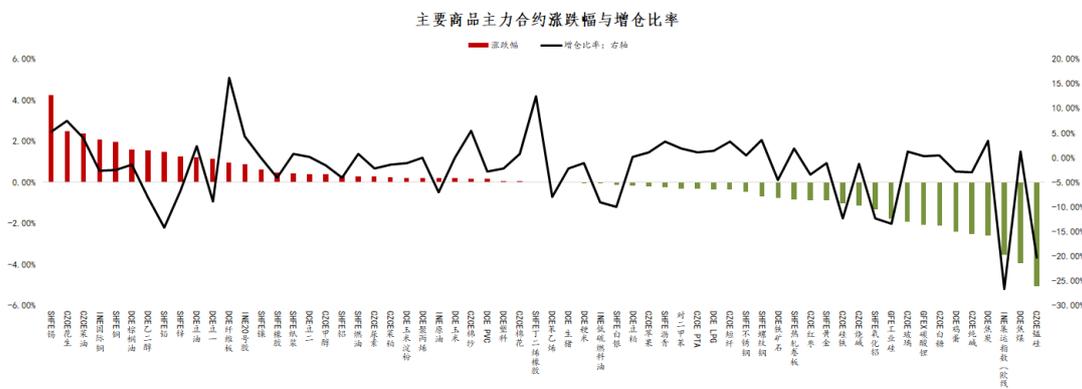




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 05 月 14 日

热点品种



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。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，边际来看，棕榈油逐步恢复竞争力，产地供应受降雨或不及预期，短线回调低多思路。豆油预计高位震荡为主，关注巴西产量损失的调整。

焦煤：

焦煤今延续下跌趋势，短期预计后市价格震荡偏弱。今日钢之家消息，山西将有条件的逐步放开煤矿夜班生产，产量不超过合规产能的 110%，受此消息影响，焦煤价格大幅下挫。当下焦化企业连续提涨四轮，第五轮提涨或已落空，原料端上涨过快打压钢厂利润，钢厂盈利率环比小幅下降，采购积极性降低，短期需求有所减弱，加之上游持续生产，焦化企业产能利用率大幅上涨至 72%，相比上月同期增长 7.31%，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 1590 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 14 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。沪锡涨超 4%，花生、菜油、国际铜涨超 2%，沪铜涨近 2%。跌幅方面，锰硅跌超 5%，焦煤、集运指数（欧线）跌超 3%，焦炭、鸡蛋、白糖、纯碱、碳酸锂跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.19%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.38%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.11%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.67%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.03%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.02%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.11%。

资金流向截至 15:17，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2406 流入 2.83 亿，沪锡 2406 流入 2.56 亿，菜油 2409 流入 2.43 亿；资金流出方面，沪深 300 2405 流出 19.7 亿，中证 500 2405 流出 18.63 亿，锰硅 2409 流出 15.38 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，短期预计高位震荡，周内关注美国重要宏观数据对交易的指引。黄金在经历昨日大幅下行后，已基本吐回上周失业金公布后的涨幅，当下宏观基本面数据有所分化，市场押注年内降息的概率为 61.2%，押注美联储 9 月份降息的概率为 48.6%，加之以色列和哈马斯停火谈判破裂，地缘政治风险的升温叠加市场对美联储未来宽松预期支撑贵金属价格。盘面上，伦敦金现下方关注 2300 美元/盎司一带价格支撑作用，沪金主力合约关注 547 元/克一带支撑价位。

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，伦敦银现冲高回落，短期预计高位震荡。近期白银和黄金分析逻辑大致类似，但自今年 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，使得银价上涨弹性更大。宏观上，美联储降息预期对白银价格有较强提振作用，此外降息有助于刺激工业生产，白银因其工业商品属性也将因此获得支撑。盘面上，伦敦银现关注 27.6 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：

沪铜今日延续上行态势，短期预计高位震荡。据 SMM 消息，秘鲁政府周一公布的数据显示，该国 3 月铜产量基本持平于 219,011 吨，第一季度的铜产量较上年同期增加 3.5%。需求方面，国内宏观政策释放利好消息，国内推动所有增发国债项目于 6 月底前开工建设，杭州、西安等多地取消限购，房地产市场需求或将有所好转。但当下高企的铜价压制下游消费需求，多数铜材生产企业仅维持刚需补库，导致原料端库存维持在高位，同时近期进口数据显示铜矿、铜材进口量环比均有所增加，供给相对宽松。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。

碳酸锂：

碳酸锂盘面下跌，江西省宜丰县茜坑锂矿获得采矿证，国内国外产量产能均呈现上涨的动能，由于新能源市场车价补贴对下游的需求带来一定的提振，碳酸锂基本面呈现供需双增的格局，但五月份需求增量不及供应增量，下游观望情绪浓厚，市场情绪迅速降温，盘面下跌。目前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。



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，加上市场预期美联储降息推迟，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。另外加拿大阿尔伯塔省野火可能导致原油供应减少，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 4 个百分点至偏低水平，石化五一期间累库较多，但符合预期，五一节后首周石化去库尚可，只是本周去库缓慢，关注节后去化情况，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 4 个百分点，再次降至偏低水平，较去年同期少了 4 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

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。



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，五一节后第二周石化去库放缓，继续关注节后的去库情况。原油五一节后下跌，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，预计 PVC 震荡运行，目前建议观望。

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。



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。

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。

豆粕：

国内方面，后续依然面临大豆集中到港，油厂维持较高供应水平，库存延续回升之势。当前国内大部气温偏高，不再支持压栏增重，随着生猪出栏期到来，需求端支撑或减弱，预计豆粕供需将逐步宽松。

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。

铁矿石：

今日黑色系全线下跌，铁矿石高开低走、减仓下行。基本面来看，铁矿石供需双增，高炉复产仍在继续，但钢厂点对点利润再度受到挤压，成材需求上方空间有限预期下，后续铁水回升空间或受限；同时外矿高发运状态下，港口库存去化难以流畅，偏高的港口库存仍施压铁矿石价格。宏观层面，财政部开会部署超长期国债发行，整体氛围仍偏暖。总体上，高炉复产延续状态下，铁矿石短期大幅下跌动力不强，短期建议高位震荡思路对待，2409 下方支撑关注 840-850。关注铁水变动和终端需求力度。

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。



螺纹钢&热卷：

今日黑色系单边下行，原料端双焦受供应端预期扰动大幅下挫，成材成本拖累高开低走，增仓下行。就成材自身基本面来看，高炉复产供应端回升，成材需求向上空间有限，库存去化放缓。成本端，铁矿石库存压力较大，仍难以开启去库通道；煤炭夜间生产放开，双焦供应端有宽松预期，成本端支撑弱化。黑色产业链原料端双焦率先回落，带动成材偏弱运行，近期钢厂利润再度收缩，产业链负反馈风险加大，关注铁水拐点。短期成材震荡反复思路对待，下方暂时关注 3610 附近支撑，后续逐渐关注反弹试空的机会，宏观层面仍有扰动；螺基本面边际变动仍好于卷，但随着螺纹去化幅度逐渐收缩，螺纹基本面优势逐渐缩小，空卷螺差头寸逢低逐渐减仓持有。关注自身库存去化情况。

纯碱：

现货价格下调同时今日纯碱盘面下跌，昨日远兴表示目前水指标不影响生产端且暂无装置检修的计划，夜盘下跌。进入五月以来装置检修预期逐步开始兑现，部分装置检修时间推迟。中盐青海碱业、湘渝盐化存减量、检修计划。供应端扰动经常性引起期货盘面大幅波动，预计后期产业产能仍有去化，检修与其他供应扰动仍需进一步跟进，下游刚需补库，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，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，关注供应扰动情况。

玻璃：

玻璃夜盘下跌，今日开盘跳水，三条产线放水，供给有下滑调整，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，中长期偏弱。

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，今日尿素高开后震荡偏弱运行，收盘价格重心小幅下移。日产边际下滑，市场刚需仍存，今日现货报价继续上涨，但随着报价不断上调，下游接货意愿逐渐下降。供应端看，近期装置检修较多，日产跌至 17.5 万吨以下水平，短期预计低供应延续。需求端，复合肥市场交投氛围仍偏暖，夏季备肥仍在推进中，短期开工率有望维持高位，继续对尿素需求形成较强支撑；水稻、玉米肥阶段性备货，整体上刚需表现较为强劲。成本端，煤炭价格触底反弹，短期需求持续性一般，持稳运行；但随着天气转暖，后续“迎峰度夏”需求将回升，煤炭价格上涨动能逐渐增强，成本支撑稳中偏强。总体上，短期在供应偏紧、偏低等因素支撑下，期现货价格均有望维持偏强态势；后续关注需求跟进力度，高氮复合肥生产转弱后，高供应背景下尿素或将再度承压。2409 合约运行区间参考 2080-2200 元/吨。

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。