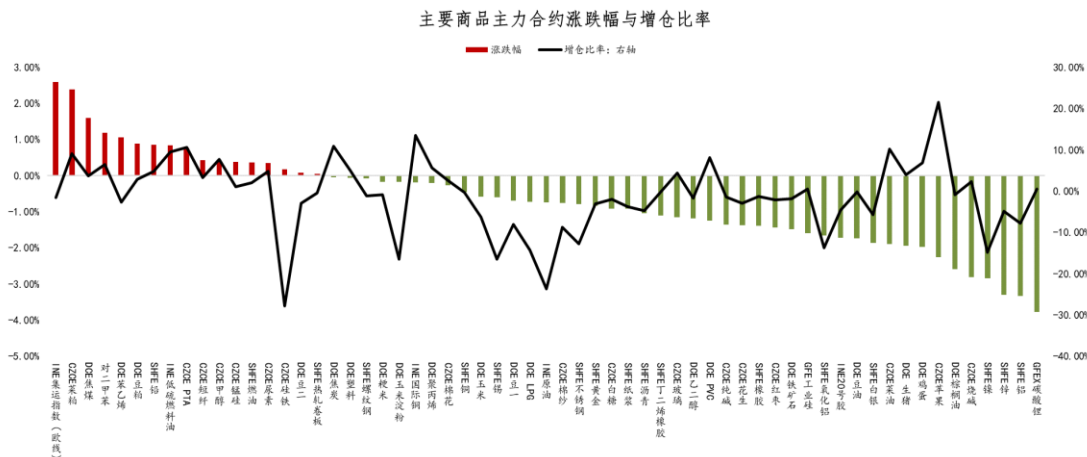




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 04 月 16 日

热点品种



焦煤：

焦煤今日震荡上行，短期预计价格震荡走强。近日焦炭现货首轮提涨，叠加下游钢铁企业复产持续推进，诸多利好因素推动焦煤价格上涨，但焦煤矿山库存仍然延续累库格局，且库存增速斜率并无放缓态势，同时终端铁水产量恢复持续性仍需要进一步确认，后续需要关注钢厂铁水复产持续性，以及焦煤现货跟涨情况，建议暂时不要追多，按区间震荡对待。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。炼焦煤库存升至 308.27 万吨，环比增 28.37 万吨，延续累库格局。操作上，09 合约上方关注 1795 一带阻力价位，下方关注 1590 一带价格支撑作用。

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：

碳酸锂现货价格下跌，但企业挺价情绪未改，市场成交量少。供应端维持高位，天气回暖云母端产量上涨，国外到港增加。新能源价格战带动碳酸锂需求好转，但落地情况与后续仍需观望，供应过剩情况下，下游对碳酸锂高价仍接受力度不佳，供需双强，盘面或将震荡上行，但供应整体过剩，需求端需验证落地情况，盘面震荡为主。

期市综述

截止4月16日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。集运指数（欧线）、菜粕涨超2%，焦煤、对二甲苯（PX）、苯乙烯（EB）涨超1%。跌幅方面，碳酸锂、沪铝、沪锌跌超3%，烧碱、沪镍、棕榈油、苹果跌超2%，生猪、鸡蛋、菜油、沪银跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.62%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.08%，中证500股指期货（IC）主力合约跌2.12%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌3.27%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.02%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.03%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.40%。

资金流向截至15:20，国内期货主力合约资金流入方面，PTA2409流入4.97亿，豆粕2409流入3.54亿，菜油2409流入3.33亿；资金流出方面，沪深300 2404流出38.94亿，中证1000 2404流出35.01亿，中证500 2404流出24.8亿。

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）：

今日两市集体回调，沪指跌超 1.5%，创指跌近 2%，北证 50 指数跌近 4%；消息面，国务院新闻办 4 月 16 日召开新闻发布会，国家统计局数据显示，一季度国内生产总值 296299 亿元，同比增长 5.3%，比上年四季度环比增长 1.6%；据民航局消息，2024 年一季度全行业共完成运输总周转量 349.3 亿吨公里，同比增长 45.6%，较 2019 年同期增长 12.9%；旅客运输量和货邮运输量均创下历年一季度最高值；近日，自然资源部、生态环境部等 7 部门联合印发《关于进一步加强绿色矿山建设的通知》，鼓励矿山企业采用先进适用技术，加强绿色低碳技术工艺装备升级改造，采用信息化技术，推动智能化、绿色化发展；整体看，历史上前两次“国九条”的出台均伴随着后续的牛市行情，这为投资者带来了乐观的预期；科技创新仍然是中长期主线，大盘存在修复机会；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：

本周一（4 月 15 日）公布的美国 3 月份零售销售额环比增长 0.7%，市场预期增长 0.4%；核心零售销售（剔除汽车、汽油、建筑材料和食品服务）环比增长 1.1%，预期增 0.4%，创 2023 年 2 月以来最大涨幅；根据通货膨胀调整后，非季调“实际”零售额在过去 17 个月中有 12 个月出现下降；本周一美联储最新数据显示，美联储隔夜逆回购协议（RRP）使用规模为 3270.66 亿美元，跌破且远低于 4000 亿美元大关，是 2021 年 5 月以来 RRP 首次低于 4000 亿美元关口，RRP 使用规模的暴跌，表明市场流动性再度亮起红灯；本周一美国纽约联储主席威廉姆斯表示，当前货币政策处于一个良好的状态，货币政策具有限制性；如果通胀继续逐步回落，美联储可能会在今年开始降息；美国 3 月零售数据公布后，金融市场和大多数经济学家已将首次降息时间预期从 6 月推迟到 9 月，并预计今年降息两次；少

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。



数经济学家认为，美联储仍有可能在6月或7月启动宽松周期；整体看美政府仍面临债务和预算危机、地缘政治形势持续、高度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。

白银：

白银面临的宏观基本面和黄金相同；目前美元价在触及29.70美元/盎司上方之后小幅震荡回撤，短期预计银价在28.80—27.50美元/盎司区间震荡回撤，可考虑高抛低吸操作；上周五晚间人民币期货白银在逼近7800元/千克之后出现明显的震荡回撤，今日预计在7500至7150元/千克之间震荡回撤，可考虑高抛低吸快进快出操作。

铜：

4月16日外媒报道，过去几周铜价上涨是由中国冶炼厂承诺减产5%-10%引发的，新的卫星数据似乎显示，中国所谓的铜冶炼厂采购团队正在兑现这些承诺；高频数据提供商Earth-i全球铜监测指数的最新数据显示，中国冶炼厂闲置率平均上升至8.5%，而2023年第一季度为4.1%，去年同期为4%。Earth-i指出，在3月的最后几天，中国的不活跃程度急剧上升，这表明CSPT成员的行动可能产生影响，根据这家英国公司的数据，3月底中国的不活跃程度为12.8%。最近有报道称，必和必拓向至少一家中国冶炼厂出售来自全球最大铜矿埃斯康迪达（Escondida）的精矿，处理费低至每吨3美元，精炼费为每磅0.3美分，这证明了中国炼厂对原材料的迫切需求。4月16日据SMM，受英美对俄金属制裁影响，近日来国内外电解铜价差进一步拉大，目前进口比价对沪铜2405合约已亏损至1400元/吨附近。据调研了解，目前国内部分主流铜炼厂正加大出口力度，一部分将离境交仓，另一部分将交入保税进入INE，约合6-7万吨左右。整体看，低冶炼非支撑铜价高位震荡，今日沪铜主力运行区间参考：771000-76000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。



塑料：

原油对塑料的成本仍有支撑，塑料逐步进入检修季，本周其开工率虽然反弹4个百分点，但仍处于偏低水平，4月份仍有中韩石化等装置停车检修，下游开工继续回升，农膜订单高位下滑，地膜旺季下，下游对塑料原料补库增加，3月份制造业PMI超预期上升至扩张区间，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，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，本周PP开工率环比下降1个百分点，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PP成品库存去化有限，PP前期多单少量持有。

原油：

此前原油上涨部分包含伊朗针对以色列展开报复性行动，目前伊朗袭击以色列较为克制，其余各方均为使冲突进一步升级。地缘风险大概率降温，原油回归基本面，建议多单部分止盈离场。当然也不排除以色列内塔尼亚胡政府做出不理智行为，届时冲突升级下，原油恐将大幅上涨，需要时刻关注以色列行动。目前中国炼厂陆续进入检修季，美国原油需求未能进一步增加，整体油品库存增加，叠加IEA下调了原油需求，汽柴油裂解价差上涨乏力，原油需求端目前面临压力。原油有望回调。但供给端，OPEC+承诺严格减产，美国原油产量受资本开支压制，叠加以色列总参谋长称对伊朗将有所回应，伊以地缘政治风险仍在扰动市场，原油回调空间也很有限，预计近期原油将高位震荡，关注中东地缘政治风险。

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。



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。春节假期归来第八周，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，下游开工继续边际走高，但南方持续降雨影响出货量，社会库存累库，山东地区现货价格也开始下跌，叠加原油价格高位震荡，建议沥青多单暂时止盈平仓。

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，施工、竣工等同比数据进一步回落，房地产竣工端同比依然为大幅下降，30大中城市商品房成交面积依旧处于历年同期最低水平，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。房地产数据不佳下，PVC价格继续下跌，但社会库存稳定，PVC开工率继续下降，关注区间下沿支撑，前期空单平仓。

油脂：

马来西亚三月供需边际收紧，数据利多，与此前市场交易逻辑较为一致，盘面实质驱动有限。四月下旬印尼顺利转入增产周期，棕榈油供需紧张情况有望边际好转；马来西亚多地降雨依然低于正常年份，利于增产。产区库存或于4月迎来回升，供需矛盾有所缓解，MPOB供需报告落地，市场交投逻辑或有切换，逢高减仓为宜，高位有转弱风险，震荡偏空思路。

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。



豆粕：

国外目前供应端的博弈点并不多，一是北美种植，目前美国春播条件总体良好；二是阿根廷天气本周初的强降雨，或阻碍收割工作，甚至造成灾害风险以及巴西南里奥格兰德中部、南部黄锈病蔓延较广带来的潜在风险。

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，前期仔猪育肥积极及能繁去化不及预期、甚至回升下，预计养殖需求依然偏稳；下游成交放量，中游提货依然较为积极，国内供需稳中向好。盘面来看，豆粕主力创下新高，下方多单可顺势减仓。

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，内地棉库存偏高；进口棉方面，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。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。

预计郑棉维持高位震荡，操作上，区间震荡操作。

铁矿石：

今日黑色系偏弱震荡，铁矿石高开后减仓下行，跌幅较大。近两周澳巴发运受天气影响发运阶段性大幅下滑，但前期发运高位，压港船只数依旧偏高，供应资源充足，季节性走势上看，后续外矿发运强度将逐渐回升。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。宏观层面看，一季度基建、制造业

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。



固定资产投资增速加快，但房地产产业链各项数据表现仍不佳。我们认为短期产业层有所缓解，但铁矿库存仍未进入去化通道依旧抑制上方空间，05 合约今日回调后略贴水仓单成本，基差收敛逻辑下限制盘面下行空间。盘面上关注回调后轻仓试多的机会。仍需警惕钢厂复产不及预期以及粗钢产量调控的风险。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系震荡偏弱运行，成材高开后震荡运行，尾盘跳水，收盘价格重心下移。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，焦炭一轮提涨，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；但中期展望，建材仍面临地产需求收缩的拖累、板材5月份出口支撑或走弱，钢厂复产预期下，库存去化仍有压力。宏观层面，一季度基建、制造业固定资产投资增速继续回升，但地产产业链表现仍较差，开发投资、新开工、竣工、销售等各环节仍保持较大幅度的负向增速。综上，对于成材我们建议短期震荡思路对待，上涨动能放缓，大幅下挫动力亦不足，观察库存去化斜率以及高炉复产力度。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、回调后轻仓试多，空卷螺差头寸可继续持有。

纯碱：

纯碱今日下跌，远兴表示第四线今年将达产，企业装置仍保持高负荷运行，装置大稳小动，供应压力尚存，过剩仍明显；下游补库下，需求好转，光伏玻璃产线的增加对重碱有一定需求预期，供应端减量不及预期，库存去化不明显。短期内纯碱或震荡运行，关注后期检修后供需收紧趋势。

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。



玻璃：

盘面延续下跌，玻璃供应端压力有缓解，月内三条产线冷修，产量震荡下跌趋势，但产量依然维持历史同期高位水平，供应宽松主逻辑未扭转；前期提涨刺激及宏观刺激下，中下游补库情绪带动需求有提振，后续需求落地情况不及预期，供应缩量需求好转，库存有所去化。中长期来看，玻璃仍然是震荡偏空的趋势，反弹空间有限。

尿素：

期货盘面来看，今日尿素低开后略偏强运行。短期出口放松提振市场情绪，加上05合约临近交割月，盘面下方有一定支撑。但目前看国际市场疲弱，出口需求对国内尿素的支撑或有限，尿素供需宽松格局或难有明显改善，近两日尿素涨后成交亦放缓，对盘面向上驱动有限。中长期而言，投产预期下，基本面仍承压。因此，短期建议震荡思路对待，观望为主，2409关注2000-2020附近压制，5-9正套继续持有。

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。