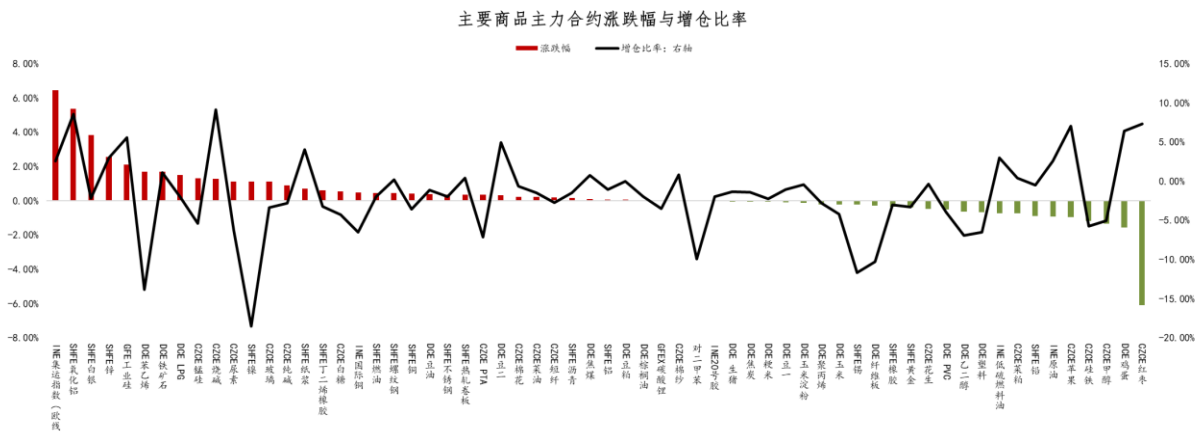




冠通每日交易策略

制作日期：2024年05月21日



热点品种

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。

塑料：

塑料进入检修季，随着浙江石化等部分产线重启开车，本周其开工率环比上升 3 个百分点，仍处于偏低水平，较去年同期少了 1 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，本周石化去库加速，继续关注节后的去库情况。原油止跌

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。



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。

期市综述

截止5月21日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。集运指数涨超6%，氧化铝涨超5%，沪银涨超3%，沪锌、工业硅涨超2%，铁矿石、苯乙烯（EB）、烧碱涨超1%；跌幅方面，红枣跌超6%，鸡蛋、甲醇、硅铁跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.32%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.19%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.69%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.16%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.05%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.07%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.07%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.12%。

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。

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。



铜：

沪铜今日冲高回落，短期预计高位震荡。海关总署5月20日公布的在线查询数据显示，中国2024年4月铜矿砂及其精矿进口量为234万吨，环比上升0.69%，同比增长12.39%。4月精炼铜进口量为30.5万吨，环比减少3.5%，同比上升17.82%。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，同时海外COMEX铜合约逼仓风险仍未得到缓解。但需要注意的是，当下国内精炼铜供给相对充足，国内库存处在高位，过高的库存对铜价上行有一定压力，加之当下铜价过高，下游企业大多畏高观望，现货贴水逐步扩大超过300元/吨。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。

碳酸锂：

盘面冲高回落震荡，现货价格下跌。下游车企旺季或迎来尾声，虽新能源政策陆续出台，但仍未扭转销量下滑的状况。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，开工率回升，锂矿端云母端产量均增加，五月份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，下游询单情况少，排产较上期下滑。目前盘面尚无驱动，基本面为供应过剩状态，横盘整理为主。

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

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。



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。

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 开工率环比上升 1 个百分点，但仍处于偏低水平，本周石化去库加速，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

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。



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。

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，河北地区部分钢厂对焦炭下调价格100-110元/吨，焦炭第一轮提降。同时，Mysteel数据显示，4月中国进口炼焦煤1094.94万吨，环比增加21.66%，较去年同期增加256.28万吨，涨幅超30%。供给方面，近期市场存在焦煤增产预期，叠加进口数据的大幅增长，短期预计焦煤供给端偏宽松。下游钢铁企业焦煤、焦炭库存维持低位运行，预计企业大多持谨慎态度，以刚需补库为主。焦煤或将继续承压运行，短期预计价格低位震荡。后续需要关注宏观利好政策是否能顺利提振钢材需求。操作上，09合约下方关注1590一带价格支撑作用。

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。



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，上涨乏力，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；印尼大部降雨依然偏多，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。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，本周美植棉区降水仍偏多，或阻碍播种以及增加重植风险，预计美棉高位震荡。

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。

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。



纯碱：

盘面回落后午间回升，装置检修预期与下游需求刺激带来的盘面驱动转弱，本期山东海化新线开始停车检修、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。房地产近期利好政策频发，刺激下游补库，向上传导情况尚未落地；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，高位震荡为主。

玻璃：

玻璃昨日盘面高位回落后今日震荡整理，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。房地产政策对需求的刺激情绪降温，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，今日尿素高开低走，减仓下行，收盘价格重心下移。受昨日期货盘面大幅拉涨提振，现货报价由跌转涨，小幅上扬，新单成交亦有好转，短期市场扰动加大，预计工厂报价震荡为主。供应端，检修与复产并存，日产阶段性见底回升，回升斜率偏缓，预计5月底复产力度加大。需求端，高氮复合肥生产进入后期，夏季肥备肥时间窗口缩短，复合肥新单成交放缓，后续开工或逐渐转弱；农业经销商适当补货，行情反复，整体上拿货情绪偏谨慎。成本端，“迎峰度夏”需求预期下，煤炭价格坚挺。总体上，我们认为尿素供需格局有边际转弱预期，基本面对盘面上驱动力一般，上方政策压力亦较大；同时国内外宏观扰动加大，

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。



盘面交易逻辑切换频繁，波动加剧，因此建议高位震荡思路对待，2409 下方支撑关注 2100 附近。

冠通期货研究咨询部

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。