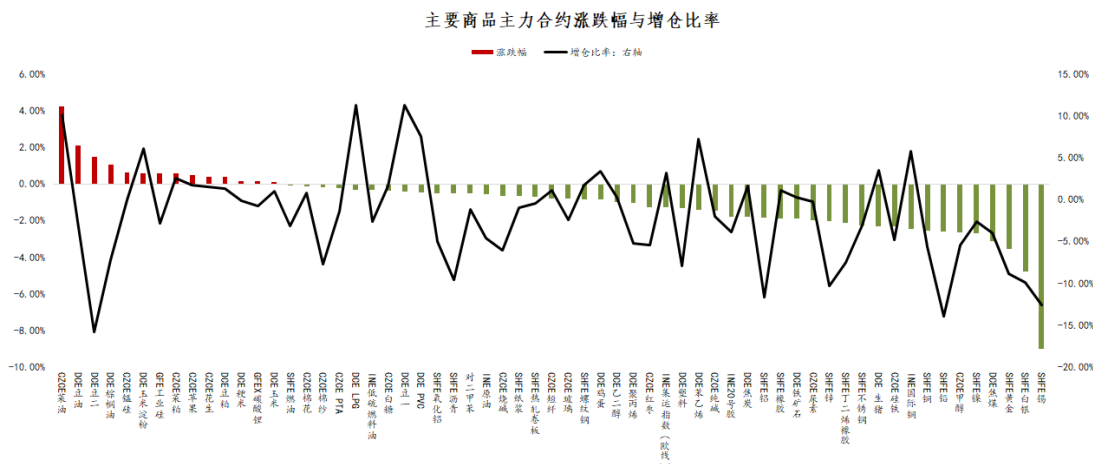




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 04 月 23 日

热点品种



油脂：

中长期看，棕榈油 2024 年产出难有较大增量，奠定了植物油价格高位波动基础；印尼、美国、巴西等主产国对生柴/氢化油的扶持政策将在未来继续对全球油脂产生影响。

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。随着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。而全球葵油供应顶峰已过，菜油受到波罗的海地区霜冻天气抑制产量潜力，以及欧盟种植的减少，菜油的溢价或将逐步走高。可把握菜油盘面结构做多机会。

白银：

白银面临的宏观基本面和黄金相同；目前短期银价已经明显回撤，预计银价将在 27.30—25.90 美元/盎司区间继续震荡回撤；近期人民币期货白银在逼近 7800

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。



元/千克之后出现明显的震荡回撤，今日预计在 7250 至 6800 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 23 日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。沪锡跌超 9%，沪银跌超 4%，沪金、焦煤跌超 3%，沪铜、沪镍、甲醇、沪铅、生猪、国际铜跌超 2%；涨幅方面，菜油涨超 4%，豆油涨超 2%，豆二、棕榈油涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.75%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.53%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.39%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.87%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.03%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.11%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.17%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.49%。资金流向截至 15:03，国内期货主力合约资金流入方面，菜油 2409 流入 6.09 亿，中证 500 2405 流入 3.31 亿，PVC2409 流入 2.64 亿；资金流出方面，沪金 2406 流出 18.93 亿，沪银 2406 流出 12.52 亿，沪铜 2406 流出 10.69 亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日沪指今日低开低走跌 0.74%，创指午后翻红拉升涨 0.15%；消息面，人社部：吸引更多人才学习数字技术、从事数字职业 促进新质生产力发展；文化和旅游部 4 月 23 日在广东珠海启动 2024 年全国文化和旅游消费促进活动；有消息称，人民银行北京市分行、金融监管总局北京监管局、北京市住建委联合发布通知，4 月 23 日后签订购房网签合同且离婚不满一年的房贷申请人，如家庭名下在北京市无成套住房，执行首套房信贷政策；上海：今年预计启动不少于 15 个“城中村”改造项目 2025 年底中心城区周边城中村项目全面启动；整体看，A 股一

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。



季报业绩将在4月底阶段落地，积极力量在逐步显现，叠加政策持续发力，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：

本周二美国彭博报道称，金价在录得近两年最大单日跌幅后扩大跌幅，原因在于中东紧张局势缓和，且有迹象显示美联储将在更长时间内维持高利率，打压需求；本周市场焦点将集中在本周四的美国国内生产总值（GDP）数据和本周五的3月个人消费支出（PCE）数据，如果这些关键经济指标呈现上升趋势，预计会看到市场对降息的期待进一步推迟，目前投资者对美联储再次加息的预期持续升温，期权市场目前显示美国在未来12个月内加息的可能性约为20%，较年初已经大幅上升。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23日据海关总署在线查询平台数据显示，中国3月铜矿砂及其精矿进口量为233万吨，较2月略有反弹；最大供应国智利输送量小幅回升至72万吨之上，第二大供应国秘鲁输送量落至57万吨附近；当前国内铜精矿现货加工费已经落至个位数，矿端紧张状态短期难以缓解，后续仍需关注冶炼厂集中检修规模和影响产量；4月22日据外媒报道，赞比亚国有电力公司Zesco周一表示，正在寻求进口电力，以避免能源短缺。由于发电能力下降，引发市场对该国铜生产的担忧；在这个非洲国家的铜生产面临潜在风险之际，市场已经在担心全球铜矿供应收紧会限制精炼铜的生产。4月23日一季度有色行业重点企业经济运行分析座谈会在中国有色金属工业协会本部召开。工信部原材料工业司干部左政表示，今年将发布铜、铝等资源产业发展的实施方案，希望企业积极反馈相关意见建议。今日沪铜主力运行区间参考：78200-76900 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。



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。伊朗外交部发言人最新表示以色列在当前阶段已得到必要的回应。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：

塑料进入检修季，随着兰州石化、中原石化等装置的停车，本周其开工率下降1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，不过目前也出现下游抵触高价原料现象，建议塑料前期多单部分止盈平仓。

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

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。



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，高价原料受抵触，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，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。

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：

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，郑棉反弹力度不足，维持空头思路。

焦煤：

今日焦煤大幅下跌，盘面重心下移，随着投机多头止盈离场，注意技术面潜在回调，建议回落试多。当下下游终端市场需求不断修复，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

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。



存仍将从上游向下游转移，在市场较强补库预期下，预计焦煤仍将获得较强支撑。操作上，09 合约下方关注 1680 以及 1590 一带支撑价位。

碳酸锂：

今日盘面震荡收涨，供应端增量确定，国内国外供应均宽松，产量维持高位，国外到港增加。下游以刚性采买为主，新能源汽车对碳酸锂需求传导速度缓慢，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，资金博弈方向暂不明确，盘面震荡为主。

纯碱：

纯碱今日收跌，前期供应端检修预期下，刺激盘面上涨，昨日夜盘回落，现货维持坚挺，期货盘面上涨动能不足，利多情绪逐渐兑现完成，个别企业装置有变动，开工维稳，玻璃对纯碱的需求维持刚性，适量补库。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，供需收紧趋势，持续关注装置检修状况，短期震荡偏多。

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。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，玻璃延续震荡偏空思路。

尿素：

期货盘面来看，今日尿素低开下挫后窄幅震荡，收盘价格重心继续下移。尿素供需宽松格局延续，库存压力不大；成本端，煤炭短期反弹，但采购需求再度放缓，

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。



后续大秦线退出检修，煤炭价格仍有承压可能，成本端向上驱动不强。近两日新单成交氛围放缓，五一假期前工厂或仍有收单压力，预计短期现货仍承压下调。总体上，我们认为基本面对尿素盘面支撑有限。此外，保供稳价基调下，政策调控压力加大，交易所亦有相应风控措施实施，预计短期盘面承压偏弱震荡。2409关注1980-2000区间支撑。

冠通期货研究咨询部

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。