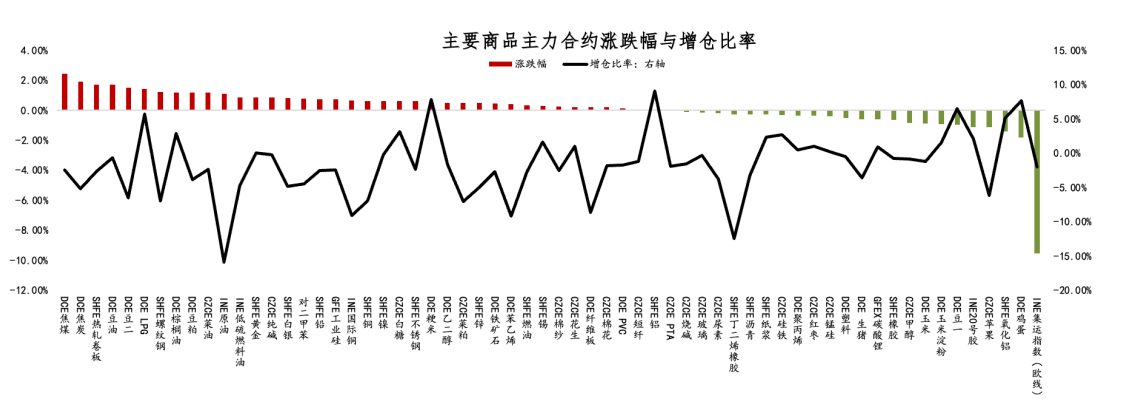


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 3 月 13 日

热点品种



焦煤:

今日焦煤主力高开后减产上行，收盘价格重心明显上移。国内矿山继续复产，但近期安检较严，产量回升幅度尚可，进口资源充足。下游焦企 11 轮提降后亏损压力较大，生产克制；钢厂高炉复产，但焦炭库存较高，短期对焦煤的需求增量较为有限。近期粗钢减产以及煤矿减产消息频出，加之成材需求逐渐恢复，盘面前期下挫后，短期情绪有所改善，短期或企稳略偏强运行，但目前终端需求强度仍有待验证，焦煤仍缺乏强有力的向上驱动，盘面向上弹性或一般。操作上，前期空单减仓止盈，警惕政策性风险。2505 合约下方支撑关注 1000-1050 元/吨。

碳酸锂：

今日碳酸锂盘面开盘后震荡走弱，收盘价 75598.46 元/吨，跌幅 0.36%。现货价富宝锂电池级碳酸锂报 74500 元/吨，-200 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 73200 元/吨，-200 元/吨；锂辉石（非洲 SC5%）报 575 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF6%）报 860 美元/吨，-5 美元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈现下行。供给端国内冶炼厂正处于开工爬产的时期，叠之检修工作结束，产量持续恢复。需求端下游需求 3 月明显增加，磷酸铁锂和三元材料日均消耗碳酸锂环比增加 7%，

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。



但下游材料厂对目前碳酸锂价格水平下采购意愿不强,多数企业采取谨慎的态度,这种观望情绪导致市场整体成交情况稍有走弱。库存端周度库存环比延续增加,上中下游均有增加。总的来说碳酸锂过剩格局延续,预计现货价格存一定下跌空间,同时伴有区间震荡,碳酸锂期货的波动目前处于历史低位,有持续下降的趋势,谨慎看待反弹空间,建议观望为主。

期市综述

截止3月13日收盘,国内期货主力合约涨跌互现。焦煤涨超2%,焦炭、热卷、豆油、液化石油气(LPG)、SC原油、棕榈油、豆二、螺纹钢、菜籽油、豆粕涨超1%。跌幅方面,集运指数(欧线)跌超9%,油菜籽跌超2%,鸡蛋跌超1.5%。沪深300股指期货(IF)主力合约跌0.59%,上证50股指期货(IH)主力合约跌0.25%,中证500股指期货(IC)主力合约跌0.97%,中证1000股指期货(IM)主力合约跌1.57%。2年期国债期货(TS)主力合约跌0.03%,5年期国债期货(TF)主力合约跌0.02%,10年期国债期货(T)主力合约涨0.03%,30年期国债期货(TL)主力合约涨0.03%。

资金流向截至15:19,国内期货主力合约资金流入方面,豆粕2505流入5.53亿,沪铝2505流入4.36亿,中证10002503流入4.02亿;资金流出方面,沪深3002503流出21.21亿,中证5002503流出13.67亿,沪铜2504流出8.89亿。

核心观点

黄金:

今日亚盘时段,伦敦金现震荡偏强。宏观方面,美国2月未季调核心CPI年率降至3.1%,为2021年4月以来最低水平,低于市场预期的3.2%。这一数据缓解了市场对通胀压力的担忧。据CME Fedwatch工具显示,美联储在3月维持利率不变的概率为97.0%,降息25个基点的概率仅为3.0%。到5月维持当前利率不变

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。



的概率为 60.5%，累计降息 25 个基点的概率为 38.4%。政策方面，周三美国正式对全球钢铝进口实施 25% 的关税，而特朗普进一步表示，将对欧盟和加拿大的任何报复性措施予以回击，全球贸易局势的不确定性导致金价因避险属性而上涨。总的来说，美国自身经济数据，以及特朗普政策不确定性扰动仍较大，建议仍以偏强震荡思路对待，操作上建议逢低试多，过高不追。伦敦金现下方关注 2800 美元/盎司一带，沪金主力合约关注 650 元/克一带。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡偏强，亚盘收盘交投于 33 美元/盎司。宏观方面，美国 2 月 ISM 制造业 PMI 数据录得 50.3，低于前值 50.9，同时不及预期，尽管仍处于荣枯线上方，但增速放缓。国内方面，国家统计局数据，2 月光伏设备及元器件制造价格同比下降 13.0% 据国家统计局网站消息，电子半导体材料价格同比下降 9.7%。总的来说，白银价格整体跟随金价变化，而商品属性由于市场对美国经济状况的担忧以及国内需求疲软，使得银价相对金价表现较弱，后续继续关注金银比做多机会。

铜：

今日沪铜高开低走震荡收涨，宏观方面，美国 2 月 CPI 全线超预期降温，同比增长放缓至 2.8%，核心 CPI 增速 3.1 为四年最低，进一步强化市场对美联储降息的预期。同时市场信心下滑，衰退预期下，铜价承压。供应端，国内铜精矿现货加工费负值扩大，目前已经有冶炼厂安排检修消息传来，目前副产品硫酸价格高位，弥补部分亏损。铜矿端供应格局偏紧，科布雷铜矿复产渺茫，加剧了供应紧张预期。需求上，下游高价承接意愿有提高，交投情绪好转季节性回升显著，空调和汽车换新政策将提振铜需求，需求旺季到来。国内社库有所去化，基本面整体为铜价提供支撑。整体沪铜仍维持供应偏紧需求转好的格局，宏观扰动下，中长期仍震荡偏多，关注后续宏观经济情况及美联储降息预期。

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:

供应端, 欧佩克+意外决定将在4月执行此前多次推迟的增产计划, 每月将增加13.8桶/日左右的石油产量。伊拉克与石油公司谈判遇阻, 库尔德地区石油出口延迟。特朗普表示强烈考虑对俄罗斯实施包括银行业在内的大规模制裁以及关税制裁, 直到达成停火和最终和平协议。但随后据称普京首次积极回应特朗普停火呼吁, 愿有条件同意达成停火, 但前提是在最终和平解决方面取得进展。上周六据路透社报道, 美国政府正着手评估放松对俄罗斯能源行业制裁的可能性。另外, 俄罗斯已同意作为美国和伊朗核问题谈判的中间人, 不过最新消息特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮, 以打击伊朗石油供应链。美国石油钻机数量上周稳定, 美国原油产量3月7日当周环比增加6.7万桶/日至1357.5万桶/日, 较12月上旬创下的历史最高位回落5.6万桶/日。需求端, 美国炼厂开工率上升0.6个百分点至86.5%, EIA数据显示美国原油库存增幅不及预期, 但成品油库存减幅超预期, 整体油品库存减少。特朗普的关税政策令市场担忧全球经济。特朗普对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税的举措已正式生效。加拿大和欧盟宣布对美国产品征收报复性关税。美国2月CPI同比上涨2.8%, 为去年11月以来新低, 预期值2.9%, 前值3%。交易员提高对美联储降息的押注, 预计年内至少降息两次。美国能源部长赖特称计划寻求至多200亿美元的资金, 将美国石油储备补充到最大容量。在OPEC+逐步增产及俄罗斯原油海运出口量仍高, 贸易战再起, 美国经济增速预期下调之下, 预计原油仍有下行压力。不过, 原油价格近期跌幅较大, 加上北美贸易战的缓和以及特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮, 美国能源部表示准备取消此前的石油战略储备出售计划, 并回购石油战略储备, 也门胡塞武装宣布恢复对以色列船只的打击, 哈萨克斯坦表示将很快削减产量。原油前期空单止盈离场后观望。

沥青:

供应端, 上周沥青开工率环比回落2.0个百分点至26.5%, 较去年同期低了0.4个百分点, 沥青开工率转而回落, 再次降至近年同期最低位。据隆众资讯数据,

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。



3月份预计排产238.6万吨,环比增加27.8万吨,增幅为13.2%。上周沥青下游各行业陆续复工,开工率继续反弹,其中道路沥青开工环比回升4个百分点至14%,但开工率仍然偏低。国家政策推动下,道路基建环比继续改善,只是仍受投资资金掣肘,同比欠佳。政府工作报告表示拟安排地方政府专项债券4.4万亿元,比上年增加5000亿元,要加快各项资金下达拨付,尽快形成实际支出,关注形成的沥青实物工作量的进度。上周东北、华北出货量减少较明显,全国出货量环比减少11.45%至21.73万吨,仍处于低位。沥青炼厂库存存货比上周继续环比增加,但仍处于近年来同期的最低位,本次春节累库幅度不大。但按照往年规律,年初会继续累库,北方需求回暖,但南方需求恢复缓慢,特朗普下令终止与委内瑞拉的石油交易,稀释沥青贴水或加大,欧佩克+意外决定将在4月执行此前多次推迟的增产计划,每月将增加13.8桶/日左右的石油产量,逐步取消220万桶/日的减产,原油下跌施压沥青价格,预计沥青压力仍大。不过特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮,炼厂进口伊朗原油仍存变数,沥青期价持续下跌后,基差持续走强,沥青期价或止跌,建议前期空单止盈平仓。

PP:

春节假期后第五周,PP下游整体开工环比继续回升,其中塑编开工率环比回升0.8个百分点至46.1%,均处于年内较低水平。塑编订单继续小幅回升。美国加征关税不利于PP下游制品出口。新增东华能源(宁波)等检修装置,PP企业开工率下跌至87%左右,仍处于偏高水平,标品拉丝生产比例维持在29%左右。下游逐步复工,2月底石化去库加快,近期去库一般,目前石化库存处于近年同期中性偏低水平。成本端原油价格持续下跌施压PP价格。供应上山东裕龙、内蒙古宝丰2#投产,近期新增检修装置检修时间较短,现已逐步开车,下游恢复缓慢,新增订单有限,补仓意愿偏弱,成交一般。不过,进入3月后下游需求有望继续恢复,建议PP05合约前期空单轻仓持有。



塑料:

新增中沙石化、中化泉州等检修装置,塑料开工率下跌至88%左右,目前开工率仍处于偏高水平。春节假期后第五周,PE下游开工率环比继续回升,农膜订单和原料库存继续回升,农膜订单升至近年同期中性水平,包装膜订单继续小幅回升,但整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低水平。目前下游逐步复工,2月底石化去库加快,近期去库一般,目前石化库存处于近年同期中性偏低水平。美国加征关税不利于塑料下游制品出口。成本端原油价格持续下跌。供应上,新增产能万华化学、内蒙古宝丰2#、埃克森美孚惠州一期投产,山东新时代线性和内蒙宝丰3#计划3月投产,近期新增部分检修装置,下游还未完全恢复,以前期订单生产为主,农膜价格继续稳定。不过,进入3月后下游需求有望继续恢复,农膜订单开始增加,下游地膜旺季逐步启动,2月制造业PMI上升,只是目前新单跟进缓慢,下游开工提升幅度不及预期,对高价原料购买谨慎,预计塑料震荡运行,塑料05基差仍偏高,建议塑料05基差逢高做空。

PVC:

限电扰动下,上游电石价格继续反弹。目前供应端,PVC开工率环比增加1.49个百分点至80.14%,升至近年同期中性略偏高水平。春节假期刚结束不久,PVC下游开工继续回升,但仍偏低,补货积极性一般。印度反倾销政策不利于国内PVC的出口,印度将BIS政策再次延期六个月至2025年6月24日执行,但印度斋月下,出口高价成交受阻。中国台湾台塑3月份报价下调0-20美元/吨左右,其中中国大陆到岸价保持不变。上周PVC社会库存略有下降,社会库存略高于往年农历同期,库存压力仍然较大。30大中城市商品房周度成交面积环比下降,仍是偏低水平,关注房地产利好政策能否提振商品房销售。春节假期后下游积极性一般,05合约基差偏低,预计PVC低位震荡运行,仓单持续流出,近期新增的检修装置恢复生产,需求未实质性改善之前PVC压力较大,宏观未出台超预期刺激措施,PVC期价已经跌至近年最低点附近,继续大幅下跌空间不大,建议空单逐步平仓止盈。

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:

今日油脂板块悉数上涨,棕榈油开盘下跌后走高,收盘涨幅1.18%,豆油以1.68%的涨幅领涨板块,菜油涨幅扩大至1.15%。国际方面,USDA三月油籽报告显示,全球2024/25年度棕榈油产量预计为7952.9万吨,较上月预估持平,期末库存预计为1530.7万吨,较上月预估上调6.6万吨。印度连续两个月食用油进口下滑,拖累库存下降至187万吨,为近三年来最低库存水平,行业已经着手3月进行补库工作,预计提振对棕榈油、豆油的需求。马来西亚棕榈局(MPOB)2月供需报告显示,棕榈油产量为1188029吨,环比减少4.16%,连续七个月减少,库存量为1512100吨,环比减少4.31%,高于路透预期,稍偏空,但为历史同期极低水平;印尼方面B40政策暂时搁置,持续跟踪。短期国际上棕榈油供应偏紧加剧,叠加斋月、补库需求支撑,但要注意高价对需求的压制;长期看斋月后需求放缓,棕榈油产量季节性回升及增加,转向累库,上半年棕榈油国际价格或先高后低运行。国内方面,棕榈油进口利润继续倒挂,需求偏低,2-4月我国进口棕榈油数量处于低位,月均到港量在25万吨左右,进口减少持续削减库存,库存周度数据为41.25万吨,周度环比下降0.51%,库存低位去化放缓,基本面仍有支撑。豆油方面,油厂周度开工率转降至42.63%,环比大幅减少13.07个百分点,豆油周度产量28.81万吨,环比下降7.99%,库存为92.13万吨,环比减少2.19%,转向去库;菜油方面,中加关税实际影响较小,国内库存高企,延续累库至72.34万吨,环比增加9.47%。总的来说,油脂板块回归基本面,降波运行,棕榈油短期由于国际供应偏紧加剧、进口较少、国内库存较低基本面支撑仍存,印度需求回暖或拉动外盘价格,支撑内盘走势,但仍要注意高价下低需求的压制,05合约预计短期震荡偏强运行,不建议过分追涨;豆油方面短期受油厂缺豆停机供给减少,补库需求减弱,库存转降,基本面短期利多现货价格,4月大豆进口恢复盘面预计将转弱运行。

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:

豆粕今日盘面止跌回弹,减仓震荡上行,收盘涨幅 1.16%。国际方面,USDA3 月月报未调整全球大豆产量,上调了中国、阿根廷的压榨量,因此小幅下调大豆年度期末库存 300 万吨,关注美国新季大豆种植面积指引;截至 3 月 9 日巴西大豆收割率为 60.9%,高于往年同期水平,但巴西大豆发运中国周度装船量为 182.84 万吨,环比减少 37.18%,巴西大豆进口速度放缓;对加拿大菜粕征加关税长期看可能提振豆粕的消费。国内方面,三月以来缺豆事实落地,压榨厂大豆周度到港量为 97.5 万吨,环比减少 19.79%,大豆港口、工厂库存再度延续去库,周环比分别下降 13.05%、12.57%;油厂出现较大范围停机,周度开工率为 42.63%,较上周大幅减少 13.07 个百分点,豆粕周度产量为 119.8 万吨,环比减少 23.47%,库存周度数据为 59.29 万吨,环比减少 5.78%,转向去库。需求方面,高价对下游养殖业需求有抑制,需求有所减弱,表观需求量周度环比减少 13.97%。总体来说,短期大豆供应偏紧、油厂停工支撑现货价格,需求减弱压制价格上方空间,4 月以后巴西大豆进口大量到港带来供给压力,目前 05 合约多空交织博弈,单边谨慎参与,可考虑 5-9 反套。

铁矿石:

今日黑色系震荡反弹,铁矿石低开后偏强震荡,收盘价格重心上移。外矿远端发运回升,后续到港压力逐渐加大。高炉仍在复产,钢厂盈利率尚可,随着终端需求恢复,复产态势有望延续,港口库存边际去化。目前,产业链上下游消息扰动较多,粗钢压减、煤矿减产对铁矿形成压制,但当下处在高炉复产周期,产业现实亦对铁矿形成支撑,短期铁矿预计震荡运行,关注黑链整体情绪变化。操作上,空单暂时离场,5-9 正套继续持有。2505 合约运行区间参考 750-840 元/吨。

螺纹钢&热卷:

今日黑色系止跌反弹,成材高开后减仓反弹,收盘价格重心上移,卷螺差延续走扩。成材基本面表现中性,螺纹需求修复偏缓,去库幅度不及热卷,热卷基本面

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。



边际变动好于螺纹。高炉复产态势延续，炉料端煤焦受供给端消息提振，成本支撑加强。近期粗钢减产持续发酵，市场情绪有所改善，库存低位去化状态下，成材企稳、止跌小幅反弹；海外反倾销力度加大、国内基建地产需求增量或有限，旺季需求仍需验证，短期建议震荡反弹思路对待，反弹幅度谨慎对待，警惕需求表现不及预期。螺纹 2505 关注 3200-3400 元/吨，热卷 2505 关注 3300-3500 元/吨。

尿素：

尿素主力合约高开高走震荡收跌。全国上游工厂报价稳中下滑，市场低价收单情况较好，高价收单不畅。供给端，本周工厂多发临时检修，日产下滑至 20 万吨以下，高位维持下，对日产影响相对有限，盘面前期兑现淡储货源陆续投放的利空，日产维持在历史同期绝对高位水平，价格上方受压制。需求端，市场价格下降，成交情绪略微转好，对高价抵触心理仍在。农需备肥进入空档期，零星补货为主，下游收单以复合肥工厂刚需拿货为主，环保限产松动，本周工厂开工率有所回升，后续预计对尿素价格依然存在支撑。本期库存继续小幅去化，日产小幅下降，短期供应宽松，下游需求承接力度弱稳，预计上游企业库存去化幅度放缓。综合来看，目前日产小幅下降，但仍位于历史高位水平，淡储放货利空兑现基本完成，需求端下游市场跟进情绪谨慎，尿素价格承压运行，短期偏弱整理为主。



分析师:

王 静, 执业资格证号 F0235424/Z0000771。

张 娜, 执业资格证号 F03104186/Z0021294。

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。