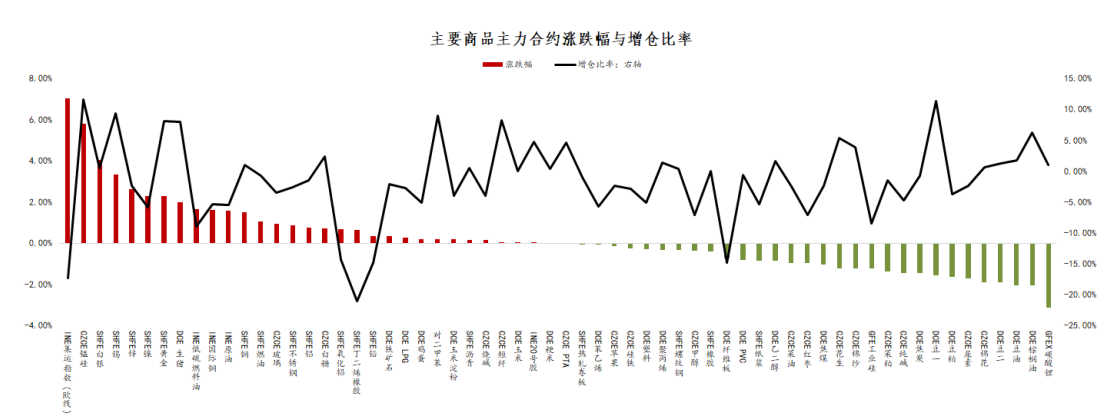




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 05 月 10 日

热点品种



白银：

今日亚盘时段伦敦银现破位上行，短期预计宽幅震荡。驱动白银上涨的因素与黄金类似，宏观上，美国就业数据不及市场预期，显示美国就业市场有降温迹象，市场再次交易美联储降息预期。同时早先时段市场预期的巴以停火谈判无果而终，避险情绪升温支撑银价。但需要注意的是，自年初黄金大幅上涨以来，金银比一度接近 90，过高的金银比预示银价有被低估，这也解释了近日银价强于金价的原因。近期关注下周 CPI 数据对市场的影响，短期预计伦敦银现震荡走强。操作上，伦敦银现下方关注 27.5 美元/盎司一带支撑价位，沪银主力合约下方关注 6950 元/千克一带支撑价位。

碳酸锂：

碳酸锂今日下跌，现货价格亦出现下跌，据 Mysteel 调研统计，2024 年 4 月国内碳酸锂产量为 4.85 万吨，环比上升 9%，创单月产量新高。前期多头所交易的的新能源市场车价补贴的影响带来的需求增量不及供应增量，市场情绪迅速降温，

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。



盘面下跌。并且新能源车销量增速放缓，正极材料厂排产减少，供强需弱格局下，盘面或趋弱整理。

期市综述

截止5月10日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。集运指数涨超7%，锰硅涨近6%，沪银涨超4%，沪锡涨超3%，沪锌、沪金、沪镍涨超2%，生猪、低硫燃料油（LU）、国际铜涨超1%；跌幅方面，碳酸锂跌超3%，豆油、棕榈油跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.07%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.29%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.37%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.10%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，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0.01%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.29%。

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20.4亿，锰硅2409流入9.02亿，中证10002406流入6.41亿；资金流出方面，豆粕2409流出5.71亿，纯碱2409流出5.32亿，三十年国债2406流出3.51亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段伦敦金现破位上行，短期预计震荡走强。美国5月4日当周初请失业金人数23.1万人，为2023年8月26日当周以来新高，也是自2021年以来的第三大单周增幅，超出预期21.2万人，数据显示美国劳动力市场有降温迹象，据CME Fedwatch最新数据显示，市场押注美联储9月份降息的概率为67.9%。市场消息，巴勒斯坦居民表示以色列军队周四（5月9日）袭击拉法地区，一名以色列高级官员周四晚些时候说，为停止加沙敌对行动而在开罗举行的最新一轮

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。



间接谈判已经结束，以色列将继续推进在拉法和加沙地带其他地区的行动。停火谈判破裂，升温的避险情绪升温同样支撑金价。但需要注意的是，当下宏观数据反复，市场不确定性增加，关注下周CPI数据对市场的影响，短期预计伦敦金现震荡走强。操作上，伦敦金现关注下方2330美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注540元/克一带支撑价位。

铜：

沪铜今日低开冲高，短期预计高位震荡。昨日晚间，美国当周初请失业金人数远超市场预期，为自2023年8月以来当周新高，劳动力市场表现出降温迹象，受此数据影响美元短线下挫，铜和其它基础金属价格反弹。海关总署5月9日数据显示，中国4月铜矿砂及其精矿进口量为234.8万吨，1-4月累计进口933.6万吨，同比增长6.9%，4月未锻轧铜及铜材进口量为43.8万吨，1-4月累计进口181.3万吨，同比增长7.0%。国内方面，当下国内库存维持在较高位置，电解铜供给相对宽松，但当下铜价高企，下游采购意愿不强，叠加海外宏观数据反复，市场不确定性增加，短期预计铜价高位震荡，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。

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。

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。



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，供需矛盾将边际继续缓解，4月马来西亚库存累库，超出机构预期；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。巴西天气炒作热度趋降，豆油高位放量回落。总体轻仓操作。

豆粕：

USDA 供需报告将在凌晨发布，报告将开始聚焦美国 24/25 供需，而目前市场关注重点依然在于巴西产量损失，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，同时关注其二次雨涝灾害的出现。高位减仓为主。

铁矿石：

今日黑色系先抑后扬，铁矿石小幅收阳。铁矿石供需双增，高炉复产延续，供需有边际好转预期，成材端仍在去库，加上偏暖的宏观氛围，我们认为产业链暂时不具备负反馈的条件；但是成材去库放缓、钢厂盈利率转向下降使得正反馈逻辑走弱，偏高的港口库存亦施压铁矿石价格，短期建议震荡思路对待，2409 下方关注 840-850 区间支撑。关注铁水变动和终端需求力度。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系先抑后扬，成材跌势放缓。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，但仍低于节前水平，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、斜率加大，原料端铁矿石库存开始去化，但库存绝对值偏高，同时双焦供应回升、库存转向累库。综上，我们认为钢厂处

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。



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，但专项债发行偏缓，基建需求支撑或有限，成材需求上方空间不宜过分乐观，供应端的回升过程中，库存压力将逐渐显现，预计短期成材跟随成本端偏弱震荡，短期不具备大幅下跌动力；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。关注自身库存去化情况。

焦煤：

焦煤今日延续下跌走势，短期预计焦煤震荡上行。当下下游钢铁企业维持复产节奏，铁水产量维持上升趋势，下游需求回暖增加对原料端需求。焦煤库存逐步从上游向下游终端转移，但当下原料端焦煤上涨幅度高于终端成材价格上涨幅度，导致钢铁企业对原料采购再度偏谨慎，叠加下游经过节前补库，焦煤库存已至合理水平，上游出现小幅累库情况，焦煤价格受到一定压制，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。

纯碱：

下游需求刺激，玻璃今日反弹下，为纯碱盘面提供支撑，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。

玻璃：

玻璃今日反弹，一方面装置有多条检修的开启刺激市场情绪，但对玻璃整体产量影响程度低，产业仍是高供给高库存格局，另一方面下游整体成交保持稳定，多城市放开限购政策，需求面或将维持刚性。产业利润不断刷新新低，关注是否存

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。



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，短期玻璃偏强为主，关注产销变动持续性。

尿素：

期货盘面上，受消息面影响，今日尿素高开低走，收盘价格重心明显下移。节后尽管期货市场氛围偏弱，但是现货市场需求强劲，工厂待发订单充足，工厂报价持续坚挺。近期装置检修较多，日产快速下滑，短期看仍有检修计划，日产将延续收紧。需求端，下游复合肥厂采购仍是尿素的主要需求支撑点，短期复合肥市场产销双旺，预计对尿素采购仍能维持强度；农需阶段性备货，整体上短期刚需较为强劲。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仍对盘面形成支撑，建议震荡思路对待；后续关注需求跟进力度，特别是复合肥市场的需求力度，高氮复合肥旺季生产转弱后，加之 05 合约交割，盘面或再度承压。

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。