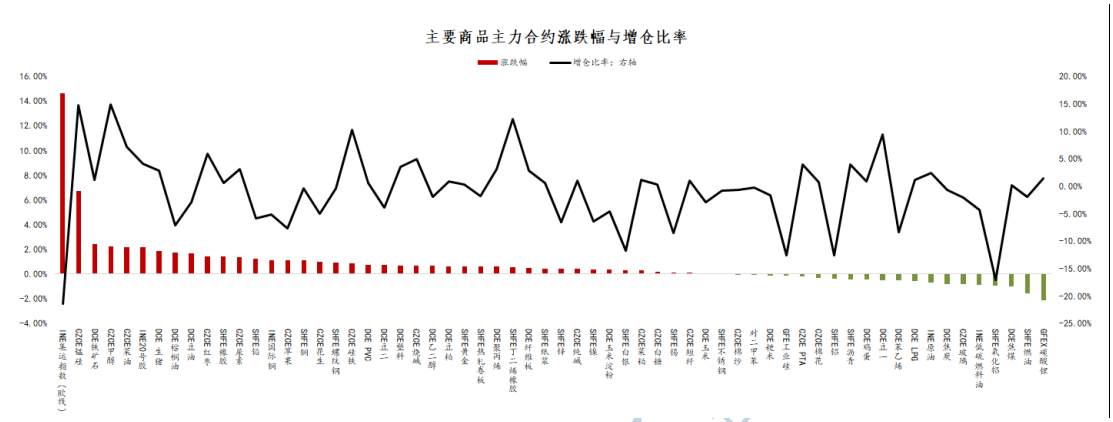
冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 05 月 13 日

热点品种



铁矿石：

今日黑色系先抑后扬，铁矿石收阳。铁矿石供需双增，近期钢厂点对点利润有所收缩，但高炉复产仍在继续，一般而言，钢厂从盈利收缩到主动减产存在时滞，加之成材仍在去库状态中，短期铁水仍有望延续回升态势，产业链暂时不具备负反馈条件；同时港口库存虽进入到去化状态，但是偏高的港口库存仍将施压铁矿石价格，短期建议高位震荡的思路对待。2409 关注 850-920 区间。关注铁水变动和终端需求力度。

碳酸锂：

碳酸锂今日偏弱运行，现货价格亦出现下跌，2024 年 4 月中国碳酸锂月度开工率约为 61.68%，较上月提升 7.9 个百分点。供应过剩预期继续发酵，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，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，盘面主要由供应端主导，盘面或趋弱整理。

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 13 日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。集运指数（欧线）涨超 14%，锰硅涨超 6%，铁矿石、菜油、甲醇、20 号胶（NR）涨超 2%。跌幅方面，碳酸锂跌超 2%，燃料油、焦煤跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.04%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.18%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.49%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.91%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.08%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.13%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.18%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.68%。

资金流向截至 15:16，国内期货主力合约资金流入方面，锰硅 2409 流入 12.41 亿，甲醇 2409 流入 7.08 亿，菜油 2409 流入 4.5 亿；资金流出方面，中证 500 2405 流出 15.9 亿，沪深 300 2405 流出 12.21 亿，沪银 2406 流出 7.67 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡下行，短期预计震荡走强，周内关注美国 CPI/PPI 数据的交易的指引。5 月 10 日晚间，美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值 67.4，远不及市场预期的 76.2，环比 4 月 77.2 大幅下降 9.8 个点，创自年初以来新低。同时公布的通胀预期显示，1 年通胀预期初值 3.5%，高于市场预期并且为六个月以来的最高水平。数据公布后，CME Fed watch 最新数据显示，市场押注美联储 9 月份降息的概率提升至 48.6%。当下地缘政治避险情绪升温叠加市场对美联储未来有宽松预期支撑贵金属价格，短期预计震荡走强，本周关注美国 CPI/PPI 数据。操作上，伦敦金现下方关注 2350、2300 美元/盎司一带价格支撑作用，沪金主力关注 553、547 元/克一带支撑价位。

冠通期货研究咨询部

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡下行，短期预计维持震荡上行态势。近期白银走势和黄金大致类似，上周美国降息预期提振银价，此外，降息有助于刺激工业生产，当下白银除了有类似黄金的金融属性外，其在光伏、电子、AI 等工业也有着重要的引用，特别是自今年 2 月黄金大幅上涨以来，金银比一度接近 90，过高的金银比意味着银价有被低估的可能，白银上涨弹性更大，短期预计震荡走强。操作上，盘面上，短线伦敦银现关注 27.6、26.7 美元/盎司一带价格支撑作用，沪银主力合约关注 7140 元/千克一带价格支撑作用。

铜：

沪铜今日震荡上行，短期预计高位震荡。据 SMM 消息，智利铜业委员会周五称，智利 3 月份铜产量微幅下降，因国家铜业公司(Codelco)3 月铜产量下降 10.1%，至 107,300 吨。近期国内宏观政策方面频繁释放利好信息，国内推动所有增发国债项目于 6 月底前开工建设，上周杭州、西安等多地取消限购，房地产市场需求或将有所好转，同时最新的海关进口数据显示，4 月份我国铜矿、铜材进口量同比均有所增加，供给相对宽松。但当下过高的铜价压制下游采购意愿，需求端有所疲软，加之国内电解铜库存维持在高位，对价格有一定压制。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。

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。地缘风险降温。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。美国经济数据走弱，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。据五一期间调查显示，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

冠通期货研究咨询部

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，美国重启石油战略储备计划，市场也期待OPEC+将减产政策延长至年底。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。

PP：

下游开工小幅回落，但中国制造业PMI连续两个月处于扩张区间，超长期国债即将发行，需求预期向好，关注后续需求能否继续回升，本周PP开工率环比下降3个百分点至偏低水平，石化五一期间累库较多，但符合预期，五一节后石化去库正常，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。

塑料：

塑料进入检修季，随着福建联合、独山子石化等部分产线进入检修，本周其开工率环比下降2个百分点，再次降至偏低水平，较去年同期少了5个百分点。下游开工五一节后边际走弱，农膜订单季节性回落，但4月份制造业PMI虽小幅下降，但仍处于扩张区间，超长期国债即将发行，需求预期向好，关注后续需求继续回升情况，五一节后石化正常去库，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。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回升3.4个百分点至27.0%，仍处于历年同期低位。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

冠通期货研究咨询部

期仍然偏低，道路沥青开工小幅回升，仍处于去年12月中旬水平，与去年同期基本持平。沥青库存存货比五一节后小幅回升，仍处于历史低位。政府工作报告中提及的超长期特别国债即将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，出货量继续下降，美国将重新对委内瑞拉实施油气制裁，5月10日，美国允许一些石油公司（哈里伯顿、斯伦贝谢、贝克休斯、威德福）在委内瑞拉开展基本业务的一般许可证延长至2024年11月15日，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2.55个百分点至82.50%，处于历年同期偏高水平。下游开工小幅回升，但同比低位。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。春节归来后，社会库存消化缓慢，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，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需求增加有限，而PVC开工回升，社会库存难以继续去化，房地产政策刺激下，目前建议观望。

棉花：

新疆棉区天气相对良好，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。

盘面上，棉花主力继续偏弱运行。不过，随着利空逐步兑现消化，眼下做空题材不足，在天气炒作风险出现前，空单可顺势持有；出现天气炒作后，注意止盈。

冠通期货研究咨询部

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，目前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，预计棕榈油相对偏弱，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，但依然保有较大弹性。总体轻仓操作为主。

豆粕：

国内方面，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。豆粕供需边际宽松，随着出栏期临近，需求端支撑或减弱。

目前巴西天气风险逐步释放，天气炒作拐点初步形成，但有待确认。本周内依然有出现雨涝灾害的可能，若未形成进一步负面影响，伴随持仓的大幅增加，需要关注天气升水回吐风险，高位注意风险，减仓为主。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系先抑后扬，上午财政部发布《2024 年一般国债、超长期特别国债发行有关安排》，黑色系情绪受到提振，成材收盘价格重心上移。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，本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

冠通期货研究咨询部

成材跟随成本端运行，宏观层面扰动加剧市场波动；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：

焦煤今低开反弹，收盘跌幅收窄，短期预计焦煤震荡上行。下游钢厂经历一个月左右的复产，需求的回暖增加对原料端需求，焦煤库存从上游向下游转移。但随着复产的持续，钢厂盈利率环比小幅下降，加之下游焦化企业连续提涨四轮，当下的第五轮仍在博弈之中，原料端上涨过快打压钢厂利润，钢厂采购积极性有所下降，需求端有所减弱。叠加上游持续生产，焦化企业产能利用率大幅上涨至72%，钢铁企业、焦化厂炼焦煤库存出现小幅累库，短期上的供强需弱导致焦煤价格回落。操作上，09合约关注下方1730一带价位支撑作用。

纯碱：

昨夜夜盘纯碱下跌，今日震荡回升，本期开工率下降，进入五月以来装置检修预期逐步开始兑现。供应端扰动经常性引起期货盘面的大幅波动，预计后期产业产能仍有去化，同时远兴水指标问题尚未定音，检修与其他供应扰动仍需进一步跟进，纯碱整体出货量下降，其中重碱出货量下降幅度偏缓，轻碱出货量下降幅度大浮法玻璃下游房地产近期利好政策频发，刺激下游补库，光伏玻璃加速生产，需求提升，预计本周需求整理修复。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。盘面关注2150-2300。

玻璃：

玻璃夜盘下跌，今日开盘震荡回升，供给有下滑调整，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，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。供需收紧的情况下，库存有去化的趋势，一方面产线放水，产量有下降趋势，另一方面，需求

冠通期货研究咨询部

端整理修复，下游存在补库预期，上有纯碱价格有预期上升的预期，玻璃或有机会上行，但受制于长期高供给，需求端弱平稳的情况，玻璃盘面上方承压。

尿素：

期货盘面上，今日尿素平开后偏强震荡，收盘价格重心明显上移。今日现货报价延续稳中上扬态势，现货成交氛围尚可。近期供应仍有边际收紧的预期，需求在高氮复合肥生产以及农需阶段性备货下表现强劲；高供应下厂内库存延续去化，目前中等偏低的库存对尿素价格形成一定支撑；成本端，短期煤炭价格小幅探涨，后续市场预计炒作“迎峰度夏”需求，成本支撑亦稳中偏强。总体上，我们认为短期尿素基本面仍有支撑，盘面或维持偏强震荡的态势，同时保供稳价基调下，上方仍有政策压力；后续仍需关注需求端跟进力度，高氮复合肥生产转弱后，高供应下尿素价格或再度承压。2409 合约运行区间参考 2080-2200 元/吨。

冠通期货研究咨询部

冠通期货研究咨询部

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。