

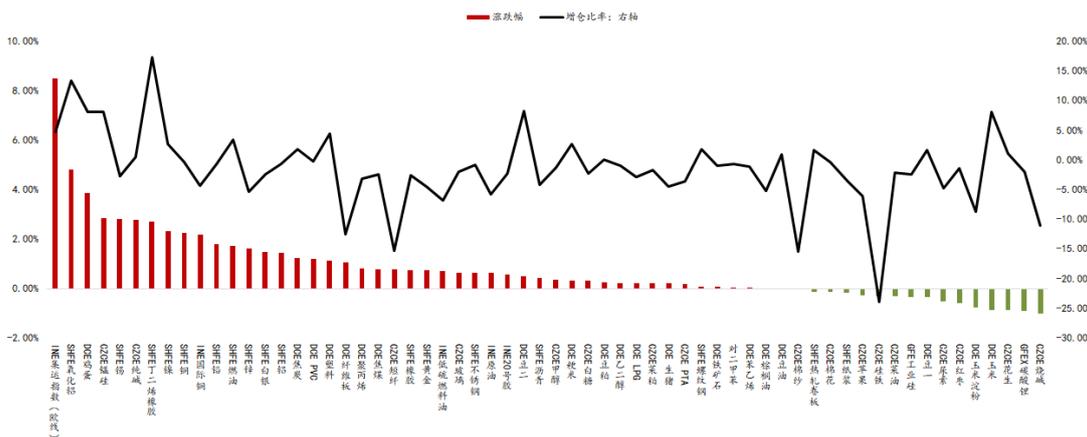


# 冠通每日交易策略

制作日期：2024年04月26日

## 热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



### 纯碱：

纯碱本期综合开工率及总产量均上涨，市场前期对纯碱装置检修供应减少的预期尚未兑现，仍需持续关注五月供应端扰动情况，需求端维稳，本期出货率有下滑，临近五一假期，下游备货意愿强，但整体尚未出现大规模波动，需求端维持刚性。库存本期延续去化，其中重碱有累库，预计整体小幅波动。现货价格上涨，纯碱利润有大幅增加。碱基本面波动不大，本轮上涨多源于对市场供应端的预期，目前预期尚未兑现，仍需持续关注五月检修计划，节前下游补库提供支撑，短期纯碱仍上涨趋势，资金扰动盘面，谨慎追涨。

### 碳酸锂：

碳酸锂盘面横盘整理，市场上观望情绪较为浓厚。据SMM国内碳酸锂产量较上周增加4.3%，产量维持高位，国外到港增加。下游有消费预期提振，新能源汽车对碳酸锂需求传导速度缓慢，但车企价格战仍提振新能源市场，需求增速放缓，五

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。



月消费预期尚存。五一备货基本结束，交投冷淡，库存向下游转移，前期供应过剩问题有缓解，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，供需双强情况下，资金博弈方向暂不明确，盘面震荡为主，区间操作。

## 期市综述

截止4月26日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。集运指数涨超8%，氧化铝涨超4%，鸡蛋涨超3%，沪锡、锰硅、丁二烯橡胶（BR）、纯碱、沪铜、国际铜、沪镍涨超2%；跌幅方面，烧碱跌超1%，玉米、花生、碳酸锂跌近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.65%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.34%，中证500股指期货（IC）主力合约涨2.55%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨2.67%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.12%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.22%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.26%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.46%。

资金流向截至15:18，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2406流入9.58亿，沪深300 2405流入8.95亿，上证50 2405流入5.8亿；资金流出方面，沪金 2406流出5.31亿，棕榈油 2409流出2.45亿，原油 2406流出2.03亿。

## 核心观点

### 股指期货（IF）：

今日两市指数强势拉升，沪指涨超1%，创指涨超3%，深成指涨超2%；消息面，财政部安排农业救灾资金14.16亿元，支持各地病虫害防控夯实全年粮食丰收基础；LME铜价触及每吨10,000美元，多头预计将出现供应缺口；中国工程院院士谭天伟：国家层面有望在近期出台生物制造产业行动计划；中国黄金协会：

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。



一季度中国金条及金币消费 106.323 吨 同比增长 26.77%；整体看，五一节前资金面偏紧，预计将维持箱体震荡；随着节后资金回笼及 5 月进入业绩真空期，市场有望在权重股的带动下向上冲关；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：

本周四（4 月 25 日）美国商务部数据显示，美国第一季度实际 GDP 年化季环比初值增长 1.6%，远不及市场预期的 2.5%，较去年四季度的 3.4%大幅放缓；一季度 GDP 加权价格指数为 3.1%，预期 3.0%，几乎是第四季度 1.6%的两倍；同时发布的个人消费支出（PCE）年化季环比初值增长 2.5%，较前值 3.3%大幅放缓，预期 3%；不含食品和能源的核心 PCE 价格指数年化季环比增长 3.7%，预期 3.4%，前值 2%，为一年来首次出现季度增长，数据显示核心通胀依然顽固；一季度 GDP 数据发布后，芝商所美联储观察工具“FedWatch”显示，投资者预计美联储 9 月降息至少 25 个基点的概率为 60.5%，预计 12 月降息至少 25 个基点的概率为 82%；利率互换交易员现在预计，美联储 2024 年全年只会降息约 35 个基点，远低于年初预测=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：

世界银行预计，今年白银价格将年平均在 25 美元/盎司左右，比去年增长 7%。海外有分析称，白银面临的<sup>最大</sup>风险仍然是全球经济的健康状况；预计 2024 年，白银的需求将适度增长，白银的工业需求占持续受到车辆电气化和可再生能源基础设施扩张的支持；世界银行预计，白银将在 2025 年超过黄金，明年价格将上涨约 4%。目前银价在震荡回落之后再度反弹，短线预计在 27.30—28.60 美元/盎司区间震荡反弹；人民币期货白银在前期逼近 7800 元千克之后出现明显的震

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。



荡回撤，但目前再度反弹，今日预计在 6950 至 7280 元/千克之间震荡回撤反弹，可考虑高抛低吸快进快出操作。

## 铜：

矿业巨头嘉能可（Glencore）表示，其位于澳大利亚昆士兰州 Mount Isa 铜矿的地表作业将在接下来的 24 小时内暂停；上周四在铜冶炼厂受伤的两名合同工人仍较为严重。4 月 26 日据 SMM 了解，由于五一假期临近，加工企业表示虽目前订单表现不佳，但仍需要进行一定的备货。山东地区电解铜持货商表示目前升贴水已到底部位置，难以接受升贴水继续走低，预计市场需求仍以长单为主。4 月 26 日富宝有色网发布数据显示，2024 年 4 月 26 日富宝废铜价格指数 72100 元/吨（未税），较昨日涨 700 元/吨；富宝现货铜（1#）价格 80040 元/吨，较昨日涨 1280 元/吨；直接精废价差 7940 元/吨，较昨日涨 580，较前 5 日均值（7740）高 200 元/吨，较近三月均值（5980）高 1960 元/吨。今日沪铜主力运行区间参考：80600-81800 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，现在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。在以色列向伊朗发动袭击后，伊朗在极力淡化双方冲突。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，但美国汽柴油需求下降至偏低水平，柴油裂解价差更是下跌，美国第一季度核心 PCE 物价指数年化率大幅反弹，市场预计美联储降息继续推迟，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，叠加中东地缘政治风险仍在扰动市场，内塔尼亚胡批

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。



准了在拉法的地面行动，原油月间价差也较前期反弹，原油回调空间也很有限，预计原油高位震荡，关注中东地缘政治风险。

### 塑料：

塑料进入检修季，随着塔里木石化等部分产线装置的停车，本周其开工率环比上升幅度降至1个百分点，仍处于偏低水平，下游开工基本稳定，农膜订单小幅增加，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。原油反弹，塑料估值仍较低，不过目前也出现下游抵触高价原料现象，建议塑料前期多单轻仓持有。

### PP：

下游开工小幅回落，但塑编订单继续增加，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，原油上涨，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前期多单轻仓持有。

### 沥青：

供应端，沥青开工率环比回落2.6个百分点至23.6%，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。春节假期归来第十周，沥青下游开工率涨跌互现，较往年同期仍然偏低，道路沥青开工小幅下滑，处于去年12月中旬水平，与去年同期基本持平。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，上周小幅回升，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

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。



前沥青供需两弱，出货量再次下降，南方仍受降雨影响，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，目前原油受中东地缘政治扰动高位震荡，建议沥青观望。

### PVC:

供应端，PVC开工率环比增加3.7个百分点至76.88%，处于历年同期中性平。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。春节假期归来第十周，社会库存继续小幅下降，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，但社会库存继续小幅下降，黑色系集体反弹，目前建议观望。

### 豆粕:

原料端并未博弈出明确方向，从CBOT大豆盘面近期的异动拉升来看，很难不将其与天气升水联系，依此开多需谨慎。随着欧洲菜籽天气炒作降温，双粕失去进一步上攻动能。盘面来看，豆粕主力在宽幅震荡区间高点受阻。短线关注关注3350-3400附近区间顶部压力，多单减仓，注意高位转弱风险，观望为主。

### 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

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。



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，郑棉短线反弹后震荡偏弱，维持空头思路。

### 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，棕榈油产区库存或于 4 月迎来回升，供需矛盾缓解。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，短线在供应宽松影响下，预计震荡偏弱，但下行空间或有限。欧洲天气预计将在 27 号后逐步恢复正常，天气炒作已经开始降温，菜油多单减仓为主。

### 铁矿石：

今日黑色系震荡为主，铁矿石低开后略偏强运行，收盘重心小幅上移。短期铁矿石依旧交易钢厂复产和五一节前补库逻辑，但近两日港口成交回升有限；此外，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，目前铁水回升斜率仍偏缓。基差角度而言，05 合约基本平水现货，临近交割月，盘面下跌受限。综上，我们认为铁矿石短期震荡偏强，继续上冲阻力加大，节前资金参与度逐渐下降，盘面表现或有所反复，短线观望为主，5-9 正套逢高减持。

### 螺纹钢&热卷：

今日黑色系震荡为主，成材收盘价格重心小幅上移。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

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。



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，且五一假期前市场对钢厂原料补库有所预期，焦炭三轮提涨，成本端支撑仍存。宏观层面氛围亦偏暖。综上，我们认为短期成本端对成材仍带来支撑；但成材需求或已迎来拐点，基本面隐忧逐渐浮现，出口面扰动亦加大，建议短期震荡思路对待，节前观望为宜，空卷螺差头寸逢低逐渐减仓持有。

### 焦煤：

焦煤今日震荡上行，在当下市场预期下游终端需求持续恢复的背景下，预计焦煤震荡走强，建议逢低做多。钢联最新数据显示，下游钢厂铁水产量持续恢复，当周228.72万吨，环比增加2.5万吨，钢厂盈利率持续恢复，对原料需求补库增加，加之五一假期临近，节前补库原因导致钢厂炼焦煤库存大幅抬升，环比增加22.55万吨。焦炭第三轮提涨正式落地，吨焦平均利润为-61元/吨，亏损有所好转。总的来说，需求回暖促进供给端库存向需求端转移，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，需求端补库意愿支撑焦煤价格。操作上，09合约下方关注1730一带价格支撑作用。

### 玻璃：

今日震荡偏强，玻璃开工率保持不变，目前暂无产线变动情况，产量维稳。下游对玻璃的需求仍处于低迷状态，玻璃产业呈累库趋势，高供给低需求下，行业库存尚无大幅去库的可能性。玻璃利润连续下跌，警惕计划外产线冷修的可能。基本面矛盾仍主导市场，近期纯碱连连上涨，成本端对玻璃盘面价格支撑力度强，拉动玻璃盘面上涨，关注纯碱端市场的变动，纯碱调整后，玻璃基本面影响仍将重新回归盘面，短期偏多，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：

期货盘面上，今日尿素高开后偏弱震荡，收盘价格重心下移。随着前期检修装置复产，近几日日产回升至18万吨以上水平，短期复产和检修并存，预计日产高位波动，供应压力仍较大。今日尿素市场成交表现尚可，下游情绪回暖，贸易商亦适当跟进；近期复合肥市场夏季肥备肥积极，高氮复合肥生产对尿素需求带来一定支撑；南方水稻肥亦逢低阶段性补货，农需暂未有集中释放。短期看，现货市场在复合肥企业补库的提振下表现坚挺，工厂收单压力不大。期货盘面上，企业低库存背景下刚需仍存形成下方支撑，加上05合约临近交割限制盘面跌幅，而上方保供稳价政策压力仍存，因此建议区间震荡思路对待。2409合约上方关注2100附近压制。

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。