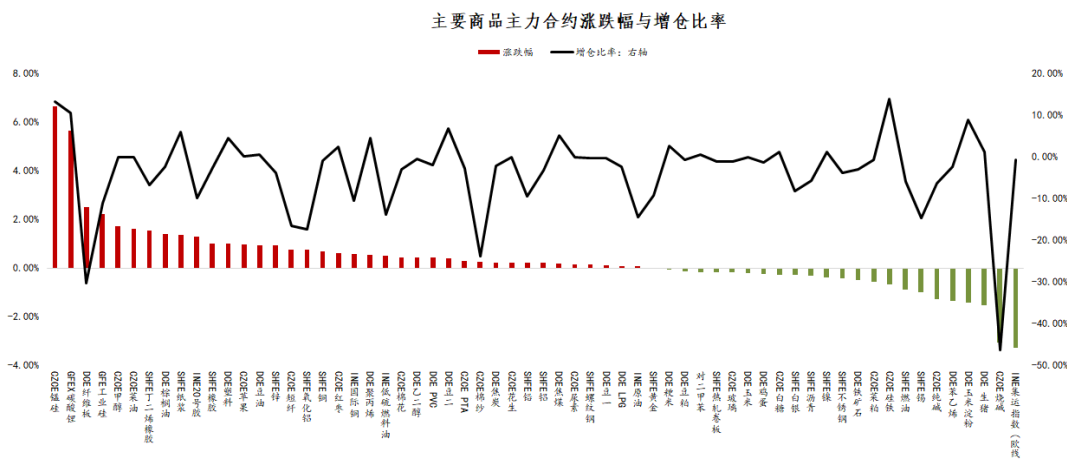




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 04 月 29 日

热点品种



碳酸锂：

今日碳酸锂日内涨幅逾 5.5%。受宏观补贴利好消息刺激，及供应端利好传闻影响，午时迅速拉涨。前期盘面横盘整理，消息刺激后市场情绪高涨，盘面放量上涨。基本上，正极材料厂对高价货源接受度低，前期备货已基本结束，目前市场成交以零散单为主，市场交投情绪冷淡。假期后碳酸锂供应端或将维持高位，受宏观政策带动，新能源市场车价补贴的影响，需求端或将继续向上传导，需求增速放缓。供强需强格局下，需关注需求受消息刺激传导情况，暂时偏多。

纯碱：

纯碱本期综合开工率及总产量均上涨，处于绝对值高位水平，国外进口纯碱到港数量仍增加，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，但近期纯碱现货价格上涨，利润提振，预期兑现与否仍需

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。



考究。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，光伏玻璃产线点火加速，对重碱需求提升。基本面对纯碱上涨驱动性不强，资金情绪偏多，市场观望情绪浓厚，谨慎追多。

期市综述

截止4月29日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。锰硅涨超6%，碳酸锂涨超5%，工业硅涨超2%，甲醇、菜油、棕榈油、丁二烯橡胶（BR）、20号胶（NR）、纸浆涨超1%。跌幅方面，集运指数（欧线）、烧碱跌超3%，生猪、淀粉、苯乙烯（EB）、纯碱跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.19%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.57%，中证500股指期货（IC）主力合约涨2.09%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨3.14%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.14%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.31%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.41%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.81%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2406流入9.35亿，碳酸锂2407流入8.2亿，沪深300 2405流入5.57亿；资金流出方面，沪金2406流出12.69亿，中证500 2405流出7.71亿，纯碱2409流出7.55亿。

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；中国黄金协会：一季度中国金条及金币消费106.323吨，同比增长26.77%；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；武汉启动家电家居新能源汽车“以旧换新”，发放5000万元消费券；整体看，随着

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。



节后资金回笼及5月进入业绩真空期，市场有望在权重的带动下向上冲关，进入权重与题材共舞的优势格局；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：

上周五（4月26日）公布的美国3月PCE物价指数同比增速为2.7%，预期的2.6%；美联储首选通胀目标、剔除食物和能源后的3月核心PCE物价指数同比增速为2.82%，预期2.7%；按三个月年化计算，核心PCE物价指数跃升至4.4%；上周五公布的美国4月密歇根大学消费者信心指数终值降至77.2，预期77.9；同时美国人预计未来一年物价将上涨3.2%，为去年11月以来最高水平；预计未来五到十年通胀率为3%，也是5个月来最高水平。中国黄金协会表示，今年第一季度中国的黄金消费量较上年同期增长近6%。根据芝加哥商品交易所(CME)的“美联储观察”工具，美联储在6月份选择再次维持政策不变的可能性约为90%；掉期交易员目前预计，美联储今年只会降息一次，远低于年初约6次降息25个基点的预期。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；目前银价仍在整体震荡回落之中，短线预计在27.50--25.90美元/盎司区间震荡回落；人民币期货白银主力合约在前期逼近7800元/千克之后出现明显的震荡回撤，目前整体仍处于震荡回落中，今日预计在7150至6900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。据Mysteel，4月29日上海、广东两地保税区铜现货库存累计8.57万吨，较22日增1.05万吨，较25日增0.8万吨；上海保税区8.01万吨，较22日增0.94万吨，较25日增0.73万吨；广东保税区0.56万吨，较22日增0.11万吨，较25日增0.07万吨；保税区库存延续累库趋势，由于前期进口比价大幅亏损，部分冶炼厂部署出口计划，随着本周出口货源陆续到货，库存增加明显。技术面，需注意伦铜电3在突破10000美元/吨之后存在日线、4小时线顶背离迹象，本周沪铜主力运行区间参考：78500-82500元/吨。

原油：

伊朗与以色列袭击较为克制，其余各方均未使冲突进一步升级。地缘风险大概率降温。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。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物价指数年化季率大幅反弹，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，原油上涨乏力。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，原油回调空间有限，预计原油高位震荡，关注中东地缘政治风险。

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。



塑料：

塑料进入检修季，随着塔里木石化、延长中煤等部分产线装置的重启开车，本周其开工率环比上升4个百分点，但仍处于偏低水平，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。原油高位震荡，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，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，原油高位震荡，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，炼厂沥青仍将维持低开工。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。

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。



证，马瑞原油贴水幅度已经有所加大，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，叠加运费上涨，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，目前建议观望。

豆粕:

南美天气升水空间有限。巴西新年度销售进度并未因提早的收割工作而出现喜人表现，随着 5 月二茬玉米的收割上市，仓储压力及物流成本势必上升，同时还将面对阿根廷、美国的出口竞争，或将打压大豆升贴水报价。原料端并未博弈出明确方向，随着欧洲菜籽天气炒作降温，双粕恐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。豆粕主力多单减仓，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，不过对于美棉订单取消情况明显减少。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。

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。



油脂：

中长期看，棕榈油 2024 年收紧的基本盘尚未证伪，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；欧洲天气炒作已经开始降温，对油脂板块拉动有限。随着棕榈油较葵油以及豆油恢复竞争力，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，但下行空间总体有限。

焦煤：

焦煤今日低开冲高，收盘小幅回落，当日涨幅收窄。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。供给方面，样本矿山开工率 85.5，受安检严格化影响，上游矿山维持一般性生产，开工率保持稳定，但库存连续三周去库，环比降 7.17 万吨。下游焦化企业、钢厂对原料补库需求明显，加之五一假期临近，企业进行节前补库，炼焦煤库存环比增加 62.07 万吨和 22.55 万吨。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，终端需求回暖支撑焦煤价格。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。五一假期前玻璃补库已基本完成，需求端表现暂稳，随着下游库存的逐步消化，玻璃需求仍有刚需。库存逐渐去化，南方阴雨天气下，不排除玻璃降价去库的可能。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，震荡为主。

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。



尿素：

期货盘面上，今日尿素小幅低开，快速下探后反抽，收盘价格重心上移。今日现货市场新单成交氛围一般，但工厂预收订单充足，执行前期订单为主，短期厂家收单压力不大，预计现货价格持稳为主。前期检修装置复产，近期日产维持在18万吨以上水平，5月前期仍有装置检修，检修复产并存，预计日产高位波动。近期夏季复合肥生产仍是尿素需求的主要支撑，复合肥市场走货较好，对尿素持续跟进；南方水稻备肥启动，下游逢低适量补货，暂未有集中释放。厂内库存中等偏低，下游跟进尚可态势下，短期累库预期不强。成本端，淡季电厂需求偏弱，5月大秦线退出检修运力恢复，供应边际放松，短期港口煤价下跌，市场观望情绪较浓，预计后续煤炭价格仍承压，成本端向上驱动不强。期货盘面上，上方保供稳价政策压力仍存，下方企业低库存背景下刚需仍存形成支撑，节前高位宽幅震荡思路对待，观望为宜，关注五一期间现货需求释放情况。

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。