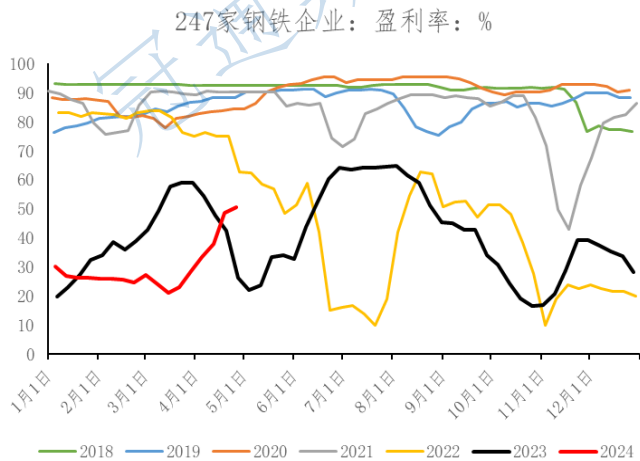


五一假期持仓策略--黑色

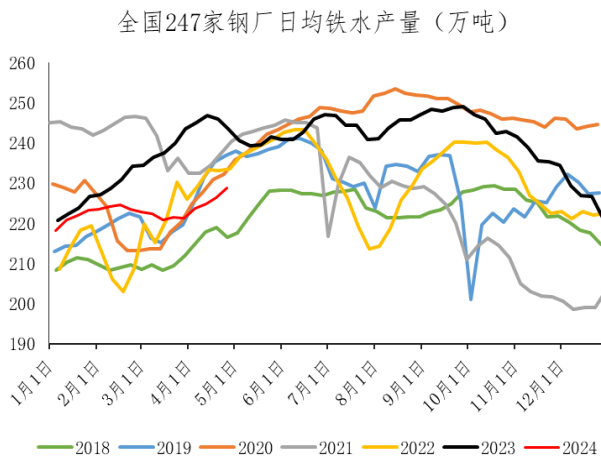
冠通研究 2024-04-30

➤ 铁矿石

铁矿石维持供需偏宽松的基本面格局。后续随着澳巴发运恢复，供应端压力仍较大；铁水呈现季节性回升态势，钢厂复产过程中原料端反弹幅度更大，再度挤压成材利润，后续终端需求若跟进不及预期，铁水回升斜率或不及市场预期。节前铁矿石交易节前补库+高炉复产逻辑，节后市场仍将围绕复产逻辑交易，但盘面反弹到目前的位置，继续上冲需要更多利好支撑，港口库存偏高且短期难以进入去化通道，仍抑制盘面上方空间，短期仍建议震荡思路对待；节后关注港口库存能否尽快进入去库态势，铁水回升+库存去化有望驱动盘面继续上探。考虑到五一期间宏观、产业风险仍存，如美国公布非农就业数据等多项经济数据、粗钢产量调控预期等，建议空仓过节为宜，如有低位多单可少量持有。



数据来源：Mysteel，冠通研究



数据来源：Mysteel，冠通研究

铁矿石持仓建议：

✓ 单边：空仓或轻仓多单过节。

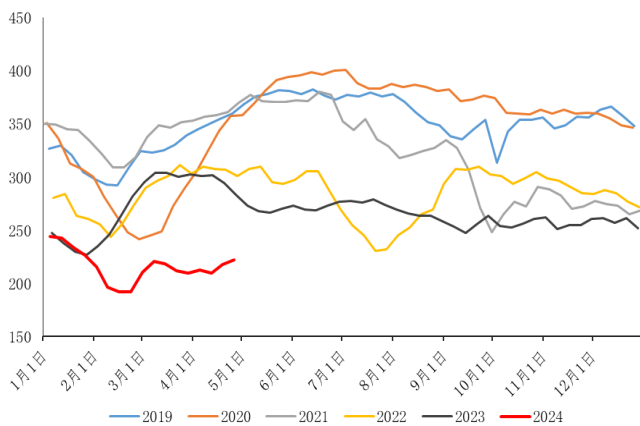
投资有风险，入市需谨慎。

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。

➤ 螺纹钢\$热卷

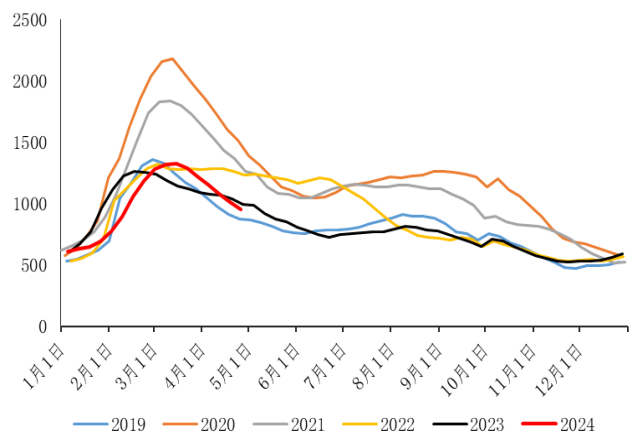
就成材自身基本面来看，短期库存去化状态较好，去库态势仍会延续；但中期展望，建材仍面临地产需求收缩的拖累、板材5月份出口支撑或走弱，钢厂复产预期下，库存去化仍有压力。成本支撑逻辑上，随着高炉季节性复产，原料端压力放缓，焦炭四轮提涨，成本端支撑仍较好。我们认为成材短期主要交易成本支撑+自身库存去化；成本端对成材仍带来支撑，宏观氛围亦偏暖，但成材需求或已迎来拐点，后续随着高炉复产，基本面隐忧逐渐浮现，出口面扰动亦加大，建议短期震荡思路对待，空仓或者低位多单少量持有，空卷螺差头寸适量持仓过节。

螺纹钢总产量（万吨）



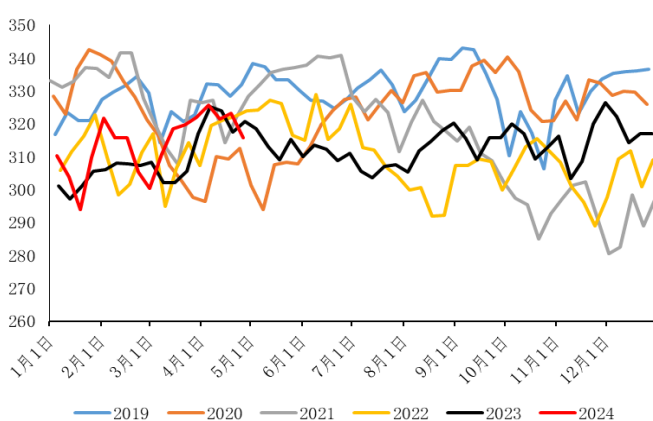
数据来源：Mysteel，冠通研究

螺纹钢总库存（万吨）



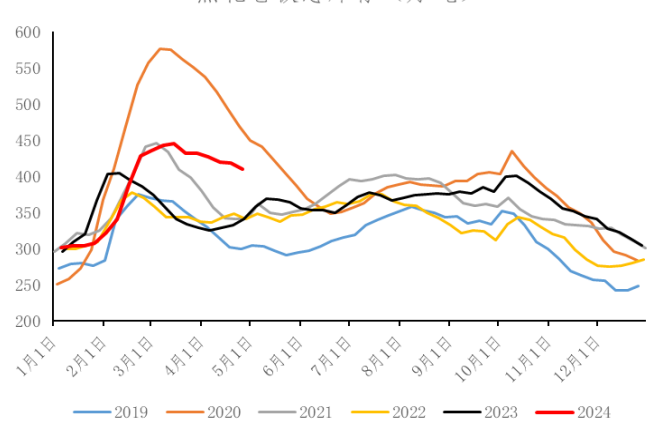
数据来源：Mysteel，冠通研究

热轧卷板产量（万吨）



数据来源：Mysteel，冠通研究

热轧卷板总库存（万吨）



数据来源：Mysteel，冠通研究

螺纹钢&热卷持仓建议：

- ✓ 单边：空仓或者少量低位多单。
- ✓ 套利：空卷螺差头寸可适量持有。

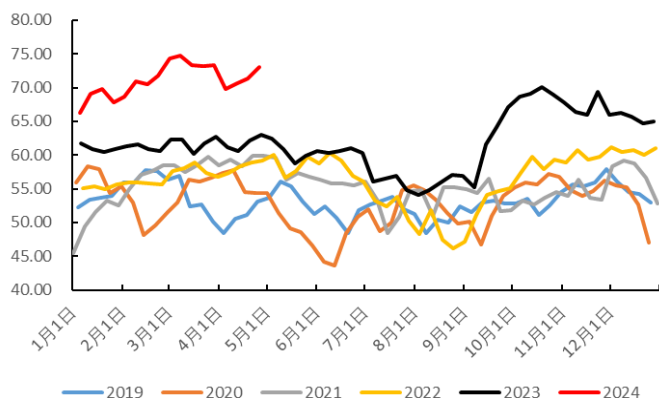
投资有风险，入市需谨慎。

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。

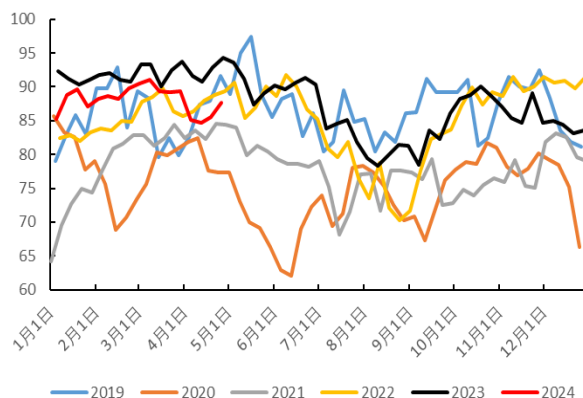
➤ 纯碱

日前纯碱因供应端扰动及市场对夏季检修的预期连续上涨，周一开盘盘面回落，阿拉善天然碱项目一期第四条生产线预计6月底前达产，国外进口货物陆续到岗，供应端宽松重回基本面，此外五月份，江苏实联、山东海化有检修计划。浮法玻璃日熔量保持稳定，光伏玻璃产线点火加速，对重碱需求提升。现货价格前期上涨，下游对高价货源接受度低，本期出货率有下滑，但整体尚未出现大规模波动，需求端维持刚性。供应宽松基本面，多头离场，盘面下调。前期多头夏季检修抢跑预期未兑现供应端压力尚存，库存近期保持历史中位水平，需求端无明显好转维持刚需，建议短期震荡偏低思路对待，建议空仓过节为宜，或空单少量持有。

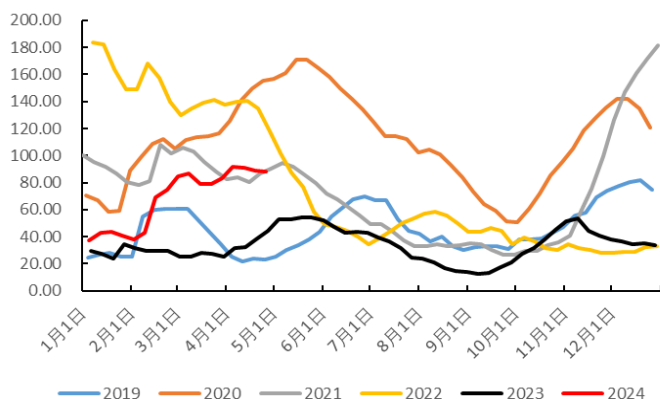
纯碱产量（万吨）



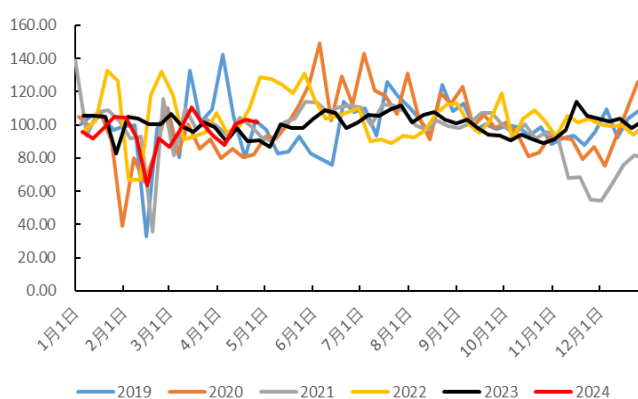
纯碱开工率（%）



纯碱厂内库存（万吨）



纯碱产销比(%)



数据来源：Mysteel，冠通研究

数据来源：Mysteel，冠通研究

纯碱持仓建议：

✓ **单边：空仓过节为宜，或空单少量持有。**

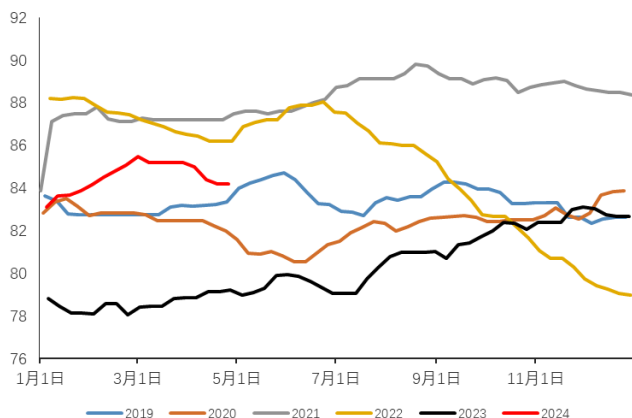
投资有风险，入市需谨慎。

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。

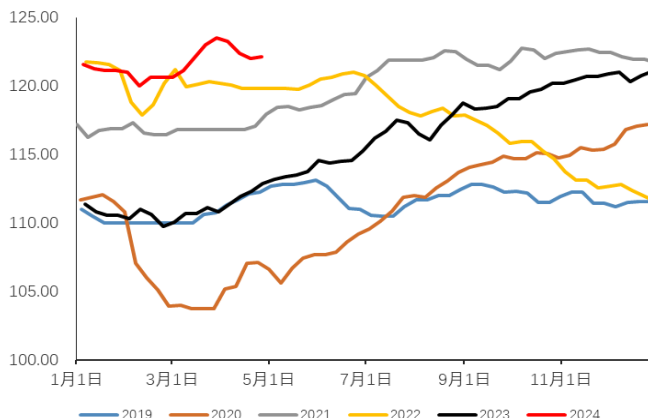
➤ 玻璃

玻璃供给维持高位水平，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，南方阴雨天气下，需求端表现恢复弱势水平，随着下游库存的逐步消化，玻璃需求仍有刚需。假期结束后，五月份需求转好预期对玻璃价格存在支撑，整体有限。库存逐渐去化，阴雨天气下，不排除玻璃降价去库的可能。纯碱价格上涨，成本端对玻璃盘面价格有一定支撑，继续关注上游端市场的变动，纯碱调整后，玻璃供强需弱的基本面影响仍将重新回归盘面。但五月上旬两条放水冷修产线的计划，预计玻璃震荡承压运行。建议短期震荡思路对待，建议空仓过节为宜。

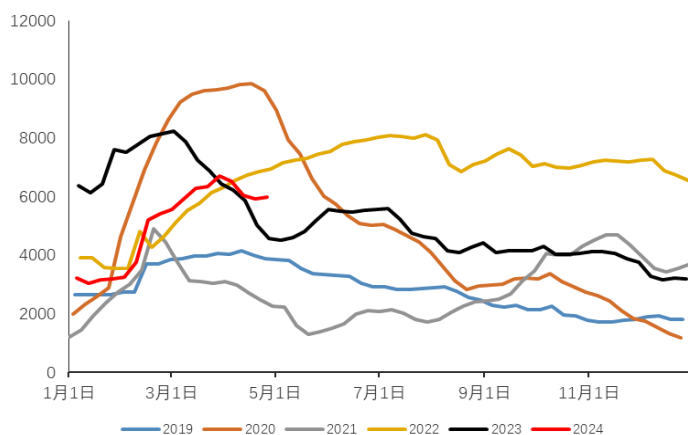
浮法玻璃开工率 (%)



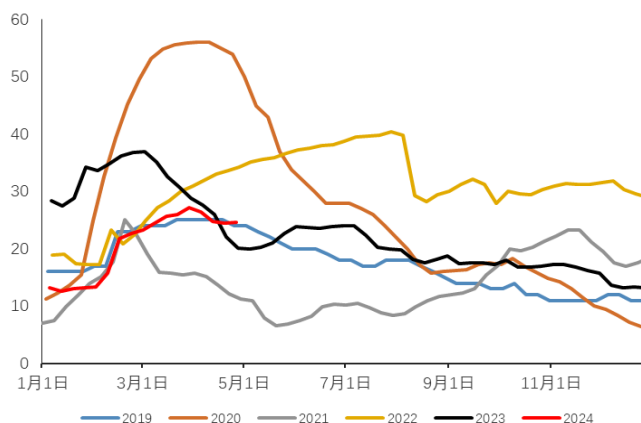
浮法玻璃产量 (万吨)



浮法玻璃期末库存 (万重量箱)



浮法玻璃库存平均可用天数 (天)



数据来源：Mysteel，冠通研究

数据来源：Mysteel，冠通研究

玻璃持仓建议：

✓ **单边：空仓过节为宜。**

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。



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

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

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。

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。