

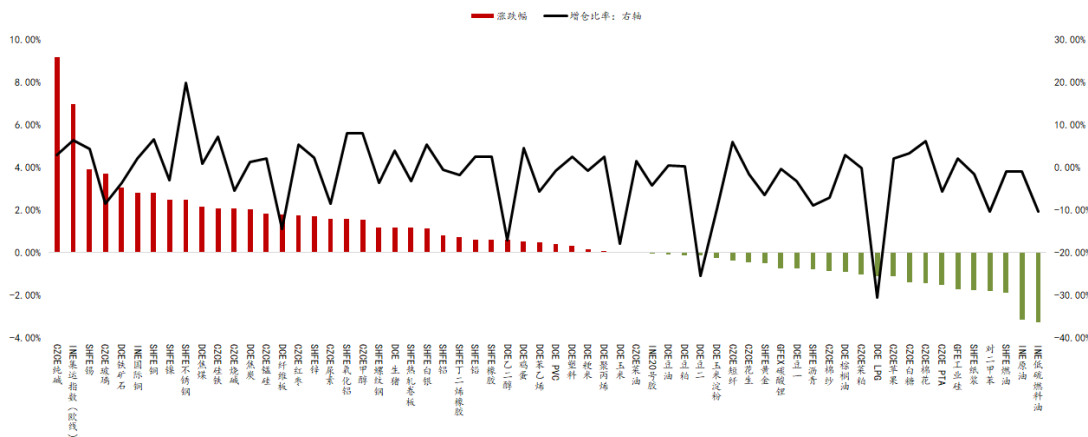


冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 04 月 18 日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



纯碱：

纯碱昨夜盘拉涨，今日开盘继续上涨涨幅超过 8%，前期盘面震荡回调至 1900 点位支撑后反弹，多头资金入场迅速拉涨，市场情绪高涨。天气逐渐转暖，供应端炒作消息频发，市场对纯碱夏季检修预期预期高，另外煤炭价格上涨成本端提供支撑。本期开工率上升，随之产量也有增量，产量仍处于历史同期绝对高位水平。产销比上涨，下游需求有提振，光伏产线增加对重碱需求量加高。高供给高库存下，基本面对盘面的驱动性持续性不高，关注工厂检修状况。

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，虽

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。



然美国汽油去库，但美国原油整体需求下降，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，前期留存的少量多单暂时平仓，关注中东地缘政治风险。

期市综述

截止4月18日收盘，国内期货主力合约互有涨跌。纯碱逼近涨停，涨幅9.18%；集运指数（欧线）涨近7%，玻璃、沪锡、铁矿石涨超3%，沪铜、国际铜、不锈钢（SS）、焦煤、沪镍、焦炭、烧碱、硅铁涨超2%。跌幅方面，低硫燃料油（LU）、SC原油跌超3%，对二甲苯（PX）、燃料油、纸浆、工业硅跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.26%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.47%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.56%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.59%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.16%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.15%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.75%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜2406流入28.33亿，沪金2406流入27.35亿，沪银2406流入20.15亿；资金流出方面，中证1000 2404流出48.94亿，沪深300 2404流出48.48亿，中证500 2404流出42.91亿。

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）：

今日指数午后回落，创指、深成指盘中翻绿；消息面，央行副行长朱鹤新：未来货币政策还有空间，将密切观察政策效果、用好储备政策；工信部：加快6G、万兆光网研发力度 加速推进大数据、人工智能等研发应用；苏州对将总部或研发、生产、制造基地落户在苏州的低空经济企业，分阶段给予最高1000万元的一次性奖励，每个企业每年奖励不超过3000万元；整体看，在新一轮“国九条”下，资金总需求进一步受限，而资金供给有望逐步增加，尤其是中长期资金的入市对大盘股构成潜在利好；未来股指期货有望跟随大盘进一步慢牛反弹；目前IF2404合约接近换月，股指期货短线预判震荡偏空。

黄金：

本周二国际货币基金组织（IMF）发布了最新《世界经济展望》报告，预计全球经济活动今年将增长3.2%，较1月时3.1%的预期高出0.1个百分点；IMF对2025年全球经济增长的预测维持在3.2%不变；IMF将美国2024年经济增长预期从1月份时的2.1%上调至2.7%，小幅下调欧元区经济增长预期；IMF对美国政策制定者们提出了罕见直接的批评，称美国近期在发达经济体中表现出色，但这部分是由于不可持续的财政政策所推动的；华尔街所“恐慌指数”VIX指数本周升至19.6，为去年10月20日以来的最高水平；衡量美债波动性的ICE BofA Move指数达到121，为1月初以来的最高水平；目前投资者现在预期年内只会降息一到两次，市场预期9月降息的可能性为71%；市场对美联储5月会议的预期仍然是维持现有利率水平不变；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；本周三世界白银协会发布了由英国研究公司Metals Focus（金属聚焦）进行的年度世界白银调查报告，报告指出工业需求继续主导白银市场，预计今年产量将再创新高，增长9%至7.109亿盎司；受太阳能行业的推动，光伏(PV)太阳能电池板的白银需求增长20%至2.32亿盎司；Metals Focus预计珠宝制造业的白银需求将增长4%，至2.113亿盎司，银器制造业将增长7%，至5880万盎司。Metals Focus预计今年实物银条和银币的购买量将下降13%，至2.12亿盎司。白银的需求仍然超过了供应，预计市场将出现2.153亿盎司的缺口，这是20多年来的第二大缺口。全球白银总需求预计将升至12.19亿盎司，较去年增长2%。目前短期银价预计在28.80—27.90美元/盎司区间震荡回撤；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7100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日高盛策略师Nicholas Snowden在CRU世界铜业大会上说，高盛预计明年第一季度铜价将飙升至每吨约1.2万美元，因矿石空前短缺影响到了精炼铜市场。铜市场“将在未来三到五年内达到顶峰”，预计精炼铜短缺“非常严重”。他表示，他在本周的会议上得到的信息证实了市场的历史性收紧，这种影响开始在更广泛的市场中显现，明年只会变得更糟。4月18日消息，必和必拓集团仍然预测2024全年铜产量为172万至191万吨；必和必拓集团预测第三季度铜产量为46.59万吨。4月18日消息，智利总统Boric：从今年开始，智利国家铜业公司铜产量将逐渐增长，到2030年将达到170万吨。据Mysteel，4月18日上海、广东两地保税区铜现货库存累计7.40万吨，较11日增0.32万吨，较15日增0.35万吨；上海保税区6.95万吨，较11日增0.3万吨，较15日增0.3万吨；广东保税区0.45万吨，较11日增0.02万吨，较15日增0.05万吨；保税

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。



区库存再度增加，进口窗口继续表现大幅亏损情况下，部分炼厂出口货源有所入库，库存因此增加。今日沪铜主力运行区间参考：78300-79400 元/吨。

碳酸锂：

碳酸锂供应端维持高位，云母端产量上涨，国外到港增加。供应端以高位震荡为主。但上游挺价惜售下游对高价货源的接受度低，市场现货紧缺。新能源价格战带动碳酸锂需求好转，需求增速放缓。短期供需紧平衡，但供应整体过剩局面难以扭转，中长期仍维持供应过剩局面，盘面震荡偏弱为主。

塑料：

塑料逐步进入检修季，本周初其开工率反弹4个百分点，近日随着神华包头、中韩石化等装置进入检修，塑料开工率较上周反弹幅度回落至2个百分点，仍处于偏低水平，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，塑料估值仍较低，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0.5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PP估值偏低，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。

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，叠加原油价格回调，美国将重新对委内瑞拉实施油气制裁，美国表示，委内瑞拉石油、天然气交易必须在5月31日前停止，但个别公司现在可以申请与委内瑞拉石油和天然气行业活动相关的特定美国许可证，马瑞原油贴水幅度或将加大，预计沥青震荡下行。

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，目前建议观望。

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。



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。

盘面来看，豆粕主力在大幅回落窄幅偏弱运行。顶部区间形成，逢高做空为主。

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月后疆棉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，宽幅区间有破位迹象，维持空头思路。

铁矿石：

今日黑色系延续偏强态势，涨势放缓，铁矿石高开后震荡偏强运行。近期铁矿石主要走钢厂复产和五一节前补库逻辑，供需边际上有好转预期，同时钢厂原料库存偏低给到铁矿石价格弹性。此前市场一致认为今年在地产需求收缩、基建化债压力的拖累下，旺季需求表现大概率不及市场预期，但近期建材库存持续的大幅度去化不断修正市场预期差，产业链正反馈预期强化，黑色系整体上估值修复。就铁矿石而言，目前仍维持供需偏宽松格局、高库存背景下，还需关注铁水的实际回升斜率，大幅上涨后继续上冲压力加大，后续盘面预计呈现震荡偏强的态势。短期建议波段性逢低做多，不宜大举追涨，5-9 正套适量继续持有。

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。



焦煤：

今日焦煤震荡上行，收盘前价格小幅回落，涨幅有所收窄，短期预计价格震荡上行，回落可试多。近日国家发改委就宏观经济形势和政策释放利好消息，焦煤价格大幅上涨，多地焦煤现货价格跟涨期货，利好消息一度修复市场情绪。同时，下游钢铁企业复产持续推进，铁水日均产量连续两周提升，盈利率有所好转，焦煤需求或将持续增加，后续关注钢厂铁水恢复持续性。库存方面，焦煤矿山库存结束连续12周累库格局，库存环比下降21.11万吨至287.16万吨。操作上，09合约上方关注1795一带阻力价位，下方关注1640以及1590一带价格支撑作用。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系延续偏强态势，原料端更为强势，午后受钢联成材数据不及市场预期扰动出现小幅跳水。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，今日钢联成材供需数据虽不及市场预期，但仍保持了较大的去化幅度，短期去库态势仍会延续。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震荡偏强运行态势，短期逢低偏多参与，不建议大举追涨；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。

玻璃：

受纯碱上涨影响，玻璃昨夜盘开始反弹。玻璃供应端压力有缓解，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，

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。



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，关注上游纯碱成本端变化。

尿素：

期货盘面来看，或受黑色系偏暖氛围提振，今日尿素跳空高开，午后受保供稳价相关消息影响，盘面跳水后震荡运行。短期看，尿素供应压力边际小幅缓解；下游逢低备货、刚需仍存；厂内库存持续去化，库存压力尚可；成本端短期支撑加强，但持续性推涨动力有限。综上，我们认为尿素基本面改善有限，但近期市场情绪受消息面扰动较多，还需关注能否带动现货市场氛围出现好转，短期建议高位震荡思路对待。

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。