

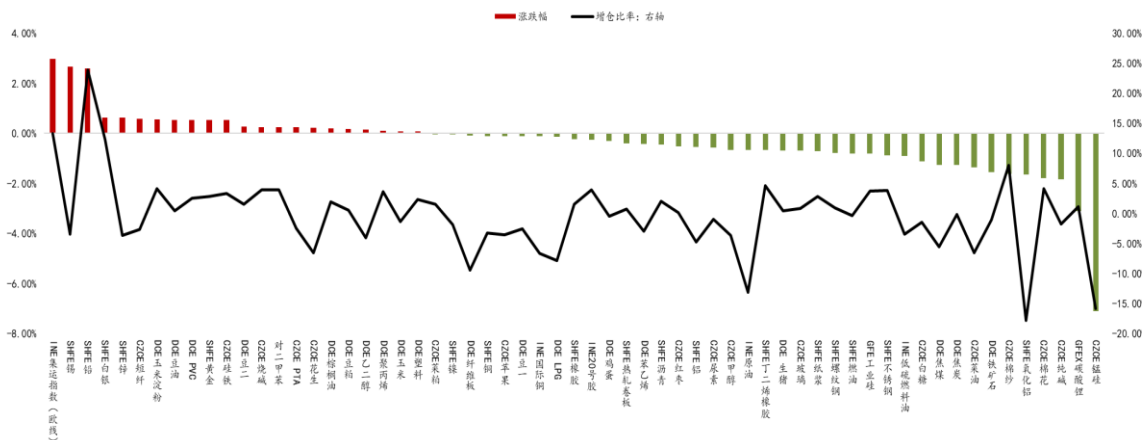


冠通每日交易策略

制作日期：2024年05月15日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



白银:

今日亚盘时段，伦敦银现高位震荡，短期预计震荡走强。近期白银和黄金分析逻辑大致类似，今日晚间美国劳工部将公布4月份的CPI数据，将为市场提供美联储降息时机的新线索，当下市场预期预计核心CPI环比为0.29%，同比增速为3.6%，整体CPI环比为0.37%，同比增幅为3.4%，均较前值放缓。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。

碳酸锂:

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，碳酸锂盘面下跌，基本面上江西省宜春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，另外新能源市场车价补贴对下游

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。



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。

期市综述

截止5月15日收盘，国内期货主力合约互有涨跌。集运指数（欧线）、沪铅、沪锡涨超2%。跌幅方面，锰硅跌超7%，碳酸锂跌超3%，棉花、纯碱跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.68%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.78%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.94%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.92%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.01%，10年期国债期货（T）主力合约持平，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.09%。

资金流向截至15:16，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2406流入9.75亿，沪银2408流入9.69亿，沪金2408流入7.19亿；资金流出方面，中证500 2405流出27.29亿，沪深300 2405流出23.79亿，锰硅2409流出9.17亿。

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，日内关注CPI数据对交易的指引。昨日晚间公布的PPI通胀数据表现不佳，美国4月PPI同比上升2.2%，预估为2.2%，前值为2.1%，数据公布后美元走弱，黄金短线下测2335美元/盎司一带价格后触底抬升。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%，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有宽松预期支撑贵金属价格，短期预计金价震荡走强。盘面上，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。



敦金现下方关注 2350 美元/盎司一带价格支撑作用，沪金主力合约关注 550 元/克一带支撑价位。

铜：

沪铜今日震荡走强，短期预计高位震荡。5月14日晚间，美国劳工部数据显示，美国4月PPI同比上升2.2%，预估为2.2%，前值为2.1%，数据公布后美元走弱，COMEX铜价上涨5.5%，达到5.026美元/磅，接近2022年3月以来高点。国内方面，地产政策释放利好信息，全国仅六地仍保留限购政策，业内预测限购政策调整节奏或将加快，地产方面利好有望支撑铜价，但需要注意的是，由于当下铜价持续冲高，多数下游铜材生产企业大多维持一般性生产，对原料采购多为按需补库，致使原料端库存维持高位，且节后有持续累库态势，截止5月14日，上期所铜库存环比月初上涨17%，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。06合约下方关注79400以及77800一带价格支撑作用。

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，美国4月PPI数据环比上升超预期，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。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。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

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。



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。

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6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

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。



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,PVC期价上行,但下游抵触高价原料,成交不佳,预计PVC震荡运行,目前建议观望。

焦煤:

焦煤今日维持震荡走势,短期预计后市价格震荡偏弱。今日中钢网消息,在山西省全年煤炭产能任务下,业内预期5月开始山西省煤炭产量有望提升。供给方面,本周样本洗煤厂开工率67.92%,环比增加3.81%,日均产量57.73万吨,创逾3个月高位。需求方面,受原料端价格上涨过快影响,钢厂盈利率环比小幅下降,多数钢厂维持刚需采购,短期需求有所减弱,加上上游持续生产,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。



铁矿石：

今日黑色系延续弱势运行，铁矿石低开后偏弱震荡。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，财政部开会部署超长期国债发行、地产政策利好持续释放，整体氛围仍偏暖。总体上，近期双焦大幅下跌，带动成材价格重心下移，市场预期成材需求淡季转弱下，或无法承接高位铁水，产业链负反馈预期强化，但短期看铁水仍会延续回升态势，因此短期我们认为铁矿石震荡偏弱，但仍有所反复，2409 下方支撑关注 840-850。关注铁水变动和终端需求力度。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系低开后震荡运行，原料端跌幅相对较大。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，逐渐转入淡季，需求有回落预期。成本端，铁矿石高库存且难以开启去库通道；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，淡季需求走弱预期下，产业链负反馈风险加大。短期成材震荡偏弱思路对待，后续逐渐关注反弹试空的机会，关注宏观预期与产业现货的博弈；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。

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。

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。



巴西南部收割即将重启，产量损失进入兑现期，若巴西大豆损失并未突破市场预期，后续的供需格局及交易逻辑很能支撑 CBOT 及国内豆粕主力继续上行。伴随持仓的大幅增加，需要对盘面高位回落的风险引起重视，多单减仓为主。

油脂：

美国未将中国地沟油列入加税名单，美豆油相应的需求增加未能如愿而大幅回落，并引发植物油板块的走弱，但跌幅很快被收复。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，区间内偏多，适量减仓。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。

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。

纯碱：

纯碱今日震荡下跌，下游需求疲软，部分装置检修时间推迟，本周中盐青海碱业、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的大幅波动，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

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。



本周需求整理修复。总体来说，供应暂无明确减量信息，下游刚性需求，库存尚无压力，关注供应扰动情况。

玻璃：

玻璃午后有回升盘面收跌。本期三条产线放水，供给有下滑调整，但对玻璃整体产量影响程度低，目前尚无大规模减产的预期，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。

尿素：

期货盘面上，今日尿素低开后震荡运行，收盘价格重心略有下移。今日现货报价延续上扬态势，但高价成交放缓，短期工厂待发订单支撑下，预计现货价格仍坚挺。短期，装置检修较多致日产边际下滑，预计5月底逐渐复产，短期低供应状态有望延续。需求端，高氮复合肥生产仍是尿素需求的主要支撑，水稻、玉米农需阶段性备货，需求总体表现强劲。供应阶段性收紧状态下，刚需旺盛，厂内库存去化幅度加大，目前偏低的库存状态对尿素价格亦带来支撑。成本端，煤炭价格触底反弹后转稳，快速上涨后下游接受度不强；但随着天气转暖，“迎峰度夏”需求将回升，煤炭仍有上涨预期。总体上，短期供需两端均呈现出利好，期现货价格均有望维持偏强震荡的态势；但5月下旬后装置逐渐复产，高氮复合肥生产有逐渐转弱预期，尿素价格或将再度承压。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。

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

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。