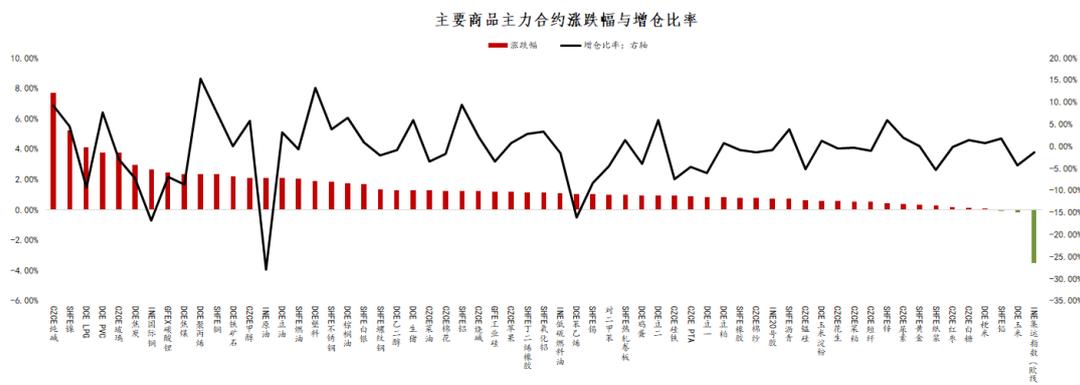




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 05 月 17 日

热点品种



纯碱：

今日纯碱价格高开高走，中盐青海碱业计划停车检修，江苏实联检修 1 个月，博源减量运行，山东海化计划 5 月 21 日检修 15 天，产量下行刺激盘面下降，叠加消息因素影响，房地产政策出炉终端下游提振，盘面一度上涨至 7% 以上。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，整体来说，供需短期收紧，供应端扰动信息需求端利好消息同步提振，纯碱大涨，短期仍是上涨趋势，关注需求韧性不及预期风险。

尿素：

期货盘面上，今日尿素高开后冲高回落，收盘价格重心有所上移。今日现货报价持稳为主，市场态度谨慎观望，新单成交放缓，随着待发订单的消耗，高价或逐渐松动。供应端，日产基本上见底，但短期仍难有明显修复，预计 5 月底装置复产加快。需求端，复合肥仍是需求主要支撑，短期复合肥市场新单跟进偏慢，开工率高位小幅回落，对尿素采购逐渐观望；水稻、玉米备肥适当跟进，追高情绪不足。总体上，我们认为短期供应恢复较为缓慢，复合肥高开工对需求带来支撑，加之成本支撑稳中偏强，盘面下方仍有支撑；但后续随着装置复

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。



产以及复合肥开工转弱，尿素价格或再度承压，而盘面在充分消化了供需层面的利好后，或逐渐开始交易复产和需求转弱。2409 下方关注 2080-2100 元/吨附近支撑，有效下破后偏空操作。

核心观点

碳酸锂：

矿端现货紧缺，成本支撑下碳酸锂盘面跌势放缓，现货小幅上涨。4 月新能源车销量同比上涨，盘面反弹，供应端产能快速释放，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，但需求增量不及供应增量，下游观望情绪浓厚，盘面震荡为主。

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。

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。



PP:

下游开工小幅回升，中国制造业 PMI 连续两个月处于扩张区间，超长期国债陆续发行，房地产不断有利好政策出台，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 7 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，超长期国债陆续发行，房地产不断出台利好政策，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，沥青开工率环比回落 1.3 个百分点至 25.7%，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，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继续小幅回升，仍处于历史低位。政府工作报告中提及的超长期特别国债陆续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，出货量小幅反弹仍处较低水平，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:

5 月中旬后，电石价格迎来触底后的小幅反弹。目前供应端，PVC 开工率在连续上涨后，本周再次集中检修，PVC 开工率环比减少 3.95 个百分点至 78.55%，但仍处于历年同期偏高水平。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。目前下游开工稳定，但同比低位，政策还未传到至现实端。春节归来后，社会库存消化缓慢，仍处于高位，本周继续小幅累库，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，30 大中城市商品房成交面积依旧处于历年同期最低水平，但市场目前关注的是房地产的刺激政策，五一假期前，北京、上海、杭州、南京等地陆续就出台楼市利好政策，近日的收储消化存量房更是刺激了房地产板块。整体上看，目前 PVC 需求实际增加有限，社会库存难以去化，但房地产政策刺激下，PVC 期价上行，不过下游抵触高价原料，成交不佳，基差走弱，PVC 在此前的区间下沿支撑很强，但追涨需谨慎，建议等待回调后做多。

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。

巴西南部抢收，产量损失进入兑现期，市场依然紧盯当地损失规模，CBOT 大豆振幅放大。国内豆粕持仓仍处高位，需要对盘面高波动风险引起重视，多单减仓为主，控制仓位。

油脂:

国外方面，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。

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。



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。巴西南部大豆损失不容乐观。盘面来看，豆油、棕榈油均有打破区间上限迹象，短线低多思路为主。

棉花：

国外方面，本周末美植棉区将出现强度较高的降水，或阻碍播种以及增加重植风险，不排除美棉继续上行。

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。

铁矿石：

今日商品市场整体氛围偏暖，黑色系延续反弹态势，铁矿石高开高走收盘价格重心上移。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，地产政策持续优化，央行下调首付比例、公积金贷款利率、取消首套和二套房商贷利率下限；市场对基建以及货币政策亦有预期，整体上宏观氛围偏暖。总体上，铁水仍在回升，但高库存施压铁矿石价格，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，短期铁矿石盘面或区间内震荡反复，2409 运行区间参考 840-920。关注铁水变动和宏观市场情绪。

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：

地产宽松政策提振市场情绪，今日黑色系延续反弹，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，而随着转入淡季，终端需求有回落预期，原料端压力也逐渐加大，基本面对盘面向上的驱动较为有限；但是需要关注的是近几日宏观政策预期强化，地产政策再度优化，短期市场仍预期地产、基建方面会有大力度政策出台刺激需求，预计后续宏观预期与产业现实博弈仍会继续，建议震荡思路对待，成材暂时关注前高附近压制，关注库存去化情况和政策落地情况。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。

玻璃：

房地产昨日起利好消息频起，黑色系板块大幅上涨叠加上游纯碱拉涨，玻璃今日上涨。本期开工率下降，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。目前需求乐观预期提振市场情绪，产量下滑供需有收紧现象，但产量仍居高，需求端韧性还须持续关注。上游纯碱价格有上涨趋势提供支撑，短期玻璃偏高运行，关注下游需求向上传导情况。

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。