

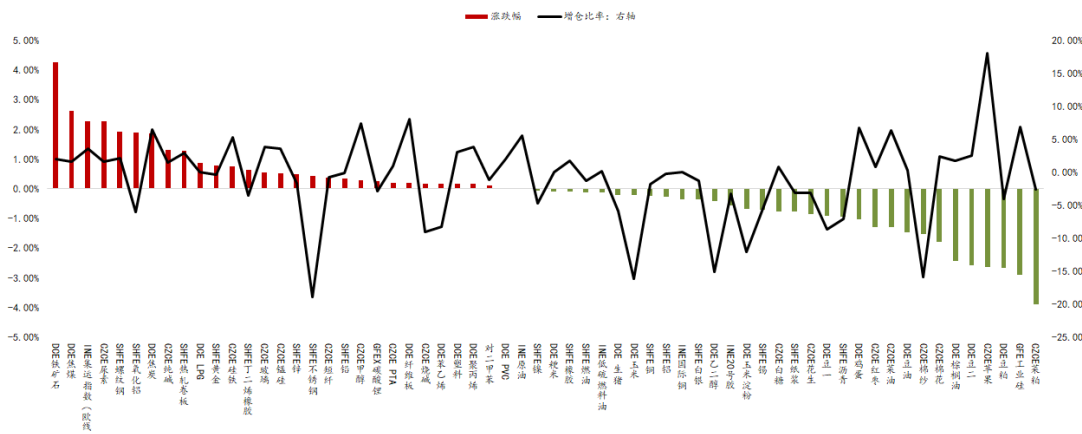


冠通每日交易策略

制作日期：2024年04月17日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



铁矿石：

今日黑色系偏强运行，铁矿石高开后增仓上行，领涨黑色系。高炉季节性复产中，铁矿石供需有边际好转预期，短期成材去库状态良好，市场信心修复。黑色产业链短期处于终端需求回升、成材库存去化、钢厂复产、原料端供需格局边际好转、成本重心抬升的正反馈中；今日找钢、钢谷的成材数据表现超市场预期，特别是建材仍维持了较大幅度的去库，一定程度上修复市场对终端需求的预期。此外，宏观层面，国家发改委表示加快推动超长期特别国债等举措落地、推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设，加上近期设备更新改造以及以旧换新等政策的推进，整体上宏观氛围也偏暖。综上，产业层面和宏观层面均表现出向好迹象，市场情绪亦得到修复，铁矿石有望延续偏强态势；同时铁矿石港口库存压力较大，仍需警惕钢厂复产不及预期以及粗钢产量调控的风险。操作上，偏多参与。

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：

国内方面，豆粕有供需宽松压力。原料端紧张情况有所缓解，后续依然面临大豆集中到港，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，豆粕主力创下新高后大幅回落，顶部区间形成，逢高做空为主。

期市综述

截止4月17日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。黑色系期货涨幅居前，铁矿石涨超4%，焦煤、尿素、集运指数（欧线）涨超2%，焦炭、螺纹钢、氧化铝涨近2%。跌幅方面，农产品期货全线下跌，菜粕跌近4%，工业硅、苹果、豆粕、豆二、棕榈油跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.31%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.08%，中证500股指期货（IC）主力合约涨2.42%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨3.97%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，5年期国债期货（TF）主力合约持平，10年期国债期货（T）主力合约涨0.02%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.18%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，铁矿石2409流入9.09亿，螺纹钢2410流入3.87亿，玻璃2409流入3.33亿；资金流出方面，中证1000 2404流出48.53亿，中证500 2404流出35.33亿，沪深300 2404流出28.45亿。



核心观点

股指期货（IF）：

今日指数午后再走高，A股三大指数尾盘均涨超2%；消息面，工信部：2023年全国178家国家高新区实现园区生产总值18万亿元，占全国GDP比重约14%；北京：加速创新药械审评审批，鼓励社会资本投资建设研究型医院；2023年全国公路水路交通固定资产投资达30256亿元，同比增长0.2%；自主研发中国首款洲际客机C929项目联合攻关启动大会4月15日在中国商飞公司召开；整体看，中国经济长期向好的基本态势不会改变，外部环境仍在等待欧美国家集中释放流动性，A股市场震荡向上格局将保持；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16日）公布的美国3月私人新屋开工总数为132万套，市场预期148万套；新屋开建数字较2月份环比下降14.7%，较去年同期下降4.3%；3月份的营造许可环比下降4.3%，降至146万套，市场预期151万套；竣工的住房单位总数为147万套，比2月份下降了13.5%；本周二美联储报告称，美国3月份工业生产环比增长0.4%，符合市场预期，但2024年第一季度下降1.8%；本周二美联储主席鲍威尔等多位决策者对何时可能降息三缄其口，相反则表示货币政策需要在更长时间内保持限制性；目前市场正在等待即将公布的最新一期美联储褐皮书，用于推测美联储下一步行动；目前市场预计将在9月首次降息，而年内进行第二次降息的可能性正不断下降；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；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 28.50--27.90 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 7510 至 7250 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17日据外媒报道，淡水河谷公司（Vale）和巴西帕拉州表示，巴西一家地方法院再次暂停了该公司旗下 Sossego 铜矿的运营许可。该公司表示，将采取适当的法律措施，试图扭转这一决定。2月时，帕拉州环境部最初暂停了 Sossego 铜矿的运营许可，该矿 2023 年铜产量为 66800 吨。4月17日据外媒报道，智利矿产商安托法加斯塔公司（Antofagasta）周三称，第一季度铜产量较上年同期减少 11%，该公司表示，第一季度铜产量为 129040 吨，较去年第四季度下滑 32.4%。安托法加斯塔公司重申，2024 年铜产量预计在 67-71 万吨之间，不及市场预期。国内方面，4月17日据 SMM，日内主流平水铜报贴水 180 元/吨-贴水 160 元/吨，好铜报贴水 170 元/吨-贴水 140 元/吨。因周内进口比价关闭，进口铜流入内贸量明显减少。下游采购重心转向平水铜后推动日内升水重心抬升。日内成交氛围虽较昨日冷清，但据了解下游仍维持刚需采购。在对后市仓单释放存在预期的情况下，预计现货升水难以回升。今日沪铜主力运行区间参考：76400-77500 元/吨。

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。供应端以高位震荡为主。新能源价格战带动碳酸锂需求好转，需求持续性仍有待考察。供需双强，盘面或将持续震荡

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。



调整，但供应整体过剩局面难以扭转，还需要需求端验证落地情况，盘面震荡为主。

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，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。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。另外美国在暂停回购石油战

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。



略储备后表示可能会释放石油战略储备以保持油价处于低位，俄罗斯原油出口增加，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，叠加以军表示已敲定对伊朗进行反击，但时机未定，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，前期多单少量持有，关注中东地缘政治风险。

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，委内瑞拉总统马杜罗谴责美国政府没有履行其在两国政治对话进程框架下与委内瑞拉所签署协议中的承诺，美国或重启对委内瑞拉制裁，马瑞原油贴水幅度或将加大，沥青多单平仓后建议观望。

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，



但社会库存稳定，PVC 开工率继续下降，关注区间下沿支撑，空单平仓后建议观望。

焦煤：

受黑色系整体走强影响，焦煤今日大幅上涨，短期预计价格震荡走强。今日下午国务院新闻办公室举行新闻发布会，国家发展和改革委员会解读宏观经济形势和政策，并答记者问，强调加快推动超长期特别国债等举措落地，宏观政策释放利好信号，叠加近期下游钢铁企业复产持续推进，铁水日均产量连续两周提升，焦炭价格首轮提涨，市场信心得到修复。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。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。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系偏强运行，原料端更为强势，成材低开高走，增仓上行。近期成材上涨是成本支撑强化、自身去库良好以及宏观情绪偏暖共同作用的结果。成本支撑逻辑上，原料端在铁水回升状态下供需格局边际好转，且临近五一假期，钢厂原料低库存背景下补库动力加大。就成材自身基本面来看，短期库存去化状态较好，今日找钢和钢谷数据表现出建材去库仍良好。宏观层面，国家发改委表示加快推动超长期特别国债等举措落地、推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设，加上近期设备更新改造以及以旧换新等政策的推进，整体上宏观氛围也偏暖。综上，我们认为短期成材有望延续偏强运行态势，今日热卷和螺纹主力上破压力位，短期偏多操作，空卷螺差头寸可继续持有；中期看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，仍需关注库存去化情况。

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。



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。盘面来看，市场对于棕榈油增产供应压力做出反映，棕榈油主力触及宽幅区间低位。随着价格走低，后续市场交投逻辑主要在于产地内需以及进口国需求对于增产压力的消化。操作上，短线空单适量止盈，观望。

棉花：

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，因走货不畅，较高的港口库存。9月后运费下调政策将施压远月棉价。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。

盘面上，郑棉高位下挫，预计在宽幅区间内偏弱运行，短空操作。

纯碱：

纯碱盘面震荡调整，在1900点位获得支撑，四月份阿拉善项目有低负荷检修计划，大部分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，检修计划下或有上涨机会。

玻璃：

黑色板块提振下，玻璃小幅反弹。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；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，一季度地产数据



依旧疲弱，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，今日尿素高开后偏强运行，受市场传言、库存去化、成本偏强等多因素提振，收盘价格重心上移。短期看，尿素供需宽松格局改善有限，但供应端随着装置陆续检修，日产边际略有收缩；下游虽谨慎观望，但后续逐渐转入农需相对旺季，下游有逢低拿货的动力。近期盘面受出口方面扰动较大，我们认为短期中国尿素出口优势不明显，出口需求对国内尿素支撑一般，但成本端暂时稳中趋强加之出口相关消息反复扰动，盘面下方亦有支撑。因此，短期建议震荡思路对待，观望为主，追涨需谨慎，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。