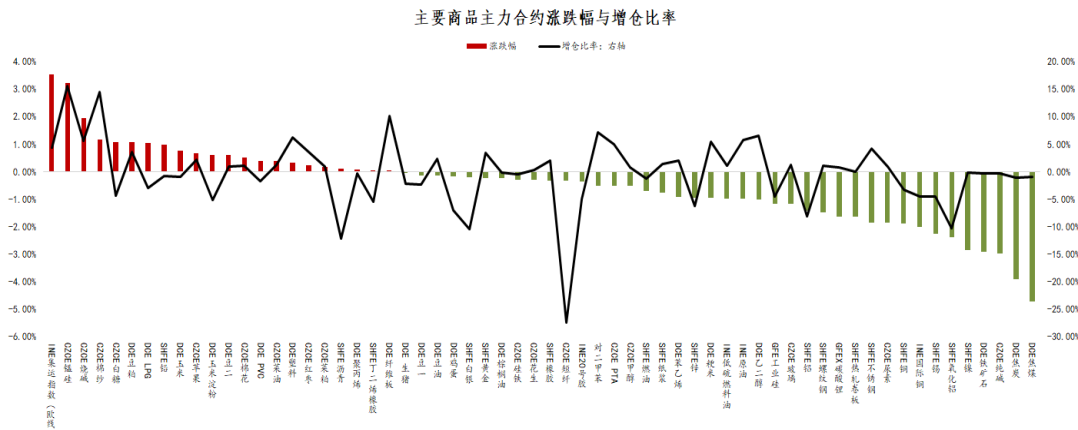




冠通每日交易策略

制作日期：2024年05月08日

热点品种



焦煤：

焦煤今日大幅下跌，短期预计焦煤震荡上行。当下下游钢厂仍维持复产节奏，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，但下游企业经过节前积极补库，焦煤库存已补至合理水平，节后补库节奏素有放缓，多数企业以维持当前库存为主，叠加节前海关总署最新数据显示，2024年3月份，中国进口炼焦煤总量达900.03万吨，环比上涨14.37%，整体进口增量仍以蒙古国及俄罗斯为主，涨幅呈32.8%、32.67%。进口供给的增加对焦煤价格起一定压制作用，短期预计焦煤价格震荡上行，建议逢低做多。操作上，09合约关注下方1730一带价位支撑作用。

豆粕：

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。下游基差成交增量明显。

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。



盘面来看，豆粕主力跟随美豆偏强运行，依然呈现明显的增仓。在巴西天气风险尚未完全释放前，短线偏多思路对待。炒作拐点或在本周末由于降雨的退场而初步形成，伴随持仓的大幅增加，届时关注天气升水回吐风险。

期市综述

截止5月8日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，集运指数（欧线）、锰硅涨超3%，烧碱、液化石油气（LPG）、豆粕、白糖、棉纱涨超1%。跌幅方面，焦煤跌超4%，焦炭跌超3%，纯碱、铁矿石、沪镍跌近3%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.83%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.61%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.27%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.73%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，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0.06%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.15%。

资金流向截至15:18，国内期货主力合约资金流入方面，锰硅2409流入8.05亿，沪金2408流入5.84亿，豆粕2409流入4.3亿；资金流出方面，沪深300 2405流出6.92亿，沪铜2406流出6.52亿，沪银2406流出6.47亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现低开冲高，短期预计仍维持区间震荡走势。据外电消息，当地时间5月7日，以色列当地媒体报道称，由以色列中高层官员组成的代表团5月7日前往埃及开罗进行新一轮加沙停火谈判。报道称，以色列无法接受哈马斯此前对于停火协议的反馈，将试图通过斡旋方说服哈马斯修改其要求。消息令市场风避险情绪有所降温。上周公布的美联储4月非农数据不及市场预期，新增非农就业人口增长17.5万人，不及预期和前值，失业率意外升至3.9%，环比抬

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。



升 0.1%，但美联储主席鲍威尔在回答记者问时明确表态，只有失业率上升 0.2% 或更高时才会考虑降息。就业数据公布后，交易员们增加了对美联储将在 9 月进行今年首次降息并可能在 12 月第二次降息的押注。今日无重要宏观数据公布，但需要主要美联储官员公开讲话带来的影响，短期预计伦敦金现仍维持区间震荡走势，震荡区间 2320-2280，沪金主力合约参考区间为 560-540。

沪铜：

沪铜今日延续下跌趋势，短期预计高位震荡。据 SMM 消息，矿企巨头安托法加斯塔布准备在智利北部的 Centinela 铜矿建设价值 44 亿美元的第二座选矿厂，项目建成后将使其铜年产量从 60 万吨提升至 90 万吨。宏观方面，美国四月非农不及市场预期，就业市场降温促使市场押注最快降息或将发生在今年 9 月，降息预期对铜价有一定支撑作用。但当下国内过高的铜价压制下游采购意愿，需求端仍显疲软，同时国内库存维持在较高水平，截止截至 5 月 6 日周一，国内主流地区铜库存环比上周一增加 1.68 万吨至 40.47 万吨，SHFE 电解铜库存环比增加 0.2 万吨至 21.6 万吨，在库存较高的情况下，谨防铜价突然下跌震荡，建议暂时观望。操作上，06 合约下方关注 77800 一带价格支撑作用。

碳酸锂：

碳酸锂震荡偏弱，近期碳酸锂盘整，一方面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刺激多头情绪；另一方面，供应宽松，并且正极材料厂对高价货源接受度低，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，空头交易供需仍偏松的逻辑，多空博弈下供需双增背，震荡为主，区间操作。



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，EIA最新月报小幅下调全球原油需求增速，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。今日以色列重新开放通往加沙的凯雷姆沙洛姆过境口岸，巴以冲突缓和，原油下跌。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，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，原油下跌空间有限，预计原油震荡运行，关注中东地缘政治风险。

塑料：

塑料进入检修季，随着宝来石化、兰州石化等部分产线装置进入检修，本周其开工率环比增加幅度下降至1个百分点，仍处于偏低水平，较去年同期也少了5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，五一节后两日日石化去库尚可，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。

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。



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，五一节后两日石化去库尚可，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，目前沥青跟随原油波动，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

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，房地产政策刺激下，目前建议观望。

铁矿石：

市场情绪回落，今日黑色系偏弱运行，铁矿石低开低走，收盘价格重心大幅下移，收回节后首日涨幅。铁矿石供需双增，高炉复产延续，供需有边际好转预期；因五一节前钢厂补库，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压力。近期宏观利好政策释放，整体氛围依旧偏暖。短期看，高炉复产中、成材端仍在去库，加上偏暖的宏观氛围，我们认为铁矿石暂时不具备大幅下跌的动力，回调空间或有限。2409关注840-850区间支撑。关注铁水变动和终端需求力度。

螺纹钢&热卷：

或受找钢网和钢谷网成材供需数据不及预期影响市场情绪，今日黑色系低开低走，成材收盘价格重心下移，基本收回节后首个交易日涨幅。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，短期成本支撑仍存。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，宏观氛围偏暖。综上，我们认为钢厂处在复产过程中、成材需求在假期后预计出现修复，产业链暂时不具备负反馈条件，盘面上成材回调空间或有限；螺基本面边际变动仍好于卷，空卷螺差头寸逢低逐渐减仓持有。关注政策落地和自身库存去化情况。



棉花：

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。不过，随着利空逐步兑现消化，眼下做空题材不足，且需面对天气炒作风险，操作上，空单可逢低适量止盈。

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。

纯碱：

昨日远兴突发利空消息，夜盘盘面回落，今日盘面延续震荡偏低，本月江苏实联检修，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，下游存在补库需求，企业检修计划刺激拿货，浮法玻璃开工保持稳定，下游抵触高价，碱厂订单尚存，需求端整体维稳。随着下游补库及产量下降，库存预计将有所去化。继续关注纯碱产能情况，夏季检修时有反弹机会。

玻璃：

昨夜夜盘下跌，产能高位运行，一条产线检修，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，预计玻璃有反弹机会。

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。



尿素：

期货盘面上，今日尿素低开后窄幅震荡，收盘价格重心有所下移。今日尿素现货价格延续上扬态，但市场情绪有所降温，新单成交放缓。供应端，5月上中旬装置检修计划较多，日产边际有回落预期；需求端，短期复合肥市场走货尚可，对尿素的采购积极性仍较好；南方水稻肥以及北方玉米肥适量跟进中，需求端支撑较好。厂内库存中低位运行、延续去化，短期累库预期不强。成本端，近几日坑口报价小幅探涨，短期暂未看到大幅上涨驱动。我们认为短期尿素基本面对盘面仍能形成支撑；同时现货市场氛围有所转淡、需求持续性仍待验证，加之保供稳价基调仍在，上方压力亦存。2409 合约连续两日回调，技术上关注 2080-2100 附近支撑。

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。

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。