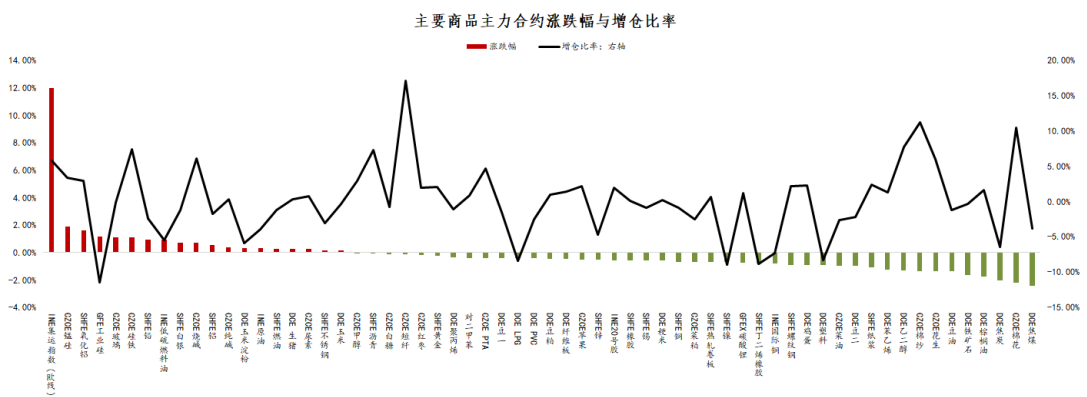




冠通每日交易策略

制作日期：2024年05月09日

热点品种



玻璃：

玻璃装置有多条检修的开启，但对玻璃整体产量影响程度低，产量仍位于绝对值高位水平，下游整体成交保持稳定，多城市放开限购政策，一定程度刺激市场情绪，需求面或将维持刚性。产业利润不断刷新新低，关注是否存在预期外检修计划。成本上涨，利润下跌，对玻璃价格有一定的支撑，短期玻璃震荡为主，关注上游纯碱价格变动，不排除反弹机会。

焦煤：

焦煤今日延续下跌趋势，短期预计焦煤震荡上行。据 SMM 调研，5 月 8 日 SMM 统计的高炉开工率为 92.53%，环比上升 0.4%。高炉产能利用率为 93.95%，环比上升 0.42%。样本钢厂日均铁水产量为 224.7 万吨，环比上升 1.07 万吨。从钢厂数据来看，当下下游仍企业维持复产节奏，下游终端需求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，刚需补库为主。短期预计焦煤震荡上行，建议逢低做多。操作上，09 合约重点关注下方 1730 一带价位支撑作用。

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。



期市综述

截止5月9日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，集运指数（欧线）涨近12%，锰硅、氧化铝、工业硅、玻璃、硅铁涨超1%。跌幅方面，焦煤、焦炭、棉花跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.92%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.65%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.71%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.74%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.12%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.21%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.57%。

资金流向截至15:19，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2406流入6.79亿，棉花2409流入5.6亿，欧线集运2406流入3.65亿；资金流出方面，焦煤2409流出3.08亿，沪镍2406流出2.59亿，塑料2409流出2.47亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段伦敦金现冲高回落，亚盘收盘涨幅收窄，短期预计仍维持震荡走势，操作上建议高抛低吸。当地时间5月8日，以色列国防军继续在加沙地带多个地区展开军事行动。以军称，以军对拉法口岸加沙地带一侧展开了“针对性”突袭。截至目前，以军打死了约30名巴勒斯坦武装人员，并摧毁大量哈马斯等武装组织的设施。停火谈判一度搁置，地缘政治风险再度升温。北京时间5月8日凌晨，FOMC票委卡什卡利，接受媒体采访时表示，利率可能会在“较长时间内”保持当前水平。卡什卡利的鹰派言论导致市场对美国降息的预期降温。受此影响，美元延续自上周五非农后的走强态势，但当下市场仍在等待重大宏观数据带来的交易指引，短期内预计伦敦金现维持震荡走势，盘面上，伦敦金现关注2330 - 2280美元/盎司震荡区间。沪金主力合约参考区间为560-540元/克

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：

今日亚盘时段伦敦银现小幅上涨，短期预计宽幅震荡。全球最大白银 ETF——iShares Silver Trust 持仓报告显示，5月8日白银ETF持有量为13189.61吨，较上一交易日持平。当地时间5月8日，波士顿联储主席柯林斯在讲话中表示美联储需要继续维持当前利率水平，通胀就有望回归至2%水平，鹰派言论令银价承压。但需要注意到是，中东停火谈判流产的消息仍旧给白银带来支撑。今日需要关注美盘时段公布的美国当周初请失业金人数对市场的影响。短期预计伦敦银现维持震荡走势，参考区间为27.8-26美元/盎司，沪银主力合约参考区间为7200-6950元/千克

铜：

沪铜今日小幅下跌，短期预计高位震荡。外电消息，2026年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利于5月8日接受媒体采访时表示，利率可能会在“较长时间内”保持当前水平。卡什卡利的鹰派言论导致市场对美国降息的预期降温，铜和其他基础金属价格应声下跌。据SMM统计，4月中国电解铜产量为98.51万吨，同比增加1.56%，且较预期的96.5万吨增加2.01万吨。1-4月累计产量为390.47万吨，同比增加22.22万吨，增幅为6.03%。短期内，电解铜供给相对较宽松，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，且节后SHFE电解铜库存出现抬升态势，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：

碳酸锂今日盘整，现货价格维稳，多头交易新能源车价补贴的影响，需求端或将继续继续向上传导刺激市场情绪；环保问题降温，国内国外均供应宽松趋势，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

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。



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景，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，虽然美国汽油需求环比增加，但仍处于历年同期偏低水平。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。伊朗石油部长称伊朗计划今年将石油产量提高30-40万桶/日，原油高位下跌。不过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，美国原油库存降幅略超预期，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，随着海南炼化、万华化学等部分产线检修装置重启开车，本周其开工率环比增加幅度上升至3个百分点，升至中性水平，较去年同期少了2个百分点。不过广东石化、中韩石化等部分产线即将检修，预计开工率将小幅下滑。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

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。



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，五一节后石化去库尚可，关注节后去库速度，叠加原油跌幅有限，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 价差高位回落，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，

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。



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，五一假期前后，北京、上海、杭州、南京等地陆续出台楼市利好政策。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。

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，空单可顺势持有，逢低适量止盈。

油脂：

中长期看，棕榈油2024年收紧的基本盘尚未证伪，依然具有高波动基础；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，预计将相对偏强运行。



豆粕：

豆粕主力偏强运行，依然呈现增仓。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。

铁矿石：

今日黑色系延续回调态势，铁矿石低开后冲高回落。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。近期宏观层面利好政策释放，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。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：

今日黑色系延续回调态势，跌势放缓，原料端回调幅度更大。就成材自身基本面来看，劳动节后的本周成材需求有所修复，仍低于节前水平，下周预计仍有小幅回升空间，成材有望延续去化状态，但随着高炉逐渐复产，供应端压力也在逐渐增加，库存去化幅度或逐渐放缓。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、成材需求在假期后有望进一步修复，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。



纯碱：

本期部分企业装置检修，纯碱开工率降低，产量减少；但产销出货率下降至一百以下，虽出现减产，但库存依然是累积状态。产能依旧有去化的预期，夏季集中检修可能会带来产量的下挫。下游需求疲弱，短期无明显好转的机会，但随着近期地产政策不断刺激，不排除产销回升的可能，总体来说，供应有缩量预期，需求维持刚性，库存尚无压力，盘面有反弹机会，关注供应扰动情况。

尿素：

期货盘面上，今日尿素高开后偏弱震荡，收盘价格重心微幅下移。受期货盘面连续三日回调影响，市场情绪趋于谨慎，今日尿素工厂报价持稳为主，现货市场成交降温，新单成交放缓。供应端，5月上中旬装置检修计划较多，近两日日产边际回落，下周仍有装置检修，日产将在18万吨下方运行；需求端，复合肥开工率连续四周回升，高位运行，短期夏季肥市场仍在推进，复合肥交投氛围仍较好，预计短期对尿素采购积极性仍较好；玉米、水稻肥也阶段性适量备货，整体上需求支撑较好。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。我们认为短期尿素供应边际收紧、刚需强劲支撑仍能支撑盘面；同时现货市场情绪转向谨慎，还需关注后续需求跟进状态，加之保供稳价基调仍在，上方压力亦存。2409合约连续三日回调，技术上关注2080-2100附近支撑。



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。