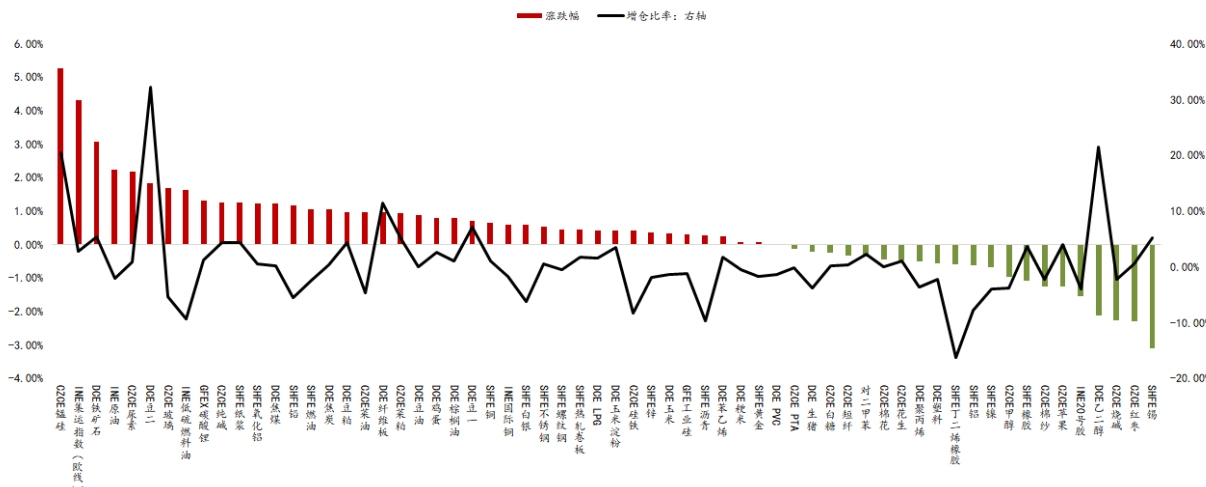


# 冠通每日交易策略

制作日期：2024年04月24日

## 热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



### 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。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，原油月间价差持续反弹，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。

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，随着兰州石化、中化泉州等部分产线装置的开车，本周其开工率上升2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，不过目前也出现下游抵触高价原料现象，建议塑料前期多单少量持有。

## 期市综述

截止4月24日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。锰硅涨超5%，集运指数涨超4%，铁矿石涨超3%，SC原油、尿素涨超2%，玻璃、低硫燃料油（LU）、豆二、碳酸锂涨超1%；跌幅方面，沪锡跌超3%，烧碱、红枣、乙二醇（EG）跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.43%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.35%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.20%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨2.34%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.17%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.36%，30年期国债期货（TL）主力合约跌1.17%。

资金流向截至15:03，国内期货主力合约资金流入方面，铁矿石2409流入12.98亿，中证1000 2406流入6.14亿，豆粕2409流入5.37亿；资金流出方面，中证500 2405流出9.66亿，沪深300 2405流出5.25亿，十年国债2406流出4.16亿。

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。



## 核心观点

### 股指期货（IF）：

今日三大指数集体收高，沪指收涨 0.76%，创指收涨 0.70%；消息面，国家知识产权局：我国全球百强科技集群数量首次跃居全球第一；嘉兴市南湖区：低空空域划设和航路规划正在编制；沈阳：到 2026 年 培育低空经济相关企业突破 100 家；私募资管业务迎新规，杠杆水平、延期兑付等信息须按期上报；整体看，目前临近五一小长假叠加财报披露期，市场内外资金参与意愿明显降低；但权益资产处于赔率较高、胜率提升的阶段，2024 有望开启新一轮盈利上升周期；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：

本周二（4月23日）标普全球公布的美国4月制造业PMI初值为49.9，为2023年12月以来的最低水平，预期52；4月服务业PMI初值录得50.9，预期52，创下五个月新低；综合PMI初值50.9，预期52，4月综合PMI单月下跌1.2个点，为去年8月份以来的最大跌幅；数据对降息前景来说是个好消息；本周二美国商务部数据显示，美国3月新屋销售年化69.3万户，为去年9月份以来最高，预期66.9万户，3月新屋销售环比涨8.8%，预期涨1.1%；数据显示3月新房销售全面反弹，因为库存充足推动了房价的下跌；目前市场密切关注将于本周五（4月26日）公布的美国3月PCE通胀数据，并以此判断美联储下一步行动；芝加哥期货交易所(CBOT)数据显示，交易员预计2024年联邦基金利率将达到4.955%，低于周一的4.99%；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。

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。



## 白银：

白银面临的宏观基本面和黄金相同；受中东紧张局势缓和和投资者随后的获利了结行动的推动，银价本周二大幅下跌，最近有 1.04 亿美元流入实物支持的黄金 ETF，实物支持的黄金 ETF 通常是白银等类似贵金属的风向标；此外，美国经济的韧性和持续的通胀可能会限制降息的幅度，这可能会提振白银等非收益资产的吸引力；目前美元价在触及 29.70 美元/盎司上方之后小幅震荡回撤，短期预计银价在 27.50--25.90 美元/盎司区间震荡回撤，可考虑高抛低吸操作；人民币期货白银在逼近 7800 元千克的阶段高点之后出现明显的震荡回撤，今日预计在 7280 至 6790 元/千克之间震荡回撤，可考虑高抛低吸快进快出操作。

## 铜：

4月24日据外媒报道，智利国家铜业委员会（Cochilco）表示，智利2025年铜产量预计达到580万吨得纪录高位，预期的明年产量较今年产量预估值550万吨增加了6%。Cochilco执行副总裁Joaquin Morales在声明中称，今、明两年的铜产量预估高于过去10年的产量均值，并标志着智利铜矿“复苏周期”的开端。Morales将今年产量反弹的前景归功于加拿大矿业公司泰克资源（Teck Resources）旗下Quebrada Blanca项目产量的增加。去年底，泰克资源Quebrada Blanca二期项目动工，这是近年来为数不多的大型矿山扩建项目之一。据SMM，4月24日讯，山东恒邦冶炼股份有限公司总裁曲胜利在SMM铜峰会上表示，到2025年，矿铜冶炼产能将增加326万吨。矿铜产能扩张过快，铜精矿加工费TC持续下跌，冶炼厂亏损逐渐加剧。国内铜精矿冶炼盈亏平衡在60美元/干吨左右；目前国内铜冶炼产能较高，明显大于铜精矿的增速，如果不调整产能，加工费或持续维持低位。今日沪铜主力运行区间参考：78700-79900元/吨。

## 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，但

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。



车企价格战仍提振新能源市场，需求增速放缓，五月消费预期尚存。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，资金博弈方向暂不明确，盘面震荡为主。

#### 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，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高位震荡，目前建议沥青观望。

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。



## 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。

## 焦煤:

受黑色系板块上涨影响，焦煤今日震荡上行。预计焦煤价格在需求支撑的影响下，仍将继续走强，建议逢低试多。据财联社消息，河北省人民政府印发《河北省空气质量持续改善行动计划实施方案》，其中提到，严禁新增钢铁产能，稳步推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，到 2025 年，短流程炼钢产量占比达到 5%以上。煤炭消费量较 2020 年下降 10%左右。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，需求回暖促进供给端库存向需求端转移，下游钢厂、焦化厂库存持续抬升，需求端补库意愿支撑焦煤价格。操作上下方关注 1680 一带价格支撑作用。

## 豆粕:

国内方面，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。

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。



在欧洲菜籽天气炒作下，拉动油籽整体上行。盘面来看，豆粕主力宽幅震荡区间内偏强运行。豆二合约开盘触及涨停，对豆粕有一定向上牵引作用，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。

### 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。菜油多单逢高可做减仓，欧洲天气预计将在 27 号后逐步恢复正常，届时注意天气炒作降温风险。

### 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，郑棉反弹后再度回落，维持空头思路。

### 纯碱：

纯碱今日收涨，基本面变动不大，资金多空博弈，盘面波动剧烈。前期供应端检修预期下，刺激盘面上涨，现货维持坚挺，期货盘面上涨动能不足，利多情绪逐

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。



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，预期检修增多，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，基本面变动不大，资金行为拉涨盘面，短期震荡偏多，谨慎追涨。

### 玻璃：

黑色板块上涨，叠加上游纯碱上涨，玻璃今日收涨。目前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，但受上游纯碱上涨，五一补库预期，玻璃仍有上涨动能。

### 尿素：

期货盘面上，今日尿素高开后偏强震荡，收盘价格重心上移。短期看，日产高位运行，农需偏弱、高氮复合肥生产带来一定支撑，供需格局仍偏宽松；成本端，煤炭下游采购情绪放缓，港口价格承压小幅回调，无烟煤价格暂稳，成本端向上驱动不强。今日现货市场承压下跌为主，下游刚需跟进，有工厂封单提振部分地区价格小幅上涨，五一假期前部分工厂有降价吸单计划，预计短期现货仍承压偏弱整理。综上，我们认为短期尿素上涨驱动有限，刚需支撑下企业库存呈现去化态势亦对盘面形成支撑，预计短期盘面承压震荡。

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。