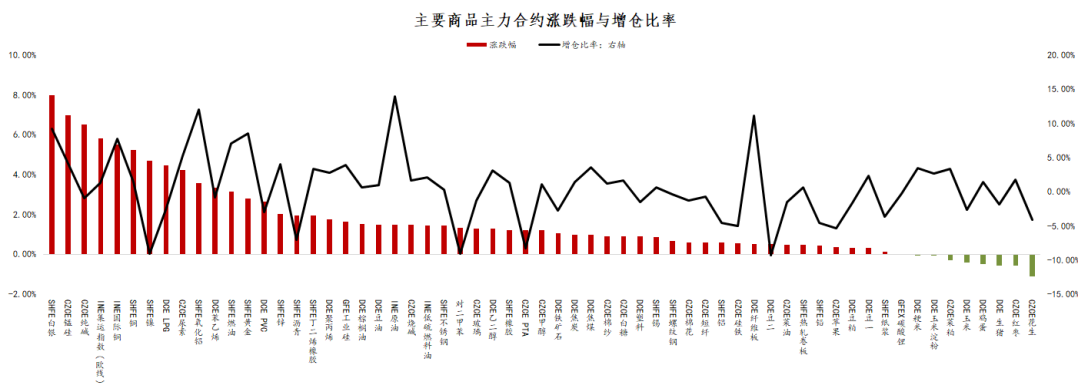




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 05 月 20 日

热点品种



白银：

今日亚盘时段，伦敦银现延续上行态势，短期预计震荡走强。白银和黄金基本上为同步波动，但近期白银涨幅远强于黄金，一部分原因是铜价涨幅的外溢，和铜类似，白银作为一种工业品，广泛应用于太阳能电池领域，在降息预期，工业扩张的背景下，银价预计涨幅更加明显。短期预计震荡走强。盘面上，伦敦银现近期关注 29.8 美元/盎司一带价格支撑作用，沪银主力合约关注 7700 元/千克一带支撑价位。

碳酸锂：

盘面震荡，现货价格维稳。海关统计数据在线查询平台的数据显示，4 月中国进口碳酸锂产品约 21204 吨，环比增加 11%，同比增加 87%。下游车企旺季或迎来尾声。欧盟正在考虑针对中国电动汽车进行关税税率调整，受此影响市场交易氛围偏弱，市场在等待欧盟的进一步消息。供应端，锂矿端云母端产量均增加，国外到港数量也增加，供应过剩情况仍然为主要矛盾。需求端增量有限，下游成交散单为主，排产较上期下滑。目前盘面尚无驱动，横盘整理为主。

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20日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。沪银封涨停板，涨幅8%，锰硅、纯碱涨超6%，国际铜、集运指数、沪铜涨超5%，沪镍、液化石油气（LPG）、尿素涨超4%；跌幅方面，花生跌超1%，红枣、生猪、鸡蛋小幅下跌。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.14%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.13%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.25%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.16%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2408流入25.11亿，沪银2408流入16.51亿，沪铜2407流入9.61亿；资金流出方面，中证1000 2406流出15.83亿，沪深300 2406流出11.68亿，中证500 2406流出6.49亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡上行，短期预计震荡走强。市场5月19日消息。一架载有伊朗总统和外长的直升机周日（5月19日）在浓雾中穿越山区时坠毁，救援人员正艰难地前往事发地点。后续需要关注伊朗总统相关消息，注意潜在避险情绪变化。宏观方面，CPI数据如期走弱，美国降息预期押注再度升温。短期预计伦敦金现震荡走强。盘面上，伦敦金现下方关注2398，2370美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注565元/克一带支撑价位。

铜：

沪铜今日跳开冲高，午后价格有所回落，涨幅收窄。据SMM统计，截至5月20日周一，全国主流地区铜库存环比上周四下降0.76万吨至40.28万吨，自年内高

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。



位有所回落。海外方面，如期走弱的CPI数据使得市场押注美联储年内降息，美元走弱提振铜价。COMEX铜合约存在潜在逼仓可能，跨市价差的大幅波动带动国内铜价上涨，同时叠加国内“保交房”工作的推进，宏观房地产政策利好推动铜价走高。但需要注意的是，当下国内铜价过高压制下游成材消费端采购意愿，后续需要关注铜库存去库拐点。短期预计铜价震荡上行。盘面上，沪铜主力合约下方关注82500一点价格支撑作用。

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，美国汽车出行旺季将至，美国汽车协会预计阵亡将士纪念日假期旅行期间的出行人数创下近二十年来的最高水平，叠加中国出台经济刺激政策，原油需求预期向好，建议原油开始布局多单，关注OPEC+会议。

塑料：

塑料进入检修季，随着茂名石化等部分产线重启开车，本周其开工率环比上升1个百分点，仍处于偏低水平，较去年同期少了7个百分点。下游开工五一节后边

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。



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。原油止跌企稳，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开工率环比稳定，处于偏低水平，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，只是上周去库缓慢，关注节后去化情况，叠加原油止跌企稳，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，马瑞原油贴水幅度在4月份有所加大，但5月份保持稳定，原油有望迎来上涨，预计沥青将跟随原油上涨，建议沥青偏多操作。

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、央行下调公积金利率等政策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。

焦煤:

焦煤今日小幅上涨，短期预计低位震荡。今日市场消息，国内部分焦企召开市场分析会，会议达成共识，对于率先提出降价的客户停止发货，同时增加限产幅度，减少或停止高价煤的采购。当下钢厂持续复产，日均铁水产量延续抬升抬升，钢厂盈利能力有所好转，但对比成材价格，原料端焦煤价格上涨过快压缩钢厂利润，多数钢厂再度转为谨慎采购，按需补库。尽管近期市场频繁释放房地产市场利好信息，但仍需持续关注相关政策落实情况。短期预计焦煤价格低位震荡。操作上，09合约下方关注1590一带价格支撑作用。

纯碱:

延续周五上涨行情，今日涨幅继续逾6%，纯碱开工率下降，河南桐柏海晶开启检修，中盐青海碱业逐渐复产，纯碱产量高位下降，下周暂无其他检修计划，产量下行空间有限，环保问题再起，关注后期此对供应端扰动的影响可能性。房地产

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。



近期利好政策频发，刺激下游补库，另一方面，光伏玻璃加速生产，需求提升。下游补库交投情绪不及预期，政策对行情的刺激情绪转弱，对终端需求的韧性不佳。产业库存去化，目前库存尚压力。总体来说，供需收紧状态下，对盘面上涨驱动仍在，目前已上涨至年内最高水平，谨慎追涨，关注需求不及预期风险。

玻璃：

下周产线预计无变化。利润端延续下落至绝对值低位水平，但历年利润降至负位下会集中开启检修，目前利润水平对供应端开工的影响程度不大。目前盘面上涨交易逻辑主要是在需求的刺激上，上周四周五房地产利好目前情绪逐渐恢复，近日终端交投情绪转弱，玻璃上涨承压。一方面玻璃产线放水，另一方面地产政策刺激情绪，玻璃厂库存延续去化。总体来说，供需收紧情况有限，上游纯碱上涨，产量窄幅减量为玻璃盘面提供支撑，需求兑现不足上方承压。

尿素：

期货盘面上，今日尿素低开高走，午后上涨加快，收于 2200 关口上方，收盘价创新高。周末以来现货报价逐渐松动吸单，下游情绪多趋于谨慎观望。供应端，近期在检装置较多，预计5月底开始陆续复产，短期日产抬升较为缓慢。需求端，短期高氮复合肥生产仍是尿素主要需求支撑，但复合肥市场执行前期订单为主，夏季肥进入后期，新单成交一般，后续复合肥生产或逐渐转弱；水稻、玉米肥适当跟进，心态较为观望。总体上，伴随着日产阶段性见底、高氮复合肥开工见顶，尿素供需面拐点出现。今日受地缘冲突影响，能源化工品板块集体走高，加之近期国际尿素市场反弹回暖，尿素盘面大幅拉涨收于 2200 关口上方，我们认为目前基本面对盘面向上驱动有限，建议高位震荡思路对待。操作上，2409 突破小震荡平台，技术上偏强，基本面不支持大幅上涨，谨慎追涨。

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。