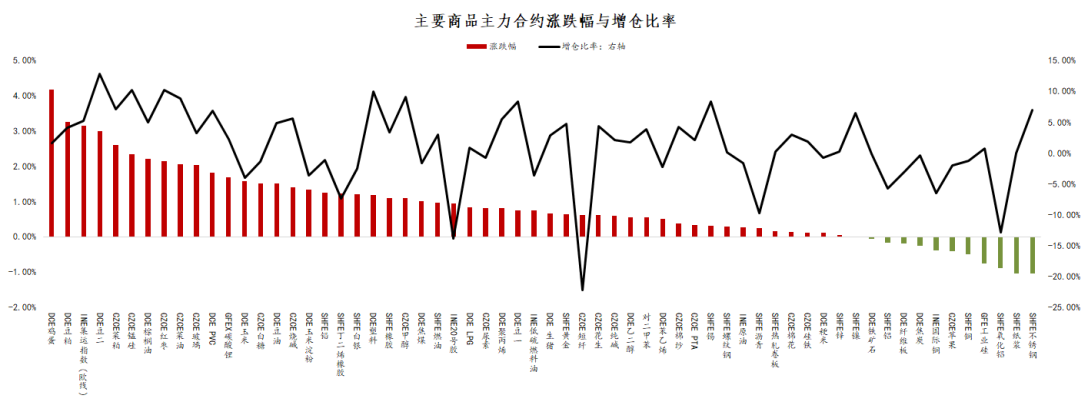




冠通每日交易策略

制作日期：2024年05月07日

热点品种



豆粕：

国外方面，巴西南里奥格兰德州大豆收获的最后阶段受到干扰，持续强降雨已经造成了大量的破坏和损失。该州近1/4的大豆尚未完成收割，预计将对尚未收割500万吨左右的大豆产生不利影响。在经历过短暂的停歇后，降雨将会在周末卷土重来。尚未整体看，天气风险以超出市场预期的形式展现，具体损失仍需视情况而定。预计将支撑CBOT大豆偏强运行。

国内方面，豆粕供需边际宽松，但矛盾不强。原料端紧张情况有所缓解，后续依然面临大豆集中到港，油厂维持较高供应水平。需求上，在前期仔猪育肥积极及能繁去化不及预期、甚至回升下，养殖端需求依然表现强劲。

盘面来看，豆粕主力跟随美豆偏强运行。在原料端与国内需求支撑下，短线偏多思路对待。

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。



铁矿石：

今日黑色系高开低走，铁矿石上探900关口上方，最终收阴，收盘价格重心下移。铁矿石供需双增，高炉复产延续，供需有边际好转预期；五一节前钢厂补库，港口库存去化，向下游钢厂转移，目前看铁水回升斜率偏缓，外矿发运回升态势下，港口库存去化流畅性存疑，偏高的港口库存仍形成上方力。近期宏观利好政策释放，市场对于终端需求预期再度回暖，提振黑色系情绪。短期建议震荡偏强思路对待，回调做多参与，不宜过分追涨，2409关注920附近压制。

期市综述

截止5月7日收盘，国内期货主力合约多数上涨，鸡蛋涨超4%，集运指数（欧线）、豆粕涨超3%，豆二、菜粕、锰硅、棕榈油、红枣、菜油、玻璃涨超2%。跌幅方面，不锈钢（SS）、纸浆跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.01%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.21%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.07%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.03%。

资金流向截至15:19，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2408流入8.47亿，锰硅2409流入4.53亿，玻璃2409流入2.25亿；资金流出方面，螺纹钢2410流出27.38亿，豆粕2409流出21.7亿，沪深300 2405流出17.34亿。

核心观点

碳酸锂：

碳酸锂震荡偏强，宏观政策利好刺激不足，盘面承压运行。碳酸锂进口有上涨趋势，国内产能增加，供应面仍维持偏强。宏观政策带动，新能源市场车价补贴的影响下，需求端或将继续继续向上传导，增速放缓。正极材料厂对高价货源接受

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。



度低，前期备货已基本结束，目前市场消化前期库存，成交以零散单为主，市场交投情绪冷淡，观望为主。目前供需双增背景下，震荡为主。

原油：

伊朗与以色列袭击较为克制，伊朗在极力淡化双方冲突，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。目前中国炼厂陆续进入检修季，虽然美国汽柴油需求环比增加，但仍处于历年同期偏低水平，柴油裂解价差更是在4月份持续下跌，汽油裂解价差在五一期间也开始下跌。美国原油库存超预期大幅增加，美国4月非农就业人数不及预期，失业率上升，加上市场预计美联储降息推迟，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，据五一期间最新调查显示，欧佩克4月份原油产量保持稳定，新减产计划尚未完成。欧佩克4月份原油产量下降5万桶/日至2681万桶/日。原油面临回调。不过供给端，OPEC+承诺严格减产，5月3日OPEC+称其成员国伊拉克和哈萨克斯坦已经同意今年余下时间内进行补偿性减产。美国原油产量受资本开支压制，中东地缘政治风险仍在扰动市场，虽然6日晚，哈马斯同意斡旋方提出的加沙地带停火提议，但以色列认为这份协议与其核心要求相差甚远，会继续谈判，同时战时内阁决定继续在加沙地带南部城市拉法展开行动，胡塞武装仍在袭击与以色列有关船只，并试图扩大至地中海区域。巴以之间冲突不断，停火谈判达成较难，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。

塑料：

塑料进入检修季，随着中原石化等部分产线装置的重启开车，本周其开工率环比上升1个百分点，但仍处于偏低水平，较去年同期也少了4个百分点。下游开工基本稳定，农膜订单季节性回落，包装膜订单小幅增加，4月份制造业PMI虽小幅下降，但仍处于扩张区间，需求预期向好，关注后续需求继续回升情况，五一

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。



节后首日石化去库尚可，继续关注节后的去库情况。原油近期下跌，但目前看跌幅有限，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 连续两个月处于扩张区间，需求预期向好，关注后续需求能否继续回升，本周 PP 开工率环比上升 1 个百分点，升至中性水平，石化五一期间累库较多，但符合预期，五一节后首日石化去库尚可，关注节后去库速度，叠加原油下跌，但目前看跌幅有限，PP 估值仍偏低。只是 PP 成品库存去化有限，高价原料受抵触，L-PP 价差继续扩大，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。上周沥青下游开工率小幅下跌，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，近期小幅回升，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证，马瑞原油贴水幅度已经有所加大，目前沥青跟随原油反弹，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，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，五一假期期间，北京、上海、天津、南京等地出台楼市利好政策。PVC 需求平淡，但社会库存继续小幅下降，目前建议观望。

棉花:

新疆雨雪天气退场，气温逐步回升。且目前仍有相对充足的时间重播、补种，预计影响有限。供应端，从中储棉的预估来看，今年植棉面积降幅有限，炒作空间或不足。需求上，下游旺季需求不及预期。棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工略有回落，接单一般，纱线持续累库，原料刚需补库为主。纺织开机回落，订单也已经开始减少。操作上，延续偏空操作。

油脂:

短期来看，棕榈油季节性增产将在五月出现更为实质的影响，供需矛盾将缓解，关注实质兑现情况；随着棕榈油逐步恢复竞争力，后续市场交投逻辑主要在于增产节奏以及需求对于增产压力的消化，短线在供应宽松影响下，预计维持震荡；中期看，下行空间总体有限。豆油在巴西天气风险超预期影响下，预计短线偏强。



螺纹钢&热卷：

今日黑色系高开低走，成材收盘价格重心下移。就成材自身基本面来看，受节假日影响，成材需求回落，库存去化放缓，但预计节后需求会有所修复，短期看成材有望延续去库状态，同时随着高炉复产，供应端压力亦逐渐增加。成本端，铁水季节性回升，原料端压力放缓，焦炭五轮提涨，短期成本支撑仍较强。宏观层面，节前政治局会议释放利好信号，地产政策持续优化、专项债和长期国债逐渐下发和落实，宏观预期偏强。综上，我们认为短期成材库存去化、成本端支撑偏强、宏观氛围偏暖提振，建议震荡偏强思路对待，操作上回调做多，空卷螺差头寸适量继续持有。关注政策落地和自身库存去化情况。

焦煤：

焦煤今日震荡下行，短期预计仍将维持上行趋势。今日市场消息，山东地区焦炭生产企业焦炭价格在原价格基础上湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨，自 5 月 8 日零时起执行。当下下游钢厂持续复产，钢铁企业高炉开工率，产能利用率，日均铁水产量延续上升趋势，下游终端需求的回暖增加对原料端需求。上游矿山库存进入去库通道，且去库斜率增大。下游焦化企业经历四轮提涨，结束亏损状态，转亏为盈，吨焦平均利润大幅增加。短期预计焦煤仍维持上行趋势，操作上，09 合约关注下方 1770 一带价位支撑作用。

纯碱：

纯碱今日盘面延续上涨，江苏实联检修，山东海天、唐山三友预计减量、检修，产量有小幅缩小预期，需持续关注纯碱产能变化，假期后下游存在补库需求，企业检修计划刺激下游拿货，浮法玻璃开工保持稳定，下游抵触高价拿货，碱厂订单尚存，需求端整体维稳。节后随着下游补库及产量下降，预计将有所去化。盘面上涨，一方面对于纯碱产量减少的预期，另一方面基于短期需求的好转，盘面预计震荡偏多。

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：

玻璃盘面上涨，产能高位运行，开工产线无变化，产量微幅上涨，对整体供应端影响微弱，产业利润下降至历史低位水平，关注是否存在预期外检修计划。假期需求放缓，整体产销仍过百位，近期地产利好政策刺激下，市场对下游需求有好转预期，刺激盘面上涨，需求边际好转的乐观态度下，需求对盘面有一定支撑。供应高位维稳，需求边际好转，上游价格有上涨预期，预计玻璃震荡偏强。

尿素：

期货盘面上，今日尿素高开后冲高回落，收盘价格重心有所下移。节后两个交易日尿素现货成交表现较好，复合肥采购积极性较高、南方水稻肥以及北方玉米肥适量备货，尿素刚需表现较为强劲。供应端，前期检修装置复产，近期尿素日产高位运行，5月前期部分企业有检修计划。目前厂内库存中等偏低、延续去化，短期刚需支撑下，累库预期不强。成本端，淡季电厂需求偏弱、库存偏高，大秦线运力恢复，但近期宏观氛围偏暖，煤炭价格持稳、上涨动力一般。我们认为短期尿素高供应状态下去库对盘面形成下方支撑，同时需求跟进持续性存疑、保供稳价基调仍在，亦形成上方压力。2409合约节后上破压力位，短期基本面支撑下，有望延续震荡偏强态势，但仍需警惕政策风险，操作上谨慎追涨。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

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。