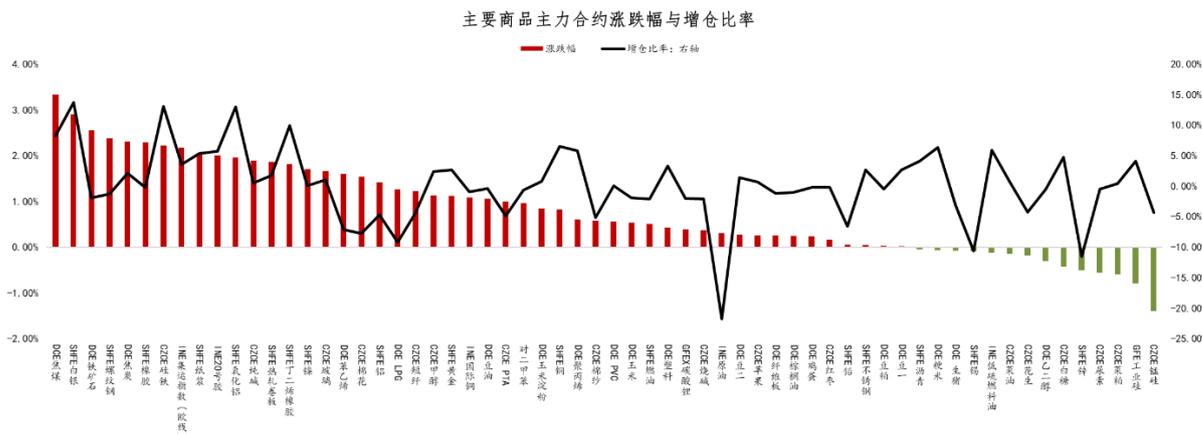




冠通每日交易策略

制作日期：2024年05月16日

热点品种



铁矿石：

今日黑色系大幅反弹，铁矿石偏强运行。基本面来看，铁矿石供需双增，高炉复产仍在继续，但近期高炉点对点利润再度受到挤压，随着后续逐渐转入成材需求淡季，市场预期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，地产政策优化、国债发行加速，整体氛围仍偏暖。总体上，我们认为高库存仍施压铁矿石价格，同时成材逐渐转入淡季，产业层面上驱动有限，但近期宏观层面扰动加大，宏观预期和产业现实博弈加剧，短期铁矿石盘面或震荡反复，2409 运行区间参考 840-920。关注铁水变动和终端需求力度。

尿素：

期货盘面上，今日尿素高开低走，收盘价格重心下移。今日现货报价稳中上扬、涨势放缓，高价成交不活跃，后续随着待发订单的消耗，高价或逐渐松动。供应

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。



端，本周产量明显回落，下周检修和复产并存，日产基本上见底，但下周日产仍难有明显修复。需求端，复合肥开工率连续四周回升后有所下滑，高氮复合肥生产进入后期，预计开工逐渐回落；水稻、玉米备肥适当跟进，追高情绪不足。总体上，我们认为短期供应收紧以及库存偏低仍对盘面形成支撑，但是高氮复合肥生产已经有转弱迹象、现货跟进热情消退，盘面向上驱动逐渐转弱，建议高位震荡思路对待；伴随着5月下旬装置逐渐复产以及复合肥开工下降，尿素价格预计逐渐承压。2409 下方关注 2080-2100 元/吨附近支撑，有效下破后偏空操作。

期市综述

截止5月16日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。焦煤涨超3%，沪银、铁矿石、螺纹钢、焦炭、橡胶、20号胶（NR）、硅铁、集运指数（欧线）、纸浆涨超2%。跌幅方面，锰硅跌超1%，工业硅跌近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.17%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.39%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.60%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.34%。

资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2406 流入47.39 亿，中证1000 2406 流入33.11 亿，中证500 2406 流入30.69 亿；资金流出方面，十年国债 2406 流出4.81 亿，原油 2406 流出4.11 亿，棉花 2409 流出3.71 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现高位震荡，短期预计震荡走强。昨日晚间美国劳工统计局数据显示，美国4月CPI同比增长3.4%，核心CPI同比增长3.6%，双双低于前值，同时核心CPI环比增速从3月份的0.4%下降至0.3%，为6个月来首次下降。CPI公布后，市场押注美联储9月降息的概率升至80%以上。受此影响，伦

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。



敦金现大幅上涨，一度上行测试 2400 美元/盎司高位，鉴于当下美联储更早降息的预期以及仍旧紧张的地缘政治形势，短期预计金价震荡走强。盘面上，伦敦金现下方关注 2370 美元/盎司一带价格支撑作用，沪金主力合约关注下方关注 560 元/克一带支撑价位。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现高位震荡，短期预计震荡走强。受昨日 CPI 数据影响，美元指数大幅下挫，银价一刷新 29.78 美元/盎司的历史高位。当下白银与黄金分析逻辑基本类似，降息预期的升温大幅利好银价，叠加当下金银比回落至 81 附近，相比于黄金来说，银价仍潜在被低估。盘面上，伦敦银现关注 28.5 美元/盎司一带价格支撑作用，沪银主力合约关注 7400 元/千克一带价格支撑作用。

铜：

沪铜今日跳开冲高，短期预计高位震荡。昨日晚间美国 CPI 数据符合市场预期，美元短线大幅下挫，降息预期升温。据外电 5 月 15 日消息，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024 年 3 月，全球精炼铜产量为 232.44 万吨，消费量为 223.5 万吨，供应过剩 8.94 万吨。国内方面，今日华东华南阴极铜现货今日大幅贴水，华东贴水-255 元/吨，华南-345 元/吨，基差大幅走弱。总的来说，美国降息预期的提升以及国内近期宏观政策的利好对铜价有明显支撑，但当下精炼铜供给相对充足，国内库存延续累库态势，上期所阴极铜库存接近历史高位，过高的库存对铜价上行有一定压力，短期预计铜价高位震荡，建议暂时观望。后续需要关注国内库存拐点。主力合约下方关注 81200 以及 79500 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。



碳酸锂：

碳酸锂今日窄幅波动，下游低价采买情绪高，带动碳酸锂盘面回温。美国加征新能源汽车与碳酸锂电池的关税消息影响，叠加及基本面供需宽松逻辑，本面上江西省宜丰县茜坑锂矿获得采矿证，智利出口呈现放量趋势，国内国外产量产能均呈现上涨的动能，目前市场对于后期采买保持乐观状态，预计碳酸锂保持震荡为主。

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，虽然美国汽柴油需求环比增加，但仍处于历年同期偏低水平。IEA 最新月报下调全球原油需求增速，原油需求端目前面临压力。欧佩克4月份原油产量下降4.8万桶/日至2657.5万桶/日，新减产计划尚未完成，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。好在美国CPI同比增速环比走低，市场押注美联储9月降息概率增加。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，美国原油库存继续下降，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11个百分点，再次降至偏低水平，较去年同期少了8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

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。



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。

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。

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。

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。



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 6 月售往大陆的价格上调 20 美元/吨刺激外盘询盘。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,PVC 期价上行,但下游抵触高价原料,成交不佳,基差走弱,预计 PVC 震荡运行,目前建议观望。

焦煤:

焦煤今日开盘维持震荡,午后大幅拉升,短期预计低位震荡。今日市场消息,政府“收储存量房”消息杭州落地,受利好消息影响,黑色板块整体上涨。供给方面,本周样本洗煤厂开工率 67.92%,环比增加 3.81%,叠加节前焦炭四轮提涨,焦化企业利润逐步好转,焦炭产量有所提升,供给端偏宽松,同时,近期原料端价格上涨过快压缩钢厂利润,多数钢厂维持刚需采购,短期需求有所减弱,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。

螺纹钢&热卷:

受宏观层面消息刺激以及成材供需数据提振,今日黑色系大幅反弹,原料端反弹幅度更大。就成材自身基本面来看,本周成材供需数据边际好转,劳动节假期后需求的进一步修复导致库存去化幅度环比扩大,基本面短时好转,但我们认为板材需求已经处于偏高水平,建材需求受地产拖累,总体需求上方空间有限。成本端,短期铁水仍会延续回升态势,但铁矿石仍面临高库存压力、双焦供应有回升预期,整体上成本支撑弱化。总体上,我们认为短期成材仍处于去库状态,但是

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。



随着转入淡季，终端需求有回落预期，原料端压力也逐渐加大，基本面对于盘面向上的驱动较为有限；但是近期国内外宏观层面扰动加大，地产、基建、出口传言频出，后续宏观预期与产业现实仍会继续博弈。短期，建议宽幅震荡思路对待，盘面波动加大，观望或者轻仓参与；空卷螺差头寸逢低逐渐减仓持有。关注自身库存去化情况。

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，不再支持生猪养殖端压栏增重，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。

巴西南部收割即将重启，产量损失进入兑现期，CBOT 大豆有转弱迹象，国内豆粕持仓仍处高位，需要对盘面高位回落的风险引起重视，多单减仓为主。

油脂：

马来、印尼进入增产旺季。边际来看，伴随厄尔尼诺的退场，马来西亚大部降雨已升至偏高水平，不过在核心产区降雨依然中性偏少的支持下，预计增产将稳步推进；印尼大部降雨显著偏多，预计限制产量增幅；需求上，随着印度等需求国进口增加，装船数据环比降幅有所收窄。

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，但产地供应季节性增加，区间震荡思路对待。豆油预计高位震荡为主，随着巴西降雨过程结束，高位风险有所增加。

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，植棉面积降幅预计有限，供应端难有炒作空间。需求上，下游需求进入淡季，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。随着盘面出现较为有力的反弹，郑棉主力或开始震荡筑底，空单可适量逢低止盈。

纯碱：

纯碱今日震荡回升，本期纯碱产量有回落，部分企业本周减量生产，其中重碱产量下滑明显，轻碱产量维持稳定不变。出货率回升至百分位水平以上，下游有前期订单支撑，终端需求维持刚性，厂内库存窄幅去化，其中轻碱累库。上游成本端焦炭价格有上涨，给纯碱提供支撑。整体来说，纯碱基本面无甚变化，供给端扰动带动盘面震荡，继续关注大厂检修状况，目前提前交易检修预期，谨慎追涨。

玻璃：

玻璃午后有回升盘面收涨。开工率下降，三条产线放水，供给有下滑调整，整体供给量依然维持在高位水平，厂内库存去化，目前已至历史同期中位。今日黑色情绪高涨带动玻璃盘面午后上行，房地产端利好消息也刺激玻璃盘面情绪，目前玻璃利润延续下跌，但同比当利润下降至负位情况会开启大范围检修，目前来说玻璃短期内有供需收紧现象，但需求韧性不佳，产能大幅下降概率不大，本轮反弹行情或上方承压。

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。