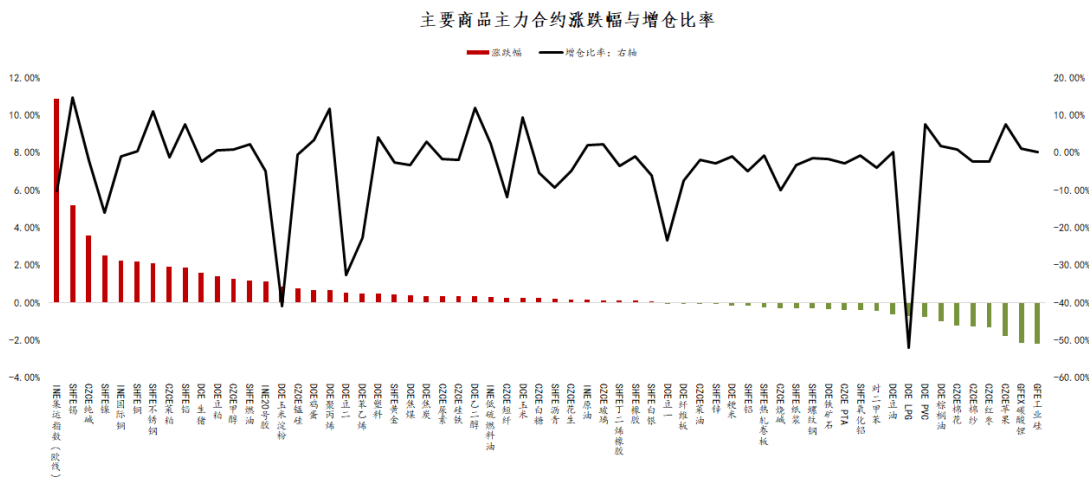




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 04 月 19 日

热点品种



纯碱：

纯碱今日延续上涨，本期开工率上涨，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。产量小幅上涨，出货量环比回升，纯碱库存整体去化，其中重碱去库幅度大。氨碱法联产法利润双下降，即将进入夏季，市场对企业装置检修预期强烈，下游需求好转，预计纯碱库存将持续去化，近两日纯碱踩支撑位上涨，供需收紧，多单继续持有，关注企业装置检修情况。

碳酸锂：

今日盘面下跌，国内国外供应均宽松，供应端维持高位，云母端产量上涨，国外到港增加，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，五月消费预期尚

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。



存。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。

期市综述

午盘收盘，国内期货主力合约涨跌不一。集运指数（欧线）涨超10%，沪锡涨超5%，纯碱涨超3%，沪镍、国际铜、沪铜、不锈钢（SS）涨超2%。跌幅方面，碳酸锂、工业硅跌超2%，苹果、红枣、棉花、棉纱跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.01%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.81%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.13%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.19%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.02%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.03%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.13%。资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，中证500 2405流入19.85亿，沪深300 2405流入17.27亿，沪锡2406流入6.55亿；资金流出方面，沪银2406流出7.8亿，沪金2406流出3.7亿，苯乙烯2405流出3.17亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日两市低开低走，三大股指午后跌幅有所收窄，创指跌超1.5%，北证50跌近2%；消息面，农业农村部表示，农产品价格总体有望逐步企稳回升并保持在合理区间；北京：目标到2027年北京市信息软件产业营业收入达到4.8万亿元；全国人大法制工作委员会谈会计法修正草案：加大财务造假法律责任追究力度；整体看，当前我国数字经济发展正处于加速发展阶段，将围绕大数据、人工智能、智能制造、集成电路、数据安全等数字领域新职业列为首位任务，配套政策或将

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。



陆续出台，重点板块有能力带动大盘逐步向好发展；未来股指期货有望跟随大盘进一步慢牛反弹；目前 IF 主力合约已经换月，股指期货短线预判震荡偏多。

黄金：

本周四（4月18日）据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国3月成屋销售总数年化419万户，预期420万户；3月成屋销售环比下跌4.3%，为2022年11月以来最大单月跌幅，预期为下跌4.1%；未经调整的成屋销售较上年同期下降了近10%；数据凸显按揭贷款利率高企和房价偏高对美国房地产市场所造成的影响。本周四美国劳工部数据显示，截至4月13日当周美国首次申请失业救济人数环比持平在21.2万；截至4月6日一周美国全国续请失业救济人数为181.2万，环比增加2000；数据显示美国就业市场持续强劲，有经济学家认为，随着就业市场仍具有弹性加之通胀上升，美联储可能会推迟首次降息时间至9月，甚至可能不会在年内降息；目前掉期市场的定价显示，美联储12月政策会议时累计降息38个基点；截至本周三收盘，该降息幅度为43个基点；市场仍预计美联储11月政策会议有望开启年内第一个25个基点的降息；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；目前短期银价预计在28.60—27.30美元/盎司区间震荡回撤；近期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7550至7200元/千克之间震荡回撤，可考虑高抛低吸快进快出操作。

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18日消息，赞比亚矿业协会表示，赞比亚电力公司 Zesco 警告称，可能会减少对一些矿业公司的电力供应。此举可能对非洲第二大铜生产国的矿业生产造成干扰。矿业协会的首席执行官索瓦尼·奇伦博透露，尽管上周已发出通知，但目前尚未出现电力供应的波动。然而，这一不确定性已经引起了对铜矿产量可能下降的担忧。富宝有色网数据显示：2024年4月19日，富宝废铜价格指数70800元/吨（未税），较昨日涨1300元/吨；富宝现货铜（1#）价格79040元/吨，较昨日涨2130元/吨；直接精废价差8240元/吨，较昨日上涨830元/吨，较前5日均值（7280）高960元/吨，较近三月均值（5790）高2450元/吨。较再生原料成本价差值高3080元/吨。4月19日据SMM了解，截至本周四SMM全国主流地区铜库存环比本周一增加0.45万吨至40.35万吨，较去年同期的18.35万吨高22万吨。在当前高库存下，可看到下游消费需求始终承压，企业采购积极性不高。铜价拉涨后，国内进口比价恶化，许多炼厂布局出口，且许多国内炼厂陆续进入检修期，但目前并未影响电解铜供应。今日沪铜主力运行区间参考：78800-80000元/吨。

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。今日以色列就向伊朗发动袭击，伊朗的部分地区启动了防空活动，打击潜在的攻击目标，但目前尚未收到任何空袭造成的爆炸或撞击报告。目前中国炼厂陆续进入检修季，虽然美国汽油去库，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，叠加伊以地缘政治

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。



风险仍在扰动市场，原油回调空间也很有限，建议观望为主，关注中东地缘政治风险。

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，下游开工略有回落，主要是农膜订单继续下滑，但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。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回落2.2个百分点至27.2%，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。春节假期归来第九周，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，上周小幅回落，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。目前沥青供需

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。



两弱，出货量有所反弹，但反弹幅度不高，山东地区现货价格持稳，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，只是目前原油受中东地缘政治扰动较大，目前建议沥青观望。

PVC:

供应端，PVC开工率环比减少0.92个百分点至73.18%，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。春节假期归来第九周，社会库存小幅下降，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，但社会库存小幅下降，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，地缘政治紧张对油脂影响有限，棕榈油主力依然在宽幅区间低点以下震荡。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。

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。

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。



盘面来看，豆粕主力在企稳反弹。顶部区间形成，关注 3350-3400 附近压力，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：

今日黑色系震荡为主，铁矿石平开后震荡运行。近期在高炉复产以及成材库存去化较好提振下，黑色系开启反弹，短期铁矿石依旧交易钢厂复产和五一节前补库逻辑，同时钢厂原料库存偏低给到铁矿石价格弹性，预计铁矿石仍易涨难跌。考虑到铁矿港口库存压力仍较大，05 合约基本上平水，因此操作上回调做多参与，不宜大举追涨，5-9 正套适量继续持有。

焦煤：

今日焦煤小幅上涨，短期预计价格震荡上行，回落可试多。当下下游终端市场情绪不断修复，钢铁企业复产持续推进，钢厂盈利率增加增强了复产积极性，铁水日均产量连续三周边际回升，叠加国家发改委释放宏观利好信息，焦煤需求或将持续增加。库存方面，样本矿山焦煤库存环比下降 21.11 万吨，为自 2 月份以来首周下降。焦企受提涨影响，利润有所改善，开工率环比提升，焦煤库存增加。同时下游钢厂，高炉开工率，盈利率以及铁水日均产量延续上涨趋势，市场情绪回暖。操作上，09 合约下方关注 1728 以及 1680 一带支撑价位。

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。



螺纹钢&热卷：

今日黑色系震荡为主，成材低开后先扬后抑，收盘价格重心下移。就成材自身基本面来看，短期库存去化状态较好，去库态势仍会延续；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。成本支撑逻辑上，随着高炉季节性复产，原料端压力放缓，且临近五一假期，钢厂原料低库存背景下补库动力加大，焦炭二轮提涨，成本端支撑仍存。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，我们认为短期成材仍是易涨难跌，短期回调后偏多参与，关注库存去化情况。

玻璃：

受基本面影响玻璃今日上涨动能不足。产能收缩产量下降，四月来三条产线开启冷修，产量依旧维持绝对值高位水平；下游需求疲弱，增长动能低，对盘面形成压力，库存大幅去库。目前玻璃产业仍有可观利润，开工位于高位，需求难以短期明显提振，供需缺口尚存，近期受上游纯碱及黑色板块影响盘面反弹，基本面疲弱下，反弹空间不高，盘面承压运行。

尿素：

期货盘面来看，今日尿素低开后冲高回落，午后受法检相关消息影响，盘面回落震荡运行。近期装置陆续检修状态下，尿素供应压力边际小幅缓解；下游高氮复合肥生产支撑需求，农业需求逢低备货，总体上刚需仍存；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有支撑但向上驱动一般；同时05合约临近交割，盘面小幅贴水状态下，下跌空间亦受限，短期仍建议高位震荡思路对待。近几日消息面影响下，盘面波动加大，但保供稳价基调尚在，谨慎观望为宜。

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。