



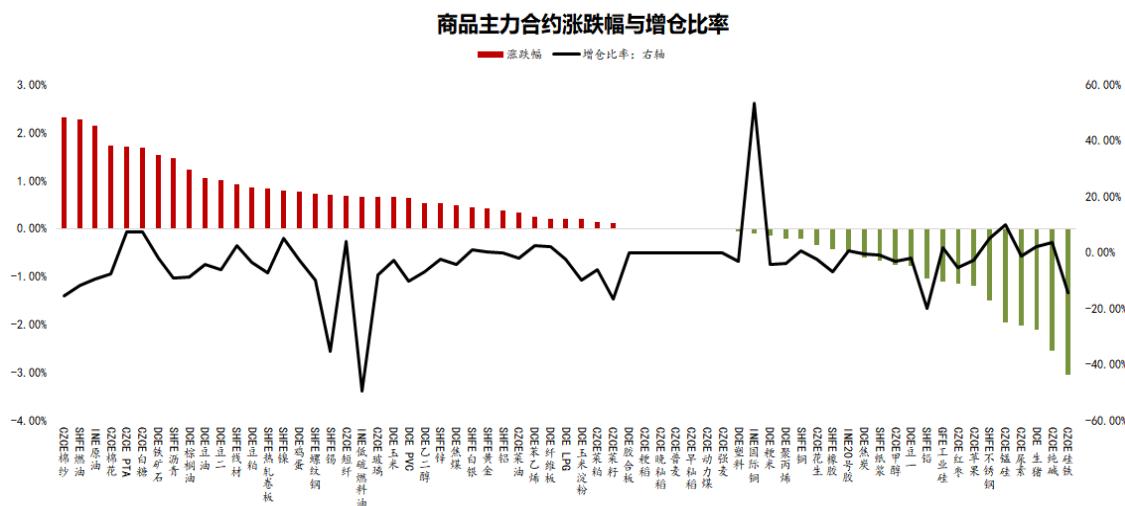
# 冠通每日交易策略

制作日期： 2023/3/29

期市综述

截止 3 月 29 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，燃油、SC 原油、棉纱涨超 2%，棉花、白糖、沥青、PTA、铁矿、棕榈涨超 1%。跌幅方面，硅铁跌超 3%，纯碱、尿素、生猪跌超 2%，锰硅、不锈钢（SS）、工业硅、苹果、红枣跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约持平，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.20%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.38%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.24%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约持平，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.02%。

资金流向截至 15:21，国内期货主力合约资金流入方面，PTA2305 流入 6.3 亿，沪深 300 2304 流入 5.96 亿，白糖 2307 流入 3.89 亿；资金流出方面，螺纹钢 2305 流出 11.44 亿，棕榈油 2305 流出 5.76 亿，中证 500 2304 流出 5.43 亿。



投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



## 核心观点

### 金银：

本周二美国总统拜登表示，他已尽一切可能，与现有监管机构一起解决银行业危机，但危机“尚未结束”；本周二在参议院银行委员会就硅谷银行事件举行的听证会上，美联储、财政部和联邦存款保险公司（FDIC）的高官都暗示，银行业监管规定会有改变，更严格的资本和流动性新规将至；美联储负责金融监管的副主席巴尔称，他预计资产超过 1000 亿美元的银行将“需要强化资本和流动性的标准”。本周一世界银行在最新报告中写道，几乎所有推动经济增长的力量都在逐步减弱，而今，银行危机的蔓延可能会使经济增速进一步放缓，预计未来 10 年全球经济平均增速为 2.2%，远低于 2010 年 4.5% 的峰值，创 30 年来最低增速；目前市场密切关注本周四公布的美国四季度 GDP 等数据，整体看金银在加息持续放缓和银行业危机蔓延的环境中出现震荡回撤和反弹，但美国经济再次进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

原油：今晨美国石油协会 (API) 的数据称，截至 3 月 24 日的一周，原油库存减少了约 610 万桶；汽油库存减少了约 590 万桶，而馏分油库存增加约 55 万桶；当地时间 3 月 27 日，路透社援引知情人士的话报道称，美国政府计划在未来几周发出强硬信号，要求墨西哥开放能源市场，否则墨西哥或将面临仲裁程序和报复性关税。此举或将导致两国紧张关系进一步升级；总体来看，受益于伊拉克库尔德斯坦供应中断的风险，油价上行；目前油价返回 70 美元/桶上方震荡，油价未来整体前景依然看好。

### 股指期货（IF）：

今日大盘午后窄幅震荡，三大指数涨跌互现，科创 50 指数大涨超 2%；消息面，三部门组织召开政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策工作推进会；浙江省：加快数字赋能，推动停车设施服务智慧化数字化升级；湖南暂停与渤海银行

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



---

资金监管合作：慎重在该行存公积金等资金；整体看 A 股目前一些正面因素正在累积，短期的市场回调意味着布局良机，在投资主题上看好数字经济、自主可控和高股息个股；大盘有希望带动股指期货一起反弹；股指期货中短线预判震荡偏空。

### 铜：

美国国内银行业危机未结束，市场预期美联储加息已经结束，美元指数跌至 102.50 附近；昨日伦铜收跌 0.36% 至 8957 美元/吨，沪铜主力收至 69530 元/吨；昨日 LME 库存减少 2200 至 68400 吨，注销仓单比例降低，LME0-3 贴水 9.8 美元/吨。海外矿业端，加拿大伦丁矿业 (Lundin Mining) 将以约 9.5 亿美元的价格收购智利 Caserones 铜钼矿的多数股权。该矿的年产量约为 10 万吨，仍低于该矿开始建设时的年产 15 万吨的目标。国际铜研究组织 (ICSG) 数据显示，2022 年，全球矿山产铜 2189 万吨，前 10 大矿企产量占比 46%，较 2021 年下降 1 个百分点；2022 年全球铜矿供应增量为 75 万吨，增速达 3.5%，而全球前 10 大矿企产量增量仅为 8 万吨，增速为 0.8%。头部矿企对全球铜矿产量增速造成拖累，究其原因是全球铜矿主产国智利在 2022 年铜产量下滑 5.2%，使得智利国家铜业、英美资源在智利铜矿以及安托法加斯塔年产量同比下滑。国内铜下游，3 月 27 日，江西中楷铜业有限公司举行奠基开工仪式，该公司是一家生产铜阀门、太阳能万向转向器、军用零部件、新能源汽车总成等铜制品部件的铜精深加工企业。项目总投资 20 亿元，占地面积 92 亩，建成达产后可形成年产 4 万吨铜合金成品能力；整体看，目前需求继续回暖，供需偏紧对价格形成较强支撑，今日沪铜主力运行区间参考：68500-69600 元/吨。

### 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2305 合约上涨 2.14% 至 526.2 元/吨，最低价在 517.6 元/吨，最高价在 527.5 元/吨，持仓量减少 3286 手至 35259 手。



---

10月5日晚间，OPEC+同意减产200万桶/日，从11月开始生效，配额的下调主要集中在沙特52.6万桶/日、俄罗斯52.6万桶/日、伊拉克22万桶/日、阿联酋16万桶/日、科威特13.5万桶/日。由于安哥拉、尼日利亚、俄罗斯等国产量不及配额，实际减产量约在100万桶/日。欧佩克月报显示欧佩克2月产量环比增加11.7万桶/日。

3月23日凌晨，美联储加息25个基点，符合预期，基准的联邦基金利率升至4.75%—5%目标区间，为金融危机爆发前夕以来的最高水平。

3月29日凌晨，API数据显示美国原油库存减少607.6万桶，预期为增加18.7万桶。

此前原油跌幅较大，但月差并未明显走弱，欧美银行流动性得到一定补充，美国财长耶伦表示，银行系统依然稳健。如果银行危机恶化，政府准备提供进一步的存款担保。美国联邦存款保险公司(FDIC)发布声明，宣布第一公民银行达成收购硅谷银行的协议，将接手硅谷银行所有的存款和贷款，宏观风险暂时缓解。供给端俄罗斯副总理诺瓦克表示俄罗斯已经接近减产50万桶/日的承诺，未来几天将实现减产后的产量水平，而且这一产量水平将计划延长至6月底，加上美国成品油库存降幅超预期，加之伊拉克联邦政府和库尔德官员未能就恢复土耳其杰伊汉港口的石油出口达成一致，影响库尔德地区35万桶/日的出口量。美国API原油库存降幅超预期，预计原油重拾反弹。关注银行危机后续进展。

### 塑料：

期货方面：塑料2305合约减仓震荡运行，最低价8073元/吨，最高价8137元/吨，最终收盘于8098元/吨，在60日均线下方，跌幅0.06%。持仓量减少9482手至307244手。

PE现货市场多数稳定，涨跌幅在-50至+50元/吨之间，LLDPE报8200-8350元/吨，LDPE报8750-8900元/吨，HDPE报8400-9000元/吨。



基本面上看，供应端，检修装置变化不大，塑料开工率维持在 88%附近，较去年同期高了 0.9 个百分点，处于中性水平。广东石化、海南炼化投产。

需求方面，截至 3 月 24 日当周，下游开工率继续回升 0.53 个百分点至 49.80%，较去年农历同期高了 4.23 个百分点，但低于过去 3 年平均 2.64 个百分点，订单不佳，需求有待改善。

周三石化库存下降 5 万吨至 68 万吨，较去年同期低了 11 万吨，（与去年差距缩小较多是因为去年 3 月下旬的库存大幅下修），但相比往年同期，石化库存目前依然压力不大，压力在于社会库存。

原料端原油：布伦特原油 06 合约反弹至 78 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于 970 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 950 美元/吨。

春节期间石化累库不多，石化节后库存消化，相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚烯烃的需求转好有一定的期待，中国 2 月制造业 PMI 升至 52.6%，宏观好转或将推动塑料反弹，相对来说，PP 新增产能压力更大，而步入塑料下游地膜旺季，可以做多 L-PP 价差。

#### PP：

期货方面：PP2305 合约高开后减仓震荡上行，最低价 7576 元/吨，最高价 7646 元/吨，最终收盘于 7597 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.22%。持仓量减少 15738 手至 431006 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7600-7750 元/吨，共聚报 7850-8100 元/吨。

基本面上看，供应端，齐鲁石化等检修装置重启，PP 石化企业开工率环比上升 1.69 个百分点至 81.12%，较去年同期高了 3.03 个百分点，主因去年此时石化企业因利润及原料等原因大幅降负，目前开工率仍处于低位。



需求方面，截至 3 月 24 日当周，下游开工率回升 0.47 个百分点至 48.38%，较去年农历同期低了 4.07 个百分点，处于农历同期低位，新增订单不佳，需求有待改善。

周三石化库存下降 5 万吨至 68 万吨，较去年同期低了 11 万吨，（与去年差距缩小较多是因为去年 3 月下旬的库存大幅下修），但相比往年同期，石化库存目前依然压力不大，压力在于社会库存。

原料端原油：布伦特原油 06 合约反弹至 78 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 900 美元/吨。

春节期间石化累库不多，石化节后库存消化，相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚烯烃的需求转好有一定的期待，中国 2 月制造业 PMI 升至 52.6%。宏观好转或将推动 PP 反弹，相对来说，PP 新增产能压力更大，而步入塑料下游地膜旺季，可以做多 L-PP 价差。

### 沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2306 合约上涨 1.47% 至 3650 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3617 元/吨，最高价 3662 元/吨，持仓量减少 21433 至 241022 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 11928 手，而前二十名主力空头减少 15627 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 234 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比增加 3.9 个百分点至 34.6%，较去年同期高了 9.8 个百分点，处于历年同期中性位置。财政部表示合理安排专项债券规模，在专项债投资拉动上加力，确保政府投资力度不减，基建回暖，基建投资增速回落但仍处于高位。春节归来后，下游厂家开工率继续回升，但回升较往年要慢。

库存方面，截至 3 月 24 日当周，沥青库存存货比较 3 月 17 日当周环比增加 0.5 个百分点至 24.6%，目前仍处于历史低位。

---

基差方面，山东地区主流市场价上涨至 3580 元/吨，沥青主力合约 06 基差持平于 -70 元/吨，在偏低水平。

供应端，沥青开工率环比增加，处于历年同期中性位置。下游还未从春节放假中彻底恢复开工，从开工率上看要比往年要慢，仍需关注沥青下游实质性需求，沥青库存存货比继续持平，依然较低。财政部表示合理安排专项债券规模，在专项债投资拉动上加力，确保政府投资力度不减，基建回暖，基建投资增速回落但仍处于高位，不过原油近期大幅下跌后反弹较强，沥青/原油比值升至前期高点，建议空沥青多原油。06 合约基差再次降至偏低水平，现货商做多基差。

#### PVC：

期货方面：PVC 主力合约 2305 减仓震荡上行，最低价 6232 元/吨，最高价 6294 元/吨，最终收盘价在 6265 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.64%，持仓量最终减少 52846 手至 619218 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头减仓 23751 手，而前二十名主力空头减仓 46568 手，净持仓转为净多状态，前二十名主力净多 15377 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比下降 0.27 个百分点至 76.66%，其中电石法开工率环比下降 1.60 个百分点至 73.46%，乙烯法开工率环比上升 4.63 个百分点至 88.32%，开工率继续小幅下降，处于历年同期水平中位。新增产能上，20 万吨/年的山东信发 1 月份正式投产，10 万吨/年的德州实华 2 月份正式投产，40 万吨/年的聚隆化工即将投产，40 万吨/年的广西钦州和 40 万吨/年的万华化学计划 3 月份投产。台湾台塑 PVC 4 月份船货下调 60-70 美元/吨。

需求端，房金融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用。2023 年 1-2 月份，房地产开发投资累计同比跌幅缩小至 -5.7%，房地产销售面积累计同比跌幅缩小至 -3.6%，房屋竣工面积累计同比增加 8.0%。

截至 3 月 19 日当周，房地产成交继续增加，30 大中城市商品房成交面积环比增加 8.36%，处于近年来的中性水平，关注后续成交情况。



库存上，社会库存结束连续小幅上升，截至 3 月 24 日当周，PVC 社会库存环比下降 1.98% 至 52.52 万吨，同比去年增加 61.60%。

西北地区厂库环比继续下降，但依然处于极高位置，截至 3 月 24 日，西北地区厂库环比下降 9.49% 至 19.45 万吨。

基差方面：3 月 29 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6234 元/吨，V2305 合约期货收盘价在 6265 元/吨，目前基差在 -31 元/吨，走强 22 元/吨，基差处于低位。

总的来说，供应端，PVC 开工率环比下降 0.27 个百分点至 76.66%，处于历年同期中位水平。台湾台塑 PVC 4 月份船货下调 60-70 美元/吨。出口走弱，社会库存和厂家库存回落，但社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。房企融资环境向好，房地产利好政策频出，国内疫情管控逐步放开。30 大中城市商品房成交面积处于中性位置，中国 2 月制造业 PMI 升至 52.6%，全球避险情绪降温，神木等兰炭行业协会及重点企业倡议限产保价的通知要求各企业立即限产减产至 35% 以下，PVC 短线继续反弹，建议 PVC5-9 正套。

### 甲醇：

期货市场：甲醇期价平开后宽幅整理，上午盘曾试探性反弹 2495 元/吨左右，不过下午盘走弱，最低回踩 2460 元/吨，不过尾盘收回跌幅，报收于一根带叫长上下影线的小阳线，收跌 0.76%，价格日内跌幅虽有收敛，但弱势并未扭转，在均线走弱偏弱。

江苏港口太仓甲醇价格震荡，现货商谈在 2520-2530 元/吨；江苏常州、江阴等地甲醇走势偏弱，部分商谈在 2570-2580 元/吨；张家港地区进口货源报盘在 2570 元/吨。南通港口甲醇市场开盘走跌，主要商家报盘在 2570-2580 元/吨。宁波甲醇市场价格偏弱，当地一手商报盘在 2590-2610 元/吨，市场气氛偏弱。

基本面来看，目前煤炭价格稳中趋弱，甲醇亏损情况有所好转，煤制甲醇开工率略有回升，虽然春检将至，但复产产能较多，且宝丰三期有投产计划，整体供应



仍趋于稳定。进口方面伊朗装置近期陆续回归，非伊货源供应充足，中期进口压力将逐步增加，供应形势仍显充裕。需求端，青海盐湖装置持续停车，不过恒有能源以及大唐国际装置重启，国内甲醇制烯烃开工率小幅好转，不过沿海华东地区表现稳定，整体增幅较为有限，而传统需求表现来看，下游开工率环比增加，但边际增幅正在收窄，继续扩张空间有限。虽然目前甲醇低估值导致弱势有所反复，但缺乏需求配合，期价反弹也较为迟疑，5 月合约价格在上方均线附近承压，短期或延续弱势，一旦跌破 2460 附近支撑，不排除继续扩大回调空间。

#### PTA：

期货方面：成本端带来的支撑逻辑仍在，加上近期原油价格的反弹，进一步提振市场，PTA 期价平开，最低回踩 6072 元/吨后强势反弹，最高上行 6194 元/吨，呈现一根大阳线实体，涨幅 1.71%，短期强势仍没有放缓迹象，不过，技术指标有所背离，加上需求端的谨慎，快速拉涨后风险逐渐累积。

现货市场方面：逸盛石化 3 月 29 日 PTA 美金卖出维持在 880 美元/吨；华东一套 65 万吨 PTA 装置今起停车检修，预计维持一周左右；华东一套 160 万吨新 PX 装置近期试车，略推迟正式开车时间，现预计可能会在 4 月中旬附近开车；华东另一套 200 万吨 PX 装置 3 月 19 日因重整停车减产至 7 成，现已恢复满负荷运作；3 月 28 日，PTA 原料成本 5733 元/吨，加工费 516 元/吨。

目前 PX 仍维持高位运行，美国汽油调油需求支撑，裂解价差维持高位，而亚洲 PX 检修预期、国内 PX 部分装置意外检修，短期成本端支撑仍在，加上部分 PTA 装置开始检修，短期供应节奏略有收紧，PTA 期价仍在延续震荡偏强运行。不过，PXN 居于高位，PTA 加工费也在逐渐好转，上中游利润改善下，有利于后续产量释放；与此同时，下游利润却出现持续收缩，虽然长丝、短纤价格已经出现上调，试图改善加工盈利情况，不过，价格上调后，长丝以及短纤的产销率仍表现偏弱，江浙织机开工率增势已经放缓，终端纺织受到外贸订单疲弱影响，整体需求端仍存在一定不确定性，仍存在负反馈的可能。



## 生猪：

现货市场偏弱调整，生猪期货放量下挫。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场价格整体弱稳，月底集团场缩量动作不明显，散户出栏积极性尚可，屠企多有临时圈存；部分屠宰厂有冻品入库动作，但长期消费平平，白条走货一般，屠企压价情绪增强，预计明日行情或偏弱调整。今日南方市场猪价有稳有弱，养殖端出栏进度偏慢，整体市场猪源充足，但终端白条消化情况一般。短期需求难见利好支撑，屠宰端宰量窄幅调整运行，预计短期价格或窄幅调整。期货盘面上，生猪期货主力 LH2305 合约小幅低开，盘中一路震荡下挫，再创合约上市以来新低，逼近 15000 整数关口，增仓放量交投活跃，收盘录得-2.1% 的涨跌幅，收盘价报 15180 元/吨。其他合约跟随主力全线收跌，LH2403 首日上市大跌超过 9%，期限结构还是近低远高的升水结构。主力 05 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都有明显增仓，多头主力增仓更为积极。技术上，生猪期货主力 LH2305 合约底部破位下行，期现货市场走势均表现疲弱震荡，疲态尽显，暂且观望。

## 棉花：

3 月 29 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价+496，报 16400 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+107 元/吨，报 15250 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23620 元/吨，稳定；内外棉价差扩大 389 元/吨为-1150 元/吨。

棉花市场方面，2022 年度新疆棉加工收尾，据国家棉花市场监测系统数据，截至 3 月 24 日，全国加工进度 97.8%，同比-2%；皮棉销售 69%，同比+24.7%；累计加工量 655.9 万吨，同比+77.4 万吨，总体供应充足；累计销售皮棉 462.7 万吨，同比+205.7 万吨。

疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至 3 月 26 日当周，疆棉公路运量 12.31 万吨，环比+2.04 万吨，同比高位。下游依然有逢低补货情绪，疆内外价差有所走扩。



库存方面，据 Mysteel 调研显示，截止 3 月 24 日，棉花商业总库存 407.42 万吨，环比上周减少 11.01 万吨（降幅 2.63%）。整体上看，随着新棉加工进入尾声，棉花商业库存趋于平稳，但下游纺企采购谨慎，逢低补库为主，库存消化缓慢，随着全国棉花产量调增，供应压力整体依然较大。

下游方面，市场需求确有好转，订单有所增加，但目前长期订单依然有限。随着棉价持续回升，即期纺纱利润回落至 1845 元/吨，减少 117.7 元/吨。截至 3 月 24 日当周，纺织订单天数为 13.56 天，环比-1 天。3 月 24 日当周，主要纺企纱线库存 18.1 天，较上周+0.3 天；纺企棉花库存天数为 26.4 天，环比-0.7 天。织厂开机保持高位，成品销售压力有所缓解，原料采购加快，截止 3 月 24 日当周，纺织成品库存天数升至 34.56 天，环比-0.88 天；原料库存天数降至 19.44 天，环比+2.44 天。

截至收盘，CF2305，+1.73%，报 14380 元/吨，持仓-39192 手。整体来看，在国内消费政策助力下，以及现货市场边际好转，棉花库存步入去化阶段，棉价近期偏强运行。从中长期看，随着新棉种植面积预期减少，以及政策持续发力下，棉价下方有较强支撑，期棉将维持高位宽幅震荡格局，关注区间内震荡攀升行情。

### 豆粕：

豆粕现货方面，截至 3 月 29 日，江苏地区豆粕报价 3770 元/吨，较上个交易日+40。

现货方面，3 月 28 日，油厂豆粕成交 27.05 万吨，较上一交易日-0.2 万吨，其中现货成交 27.05 万吨，远期基差成交 0 万吨。

消息上，AgRural 周一表示，截至 3 月 23 日，巴西 2022/23 年度的大豆收获进度为 70%，高于一周前的 62%，低于去年同期的 75%。尽管一些州的收获进展良好，但是降雨导致总体收获步伐放慢。

国内原料方面，截至 3 月 24 日当周，国内进口大豆到港量为 120.25 万吨，较此前-36 万吨。



据 USDA，截至 3 月 23 日当周，美国大豆出口检验量为 88.87 万吨，对中国检验量为 50.65 万吨，占比 57%，此前一周为 40.61 万吨。

截止到 3 月 23 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 690.8 万吨，较上一期（3 月 16 日）增加 11.3 万吨。发船方面，截止到 3 月 23 日，3 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 764.8 万吨，较上一期（3 月 16 日）增加 243.7 万吨。

油厂方面，昨日油厂开机率 44.1%，小幅回升。3 月 24 日当周，油厂豆粕产量为 110.13 万吨，周环比-1.73 万吨；未执行基差合同为 186.3 万吨，环比-35.3 万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为 105.22 万吨，环比-12.44 万吨；豆粕库存升至 56.72 万吨，周环比+4.89 万吨。

下游方面，受养殖需求不佳，饲料价格环比继续回落。加工企业情绪普遍悲观，备货进程缓慢。截至 3 月 24 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 5.98 天，环比-1.08 天。

养殖端，猪价持续低迷，市场压栏、二育谨慎，3 月出栏预计保持高位，继续施压豆粕等饲料粮需求。

截至收盘，M2305 合约收盘报 3535 元/吨，+0.86%，持仓-27736 手。巴西发运激增，4 月开始国内进口大豆到港压力陡增，养殖端存栏总量虽保持升势，但在养殖利润亏损之下，短期产能难以扩张，且存栏结构年轻化的特点下，出栏均重将逐步回落，需求端难有明显提振。而在价格优势下，远期基差成交或陆续增多，国内油厂开工或被动提升，供需环境将进一步宽松，油厂豆粕库存面临累库压力。后续持续关注买船和到港情况以及下游需求的恢复节奏。盘面上，资金逐步移仓远月，豆粕主力盘中震荡运行，下行趋势未改，空单继续持有。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 3 月 29 日，广东 24 度棕榈油现货价 7690 元/吨，较上个交易日+50。库存方面，截至 3 月 24 日当周，国内棕榈油商业库存 97.81 万吨，环比-2.82 万吨。豆油方面，主流豆油报价 8940 元/吨，较上个交易日+100。



---

现货方面，3月28日，豆油成交27900吨、棕榈油成交8500吨，总成交较上一交易日+19300吨。

油厂方面，供给端，昨日油厂开机率44.1%，小幅回升。截至3月24日当周，豆油产量为26.49万吨，周环比-0.41万吨；需求方面，豆油表观消费量为28.43万吨，环比-5.31万吨；供需双弱下，库存为65.47万吨，周环比-1.94万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7516元/吨，+1.24%，持仓-33491手。豆油主力收盘报8026元/吨，+1.06%，持仓-14777手。

国内棕榈油库存高位回落，前期国内外进口严重倒挂，国内买船意愿不高，预计4、5月到港压力放缓；油厂供应保持低位，下游交投趋于活跃，油厂挺价，终端需求仍在复苏路径下，而在4月大豆大量到港，预计油厂开机回升，供需边际宽松，豆油有一定累库压力，但仍将维持低库存格局，随着国内气温回升，棕油需求逐步回升，长期来看国内油脂供需相对平衡。国外方面，马来3月棕油产量仍受到降雨扰动，未来一周降雨强度转弱，旱季临近，供应压力即将释放。印尼在开斋节前后也将放松出口限制，进而打压棕榈油价格。需求方面，3月受益于印尼出口的限制，马来出口量环比回升。而随着印尼出口限制面临解除，而进口国植物油库存高企，后市供需将进一步宽松，4月马来或转入累库周期；同时巴西丰产兑现后发运激增，国际油脂市场供强需弱下，预计油脂承压运行，盘面上，油脂今日高位震荡，逢高把握做空机会。

考虑到印尼国内消费的增长潜力，以及巴西、马来生柴计划推进，随着主要消费国压力缓解需求料稳步回升，一定程度上削弱了供应端压力，对远月09合约有支持意义。套利操作上，可择机进行棕油5-9反套。

### 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力合约RB2305高开后窄幅震荡，最终收盘于4151元/吨，+30元/吨，涨跌幅+0.73%，成交量为105.5万手，持仓量为112.3万手，-110468手。持仓方面，今日螺纹钢RB2305合约前二十名多头持仓为644475，-71271手；



---

前二十名空头持仓为 653756, -653756 手，多减空减。2305 合约处于移仓换月阶段，持仓持续下滑。

现货方面：今日国内螺纹钢大部分地区小幅上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 4240 元/吨，较上个交易日环比+10 元/吨。上个交易日建材成交量环比回升，市场交投气氛尚可。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 89 元/吨，基差走弱 15 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 3 月 23 日，螺纹钢周产量环比下降 3.91 万吨至 300.02 万吨，同比-3.6%；表观需求量环比下降 27.7 万吨至 322.43 万吨，同比+4.89%，表需环比回落明显；库存方面，螺纹钢社库去库 20.94 万吨至 837.57 万吨，厂库去库 1.47 万吨至 279.7 万吨，去库去化速度放缓，总库存处于历年同期低位。

产量方面，钢厂利润有所回吐，高炉复产积极性得到抑制，开工率持稳、产能利用率有所下滑；电炉复产较为饱和，预计后续产量增速较为缓慢。需求方面，此前螺纹钢表需连续两周下降，表需回落明显，天气扰动消退后，建材成交回暖，本周螺纹钢表需或有所回升。从终端行业的表现来看，基建项目仍发力较强，继续托底用钢需求；制造业需求相对稳定；房地产行业，各项指标同比降幅大幅收窄，资金偏紧对房建项目施工仍有抑制，预计用钢需求改善相对有限。库存方面，螺纹钢库存去化速度放缓，库存处于历年同期低位，库存压力尚可。

整体上，螺纹钢基本面仍有韧性，金三银四旺季阶段需求不必过于悲观。随着海外宏观影响的消退，钢材价格将回归基本面，近几日建材成交上量，周四即将公布的表需数据或有所回升，短期螺纹钢或震荡偏强，继续观察需求力度。

### 热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡运行，最终收盘于 4271 元/吨，+35 元/吨，涨跌幅+0.83%，成交量为 25.1 万手，持仓量为 50.67 手，-37005 手。持



---

仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 360285, -30627 手；前二十名空头持仓为 352827, -20497 手，多减空减。

现货方面：今日国内热卷上涨为主，上海地区热轧卷板现货价格为 4320 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。今日热卷市场交投气氛尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 49 元/吨，基差走弱 6 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 3 月 23 日，热卷产量 305.66 万，环比+3.6 万吨，产量处于历年同期较低位；表观需求量 312.1 万吨，环比-7.5 万吨；厂库 +1.86 万吨至 84.45 万吨，社库-8.32 万吨至 249.53 万吨，库存去化放缓，目前处于历年同期低位。

供给端，部分热卷轧线检修影响减弱，加之从钢联数据看，热卷莫埃利好于螺纹，铁水或向热卷转向，热卷产量后续仍有回升预期。需求端，受情绪转弱和天气因素影响，热卷表需环比回落，表需处于历年同期中低位，预计近期表需有所反复。

出口方面，今日热卷 FOB 出口价 665 美元/吨，较上个交易日持平，近期钢厂出口接单有所转弱，同时海外钢厂也在加速复产，预计出口需求或逐渐转弱。国内方面，制造业产需两端扩张明显，制造业景气度向好，终端需求缓慢回升。汽车行业，根据中汽协数据，1-2 月份，汽车产销同比下降幅度较大，且汽车经销商系数超过警戒线，车企生产意愿一般。家电行业，1-2 月四大家电除了彩电产量同比下降外，其他家电均同比回升。机械行业，1-2 月挖掘机同比下降 38.9%。

总体上，热卷供需边际转弱，库存去化放缓。考虑到近期产量仍有回升预期，而现货成交表现不佳，预计短期震荡为主。热卷产量有回升预期，而建材在天气因素扰动消退后，需求有所回升，建议多卷螺差者逢高止盈。

## 铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 高开后窄幅震荡，最终收盘于 890.5 元/吨，+13.5 元/吨，涨跌幅+1.54%。成交量 42.95 万手，持仓 56.36 万，-11527 手。



---

持仓方面，今日铁矿石 2305 合约前二十名多头持仓为 337375 手，-10491 手；前二十名空头持仓为 300392，-4340 手，多减空减。

产业方面：外矿方面，截止 3 月 27 日，全球铁矿石发运总量 2891.0 万吨，环比增加 29.0 万吨，澳巴发运总量变动不大，非主流矿方面，印度发运处于高位。

中国 45 港铁矿到港总量 2123.7 万吨，环比减少 210.1 万吨，目前到港处于中等偏低水平。内矿方面，截至 3 月 24 日，126 家铁精粉产量有所回升，产量仍处同期低位，整体上供给端暂时压力不大。需求端，根据钢联数据，截至 3 月 24 日，日均铁水产量环比+2.24 万吨至 239.82 万吨，回升至历年同期高位，后续继续攀升空间有限；日均疏港量高位运行；钢厂进口矿日耗环比回升；成材旺季阶段，钢厂原料低库存背景下，港口成交相对稳定。库存方面，钢厂铁矿石库存低位运行，刚需补库对于矿价有较大支撑。

整体上，铁矿石基本面相对较为健康。近几日海外宏观风险扰动有所减弱，下游成材需求也回升向好，预计后续铁矿石价格运行回归基本面。成材旺季阶段，钢厂刚需采购较为稳定，对于矿价有较大的支撑，短期或震荡偏强。铁矿石价格监管以及粗钢压减隐忧下，上方空间也不宜过于乐观。继续关注成材需求力度。

### 焦煤焦炭：

动力煤：目前正处于传统电煤需求淡季，电厂煤炭日耗下降，电厂以及中间环节库存同比仍处于高位，在中长期合同积极兑现下，下游采购需求非常有限，需求偏弱，港口报价震荡略有回调。不过，市场仍有支撑因素；一方面，目前西南干旱仍未有明显好转，迎峰度夏火电调峰压力不容忽视，近期西南已经有省份提出要提高煤炭库存，电厂采购积极性或有所增加，并且，工业用煤需求复苏，整体煤炭采购需求或有增加；另一方面，近期煤矿安全检查形势严峻，近期万亩林场因煤矿开采而导致水源影响不确定是否会进一步扩大，影响供应节奏，还需提防供应端变动，目前港口发运成本仍有支撑，且主要运煤通道不可回避的春季检修仍可能造成港口库存去化。目前煤炭价格震荡盘整，上下驱动均表现谨慎。

---

**焦煤焦炭：**目前保供工作开展下，整体产区煤炭价格略有松动。目前焦煤供应形势稳定，周产量环比有所增加，进口方面蒙煤通关车辆居于高位，供应并不紧张；需求端来看，近期焦化企业产能利用率略有好转，焦煤处于供需双增；焦炭来看，近期焦煤价格回落，成本端压力减轻，焦企开工率有所好转，而下游铁水产量环比继续攀升，似乎也对焦炭形成一定的支撑。不过，铁水产量继续扩张动力有限，成材端表现仍显谨慎，目前盘面力度低迷的情况下，钢焦博弈中钢厂仍占据主要地位。双焦自身缺乏上行驱动力，期价反弹后承压回落，目前弱势仍未止跌，后续能否止跌回暖，还需关注成材端表现。

### 玻璃：

**期货市场：**3月29日，玻璃期货主力合约FG305震荡，收于1669元/吨，上涨11元/吨，涨幅0.66%。09合约收盘价1651，跌幅0.66%。持仓方面，05合约前20名多头持仓量为372502手(-22358)，前20名空头持仓量合计425852手(-35388)，多减空减。

**现货市场：**3月29日，浮法玻璃5mm市场主流均价1751元/吨（环+1元），阶段内持续提价。

**利润方面：**3月24日当周，以煤炭为燃料的毛利-124元/吨（环比+34），以石油焦为燃料的毛利为91元/吨（环比+32），以天然气为燃料的毛利为-98元/吨（环比+27），利润涨幅明显，有转头迹象。

**供给方面：**3月28日，浮法玻璃开工率达78.81%，产能利用率78.73%，产量158280吨。

**库存方面：**3月24日当周，玻璃持续去库势头，库存压力得到缓解，期末库存6898.3万重箱，环比减少4.98%，库存平均可用天数30.9天，环比-1.7天。

春节后玻璃持续下跌，利润持续低位，企业亏损经营，需求边际改善，产销数据良好，下游深加工订单有所改善但稍显疲软，玻璃库存仍处于高位，基本面边际改善带动盘面回暖，目前地产数据仍支持房地产行业弱复苏的观点，后续重点关



---

注保交楼工作推进情况和房地产竣工数据，市场远期仍持乐观情绪，09 合约短线 1580 支撑位，逢回调低多。05 合约短期 1640 点位支撑，仍存修复基差机会，临近交割月，向上空间或有限，低位多单可继续持有，逢高逐步止盈。

### 纯碱：

期货市场：3 月 29 日，纯碱期货主力 SA309 下跌，收盘价 2452 元/吨，下跌 64 元，跌幅 2.54%。05 合约小幅走低，2843 元/吨，下跌 13 元。持仓方面，SA309 合约前二十名多头持仓量合计 405280 手(+7828)，前二十名空头持仓量为 410139 手 (+23915)，多增空增。

现货市场：3 月 29 日，重碱均价 3080 元/吨(环比-3)，轻碱均价 2780 元/吨(环比-3)。

利润方面：3 月 24 日当周，氨碱法毛利 1109 元/吨，环比+9 元，联产法毛利 1958.1 元/吨，环比-15.5 元。

供给方面：3 月 24 日当周，纯碱周产量 61.75 万吨，环比+2.57%，开工率达 92.42%，环比+2.59%，供给面小幅增长。重碱产量 33.89 万吨(环+2.82%)，轻碱产量 27.86 万吨(环+2.28%)

库存方面：3 月 24 日当周，纯碱厂内库存 27.12 万吨，环比-2.97%，库存平均可用天数为 2.84 天(环比-0.09 天)。其中轻碱库存为 16.42 万吨，环比+3.21%，重碱库存为 10.7 万吨，环比-11.13%。

阶段内纯碱基本面变化不大，企业高负荷开工，库存处于低位，现价过高，下游采购意愿降低，市场按需采购为主，现价见顶下滑。由于光伏部分产线冷修，加之替代品烧碱价格下调，上周轻碱小幅累库，轻碱需求走弱。本周约 4 万吨纯碱进口船货到港，供应端中性偏空。本周浮法玻璃点火 2 条产线、冷修 1 条产线，光伏玻璃点火 1 条产线，浮法玻璃与光伏玻璃日熔量稳中有升，需求端中性偏强。近月端现货偏紧平衡，关注现价走势，05 合约仍存修复贴水空间。远月合约



---

多空博弈较为激烈，09 合约阶段内宽幅震荡为主，重点关注远兴投产进度、夏季高温装置检修与地产修复之间的供需差博弈，区间操作为主。

### 尿素：

期货方面：尿素期价出现了明显的破位下行，远月合约跌幅更为明显，UR2305 合约开盘于 2445 元/吨，最高试探 2447 元/吨后加速下挫，日内走势偏弱，最低下行至 2377 元/吨，尾盘报收于 2410 元/吨，呈现一根带较长下影线的阴线实体，成交量明显扩张，主力席位来看，尿素 5 月合约多头主力谨慎减持，空头主力略有增持，东证期货、安粮期货分别增仓 2349 手、1134 手。

国内尿素报价继续下滑，农需采购较为清淡，工业按需采购为主，复合肥成品销售不畅，加工减弱，需求迟迟没有改善，尿素工厂销售压力显著加大，北方工厂已经开始主动下调现货价格，短期弱势或将延续。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 2610-2680 元/吨，河北报价偏低。

尿素期现货价格均出现了震荡回落，现价跌幅相对小于期价，基差环比略有扩大，以山东地区市场价格为基准，尿素 5 月合约基差 310 元/吨左右，基差仍处于历史同期偏高水平，后续基差有走弱压力。

供应方面，3 月 29 日国内尿素日产量约 16.3 万吨，环比增加 0.1 万吨，开工率约为 68.9%，同比日产基本持平。3 月下旬，按照计划此前检修企业有部分将进入复产周期，短期供应形势或有好转，不过，4 月份仍有部分尿素装置预计检修，供应大概率趋稳。

尿素期现货价格均出现了明显的弱势回调，5 月合约价格跌破上行趋势线，期价放量下行，短期弱势尚未有止跌迹象。目前基本面来看，农业需求预期迟迟没有兑现，复合肥成品销售不畅，对原材料采购积极性有限，工业需求同比仍处于偏低水平，需求没有支撑；供应端随着近期检修企业复产，短期向好，叠加淡季储备轮出，供应稳定充裕。目前缺乏利多题材，特别是尿素行业高利润下，价格回调或较为可观。中期价格何时止跌，还需要关注需求采购进度情况。目前偏弱对



冠通期货股份有限公司  
Guantong Futures Co., Ltd

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层（100020）  
总机：010-8535 6666

待，5月临近交割月，基差回归需求下，期价下方空间主要取决于现价的回调幅度，远期价格仍建议逢反弹设置好止损位偏空操作。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，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投资咨询业务资格）

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。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。