银价在 28.50—30 美元/盎司区间维持区间震荡，可考虑高抛低吸操作；人民币期货白银在逼近 7500 元/千克之后，有望向 8000 元/千克大关发起冲击。

铜：

4月12日海关数据显示，2024年3月中国铜进口量环比增长16%，因工业活动回暖和需求改善。海关总署称3月份的铜及铜制品进口总量达到474000吨，较去年同期的408174吨增加。商品研究机构CRU的分析师表示，双位数增长是相对较低基数的结果，去年3月铜需求受到了疫情的影响限制。与此同时，买家在3月初预期需求改善，增加了更多的订单。今年第一季度，中国进口的铜及铜制品总量为138万吨，同比增长了6.9%。据LightCounting报告，作为服务器连接以及在解耦合式交换机和路由器中用作互连，高速铜缆的销售不断增长。预计2023年~2027年，高速铜缆的年复合增长率为25%，到2027年，高速铜缆的出货量预计将达到2000万条。整体看，目前铜低加工费依然延续，铜价支撑较强，关注近期加工费变化和 demand 端对价格的影响。今日沪铜主力运行区间参考：76300-77500 元/吨。

碳酸锂：

碳酸锂震荡收跌，市场情绪降温，盘面重归供需宽松逻辑。现货价格上涨，下游高价抵触情绪高，上游企业挺价惜售零星散单成交，近期新能源车企情绪高涨，正极电池排产情况良好，下游需求对盘面支撑力度强，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，预计盘面震荡整理。

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，塑料逐步进入检修季，本周其开工率下降7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。只是近期开工上涨，前期多单少量持有。

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

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。



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，OPEC 维持全球原油需求增速不变，原油多单可以继续持有。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回升 2.9 个百分点至 29.4%，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，上周回升，但仍处于历史低位。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。目前沥青供应边际回升，但利润限制下，回升有限，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，现货上涨，沥青基差走强，建议逢低做多为主。

PVC：

供应端，PVC 开工率环比减少 3.75 个百分点至 74.10%，处于历年同期中性偏低水平。春检陆续启动。下游开工欠佳，同比低位。春节假期归来第八周，社会库存基本稳定，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，社会库存稳定，PVC 开工率继续下降，关注区间下沿支撑，前期空单平仓。

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。



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，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，华南一套450万吨装置重启。需求端，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%左右的差距。

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，需求增速不及供应增速，预计绝对价格跟随成本端震荡为主。

铁矿石:

今日黑色系震荡偏强运行，铁矿石高开高走，收盘价格重心大幅上移。短期看，近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，压港船只数依旧偏高，供应资源充足。近期钢盈利修复较快，铁水延续回升，随着高炉季节性复产，铁矿石供需有边际好转预期，加之现阶段成材库存去化良好，产业链负反馈逻辑弱化。3月份成材出口同、环比均出现大幅回升，加上铁矿石外矿发供应消息扰动，今日铁矿石延续反弹态势，我们认为短期产业层面压力有所缓解、宏观层面以旧换新等政策提振下，市场情绪得到修复，铁矿石或延续震荡偏强态势。操作上，5-9正套继续持有，单边谨慎追多、回调轻仓试多，仍需警惕钢厂复产不及预期以及粗钢产量调控风险。

螺纹钢&热卷:

今日黑色系高开后震荡偏运行，延续反弹态势，原料涨幅大于成材。成本端看，目前原料供需格局均偏宽松，但铁矿、煤焦供应端扰动加大，加上钢厂盈利修复加快、铁水季节性回升，成本支撑逻辑强化。就成材自身基本面来看，短期库存去化状态较好，特别是建材去化斜率略超市场预期，今日公布的3月份钢材出口

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。



数据同、环比均出现回升也提振市场的需求预期；但地产拖累下建材需求同比仍偏弱、4-5月份板材出口预计边际转弱，供应回升预期下，后期成材去化压力或逐渐显现。此外，近期依旧换新以及设备更新政策积极出台。综上，对于成材我们建议短期震荡偏强思路对待，仍需观察库存去化斜率以及高炉复产力度。螺纹钢 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 最新供需报告公布，看点主要在美国豆库存及巴西产量。美国 23/24 大豆库存增至 3.4 亿蒲；巴西与阿根廷产量维持 1.55 亿吨和 5000 万吨不变。目前供应端的博弈点并不多，一是北美种植；二是阿根廷天气将从下周迅速转入潮湿多雨，或阻碍收割工作，以及造成产量损失的风险。

国内方面，原料端紧张情况有所缓解，后续依然面临大豆集中到港，或推升油厂供应。需求上，猪价阶段见顶，二育及压栏增重停滞，大幅升温也不再支持这一反季节操作。但在前期仔猪育肥及能繁去化不及预期、甚至回升下，预计养殖需求依然偏稳。

盘面上，受美豆隔夜走低，豆粕早盘偏弱，尾盘在区间低点支撑下，反弹上行，整体区间震荡操作为主，降低仓位。

棉花：

国外方面，最新供需报告中，USDA 小幅调减全球棉花产量至 2458.6 万吨，调减全球消费 2.6 万吨至 2456.4 万吨；由于期初库存调减，期末库存最终调降 5.7 万吨至 1809 万吨。

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，

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。



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。预计郑棉维持高位震荡，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，震荡整理为主，前期多单适量持有，MPOB 供需报告出炉前谨慎操作，不宜过早转入空头逻辑。

纯碱：

纯碱今日略微回调，仍收跌。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，轻碱重碱均为产量少量上涨态势，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，出货量增加，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，但纯碱库存尚可，盘面回调，多单适量止盈，关注供给端检修状况。

玻璃：

玻璃现货价格稳中有涨，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，已连续两周去库。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。

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。



尿素：

期货盘面来看，今日尿素高开高走，强势反弹。短期看，出口政策松动，市场情绪明显回暖，现货行情有望出现好转，但供需格局偏宽松状态下，涨后市场成交仍需关注。中长期看，后续尿素仍有新产能投放计划，国际市场低迷、出口需求力度对国内尿素支撑力度或有限，基本面仍承压。短期盘面有望延续偏强态势，需求跟进力度决定反弹空间。操作上，谨慎追涨，2409 关注 2000-2020 附近压制。

冠通期货研究咨询部

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。



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。