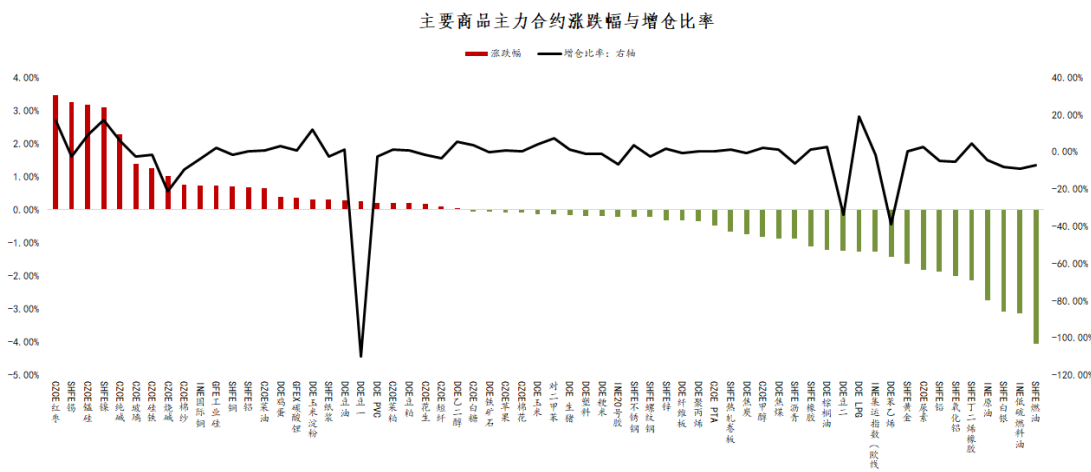




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 04 月 22 日

热点品种



纯碱：

纯碱本周上涨的驱动因素主要来自于供给端，周内个别企业装置有变动，检修计划频出，市场对未来一段时间企业装置的检修尚存一定的预期，叠加光伏玻璃浮法玻璃对纯碱的需求维持刚性，供需收紧。利润延续下跌，天气转暖后，检修增多，月底光伏玻璃仍有点火，库存预计持续去化，周一开盘纯碱继续上涨，谨慎追涨。持续关注装置检修状况。

白银：

白银面临的宏观基本面和黄金相同；世界白银协会预计，到 2024 年白银总需求将健康增长 2%。与此同时，供应预计将收缩约 1%；根据新南威尔士大学科学家的研究论文，到 2027 年，太阳能制造商可能需要超过目前银年供应量的 20%。到 2050 年，太阳能电池板的生产将使用目前全球银储量的 85-98%。目前短期银价预计在 28.30—26.80 美元/盎司区间震荡回撤；近期人民币期货白银在逼近

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。



7800 元/千克之后出现明显的震荡回撤，本周预计在 7470 至 6900 元/千克之间震荡回撤，可考虑高抛低吸快进快出操作。

期市综述

截止 4 月 22 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。锰硅、红枣、沪镍、沪锡涨超 3%，纯碱涨超 2%，玻璃、烧碱、硅铁涨超 1%；跌幅方面，燃料油跌超 4%，沪银、低硫燃料油（LU）跌超 3%，SC 原油、丁二烯橡胶（BR）、氧化铝跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.11%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.14%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.82%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.04%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.01%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.06%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.36%。

核心观点

股指期货（IF）：

今日指数午后持续调整，沪指跌幅扩大至 0.67%；消息面，按一季度成交均价估算，中央汇金买入华泰柏瑞沪深 300ETF 等 5 只 ETF 分别耗资 888.62 亿元、750.31 亿元、374.81 亿元、543.26 亿元、581.63 亿元，合计突破 3100 亿元；国家能源局：截至 3 月底全国累计发电装机容量约 29.9 亿千瓦 同比增长 14.5%；广东监管局：截至目前已为房地产白名单项目累计授信 737 亿元，已发放 184 亿元；整体看，A 股市场自 2 月以来的修复行情虽斜率放缓但仍在延续；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。

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。



黄金：

上周华尔街所谓的“恐慌指数”VIX指数升至19.6，为去年10月20日以来的最高水平；市场动荡令美债波动性的ICE BofA Move指数达到121，为1月初以来的最高水平，远高于3月的86；上周五（4月19日）美联储发布半年度金融稳定性报告，称持续的通胀被视作金融稳定面临的头号风险，此外对冲基金的杠杆率至少创2013年以来新高、地缘政治问题、2024年美国总统大选等也成为金融稳定风险；截至上周五，根据芝商所FedWatch工具，美联储在6月份启动宽松周期的可能性已大幅下降至约16%，而对9月份进行首次降息的预期则大幅上升至65%以上。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。

铜：

4月19日消息，市场流传紫金矿业位于刚果（金）的COMMUS SAS（穆索诺伊）铜钴矿所生产的部分产品被查出辐射含量超标，导致该矿已于4月17日起被关停的消息。紫金矿业相关人士确认了这一事实，有知情人士向记者表示：“已经在第二次取样检测了，应该问题不大。”此外，华友钴业、寒锐钴业、腾远钴业相关负责人均向记者表示，目前公司位于刚果（金）的矿没受到类似问题的影响。4月19日在智利CESCO会议上，铜精矿市场大部分参与者持观望态度，有部分贸易商则认为铜精矿现货市场会继续下行，因为有部分冶炼厂大厂还在持续激进买货。市场比较关心明年Benchmark结果谈判和今年年中的部分冶炼厂与Antofagasta的长单谈判。市场参与者预期这两个长单的结果大概率会低于冶炼厂成本线，只是低多少的问题，40美元左右任有希望。中国铜冶炼厂可以接受较低加工费的铜精矿现货，但不接受较低加工费的铜精矿长单。据SMM，截至4月22日，全国主流地区铜库存环比上周四微增0.02万吨至40.37万吨，累库势头有所放缓。相比上周四库存的变化，全国各地库存增减不一；上海累库，江苏

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。



和广东去库。总库存较去年同期的 17.79 万吨高 22.68 万吨。本周沪铜主力运行区间参考：76500-81500 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，其余各方均未使冲突进一步升级。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。周五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，可以看出伊朗在极力淡化双方冲突的努力。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，本周其开工率反弹 1 个百分点，但仍处于偏低水平，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。

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。



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 开工率环比稳定，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。目前沥青供需两弱，出货量有所反弹，但反弹幅度不高，南方仍受降雨影响，山东地区现货价格下跌，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。台湾台塑 5 月价格下调 30 美元/吨，国内出口受限。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，

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。



还需关注房地产的刺激政策。PVC 需求平淡，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，棕榈油较葵油以及豆油更具竞争力，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。盘面上，下跌趋势尚未扭转。操作上，短线空单适量止盈，观望。

豆粕：

阿根廷及巴西南部降雨对收割工作造成阻碍，巴西南里奥格兰德在降雨到来前抢收，收割进度加快。目前巴西销售偏慢，阿根廷大豆也即将大量上市，出口竞争仍在持续，施压国际大豆。

国内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，二育及规模场压栏增重停滞，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，豆粕主力宽幅震荡，顶部区间形成，关注3350-3400附近压力，多单减仓，注意高位转弱风险。

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。

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。



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，铁矿石微幅低开后震荡运行，盘面表现反复。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；但考虑到铁矿港口库存压力仍较大，原料端的强势反弹再度挤压成材利润，钢厂复产力度或仍受到限制；从钢厂进口矿的库销比（33.86%）和可用天数（21天，去年最低是15天）来看，仍同比偏高，钢厂节前补库动力也有不及预期的可能。基差角度而言，05合约基本上平水，亦限制反弹空间。综上，我们认为铁矿石继续上冲阻力加大，盘面表现或震荡反复，因此操作上观望为宜，5-9正套适量继续持有。

焦煤：

今日焦煤冲高回落，盘面重心小幅下移，注意技术面潜在回调，建议回落试多。今日山东、河北主流钢厂对焦炭采购价湿熄上调100元/吨，干熄上调110元/吨，焦炭第二轮提涨正式落地。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。同时下游钢厂、焦化厂焦煤库存小幅抬升，环比分别增加1.43万吨和23.92万吨。在钢厂复产预期下，库存仍将从上游向下游转移，预计焦煤仍将获得较强支撑，但注意技术面潜在回调。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，整体上宏观氛围偏暖。综上，我们认为短期成材在成本端的支撑下，向下驱动一般；但成材基本面隐忧逐渐浮现，出口面扰动亦加大，市场氛围趋于谨慎，建议短期震荡思路对待，操作上观望为宜，空卷螺差头寸可以适量继续持有。

碳酸锂：

今日盘面震荡收涨，现货价格基本维稳，国内国外供应均宽松，供应端维持高位，国外到港增加，以高位震荡为主。下游以刚性采买为主，碳酸锂需求增速放缓，五月消费预期尚存。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，盘面震荡为主。

玻璃：

玻璃供应无明显变动，高位维稳，产量依然维持历史同期高位水平；中下游补库减少，以消化自身库存为主，地产终端竣工走弱，订单不饱和，对玻璃需求的支撑力度不足。周末玻璃出货转好，但终端依旧疲弱，竣工面积同比下降，四月订单谨慎，需求尚不乐观。供需仍未扭转过剩逻辑，中长期来看，玻璃仍然是偏空的趋势，反弹空间有限，谨慎追涨。

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，今日尿素低开低走，收盘价格重心下移。目前尿素仍维持偏宽松的供需格局，供应高位波动，需求刚需仍存、难有集中释放，库存中等偏低、压力暂时不大；成本端，煤炭短期因建材、化工等非电需求回补出现小幅反弹迹象，但电厂库存同比偏高，风、光、水力发电相对旺季阶段，电厂需求表现较为清淡，进入5月后大秦线检修推出，供应端边际宽松，价格仍有承压可能，因此我们说成本端对尿素的向上驱动不强。总体上，我们认为基本面对尿素盘面支撑有限。基差角度看，05合约即将进入交割月，现货价格下跌动力不强亦限制盘面跌幅。近期市场持续交易出口相关消息，但就国际市场来看，短期仍难扭转偏弱氛围，出口暂时对尿素实质性影响有限，更多是在预期层面；而国家相关部门对尿素行情高度关注，保供稳价的基调仍存，对盘面上方亦形成压制。总体上，对尿素短期建议高位震荡思路对待，市场情绪转换频繁，盘面波动加大，单边观望为宜。2409合约运行区间参考1980-2100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。



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。