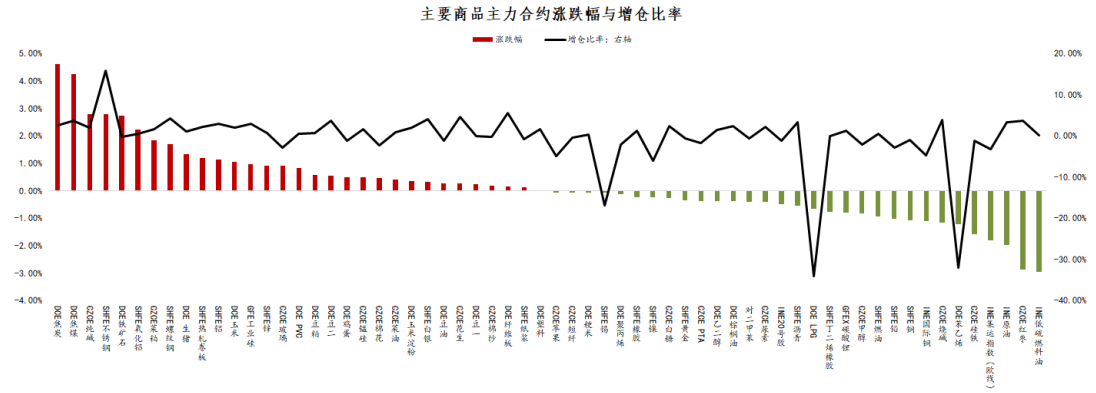
冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 05 月 23 日

热点品种



焦煤：

焦煤今日震荡走强，短期预计价格震荡运行。供给方面，本周样本矿山开工率延续提升趋势，已升至 87.34%，环比月初上涨 1.84%。洗煤厂开工率同样延续上升趋势，本周升至 68.31%。同时，最新海关统计数据显示，4 月炼焦煤单月进口量 1094.9 万吨，同环比增速双双大增。1-4 月中国炼焦煤累计进口量达到了 3784 万吨，累计同比增速 23.1%。但需要注意的是，当下原料端价格上涨幅度快于成材价格，下游钢厂盈利率增速大幅放缓，钢厂对原料端采购再度谨慎，导致下游焦企炼焦煤库存近期有小幅抬升态势。短期预计焦煤供给端偏宽松，但宏观政策利好意味着焦煤下行空间或有限，短期预计维持震荡运行。

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，由于其他油品需求环比减少更多，美国原油产品单周供应量环比小幅减少。美国原油库存增加，原油需求端目前面临压力。欧佩克减产计划尚未完成，伊朗石油部长称伊朗计划今年

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。

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。原油下跌空间有限，虽然美国将从汽油供应储备中出售近100万桶汽油，不过量不大。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，美国汽油产量持续增加，从同期低位升至同期中性水平，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。

期市综述

截止5月23日收盘，国内期货主力合约多数下跌。沪银跌近5%，氧化铝、国际铜、沪铜、沪镍跌超4%，沪锡跌超3%，燃料油、沪铝、沪金、硅铁、烧碱、沪锌、纸浆跌超2%；涨幅方面，菜粕、棉花涨超1%，20号胶（NR）、焦炭、豆粕涨近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.13%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.09%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.94%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌2.29%。

资金流向截至15:21，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2406流入5.11亿，白糖2409流入3.3亿，三十年国债2409流入2.11亿；资金流出方面，沪金2408流出18.21亿，沪银2408流出12.32亿，沪铜2407流出12.05亿。

冠通期货研究咨询部

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡下行，建议暂时观望。昨日晚间， FOMC 公布美联储最新会议纪要，与会者指出，他们仍然预计通胀率将在中期内回到 2%。然而，最近的数据并没有增加他们对 2%的信心，因此，他们认为通胀回落的过程可能比之前想象的要长。受此消息影响，黄金短线大幅下挫。尽管美联储降息预期和不稳定的地缘政治在中长期上仍有望支撑金价，但当下市场正在交易美联储放鹰逻辑。盘面上，伦敦金现下方关注 2330 美元/盎司一带支撑价位，沪金主力合约关注 542 元/克一带支撑价位。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡下行，亚盘收盘交投于 30.4 美元/盎司一带支撑价位。相比于黄金而言，受 AI，新能源领域发展的影响，市场对白银需求仍将提升，预计今年全球白银供应缺口将扩大 17%至 2.153 亿盎司。但短期在降息预期被打压的情况下，银价预计高位震荡。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 7800 元/千克一带支撑价位。

铜：

沪铜今日低开走弱，昨日 FOMC 公布美联储最新会议纪要，会议纪要表述偏鹰，受此影响基本金属全线下跌，短期预计铜价高位震荡。今日 SMM 市场消息，国际铜研究小组（ICSG）周三称，2024 年 3 月，全球精炼铜产量为 233 万吨，消费量为 220 万吨，存在约 12.5 万吨的供给过剩，2 月供给过剩 19 万吨。若考虑中国保税区库存变化，3 月供给过剩 13.8 万吨，2 月供给过剩 22.1 万吨。尽管当下铜矿供给端短缺扰动以及美铜逼仓风险对铜价有一定支撑作用。但当下国内精炼铜供给相对充足，截至 5 月 23 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加

冠通期货研究咨询部

1.23万吨至41.51万吨，较上周四增加0.47万吨，再度刷新年内新高。过高的库存对铜价上行存在一定压力。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：

有色金属整体回落，碳酸锂现货价格下跌，盘面延续横盘整理，碳酸锂偏弱震荡。五月需求端磷酸铁锂三元材料均产量均下滑，终端下游车企旺季或迎来尾声，新能源政策出台情绪恢复稳定。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，基本面偏弱，震荡偏弱为主。

塑料：

塑料进入检修季，随着中科炼化等部分产线进入检修，其开工率环比下降1个百分点，仍处于偏低水平，较去年同期高了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，本周一石化去库加速，但周二之后去库缓慢，续关注节后的去库情况。原油跌幅不大，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开工率环比上升3个百分点，但仍处于偏低水平，临近周末石化去库放

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。

缓，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。

PVC：

电石价格基本稳定。目前供应端，PVC开工率在连续上涨后，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，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

冠通期货研究咨询部

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。

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；印尼降雨偏多的情况有所好转，五月下旬产量增幅有望走扩；需求上，随着印度等需求国进口增加，但在与印尼出口竞争下，马来装船数据依然负面。

短期来看，棕榈油在五月的季节性增产压力较大，累库预期较强。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，但在产地供需转向宽松压力下，上方空间有限。巴西南部天气炒作将随着收割完成而趋于结束，国内豆油供应逐步宽松，上行动能有限。盘面上，油脂有所转弱，操作上，多单逢高减仓为主。

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。

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，美棉盘面强势上行。

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。

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。郑棉盘面延续反弹，郑棉主力或开始震荡筑底，空单可适量逢低止盈。

纯碱：

盘面高位震荡今日收跌。本期产量窄幅下跌，装置检修预期与下游需求刺激带来的盘面驱动转弱，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，纯碱产量延续高位下降，下行空间有限，本期产销率上升，下游出货情况良好，房地产近期利好政策向上传导情况尚未落地，玻璃产线维稳；光伏玻璃加速生产，对重碱的需求提升。下游补库交投情绪冷淡，政策对行情的刺激情绪转弱，对终端需求的韧性不佳。本期产业库存延续去化，目前库存尚无压力。总体来说，供需收紧状态下，对盘面上涨驱动仍在，市场情绪转弱，目前已上涨至年内最高水平，高位震荡为主。

玻璃：

玻璃今日震荡整理，开工率窄幅下跌。天然气利润下降至负位，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，警惕利润继续下跌的可能性。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，产业小幅累库，需求兑现不足上方承压。关注上游纯碱价格对盘面支撑。

冠通期货研究咨询部

尿素：

期货盘面上，尿素跳空低开后偏弱震荡，收盘价格重心下移。今日现货价格持稳为主，新单成交氛围不佳。供应端，检修计划大多已经落地执行，复产逐渐开始，日产最紧阶段已经渡过，月底复产预计加快。需求端，复合肥生产高位运行，目前夏季备肥进入后期，复合肥市场执行前期订单为主，新单跟进情绪趋于谨慎；农业经销商适当跟进，对需求支持力度有限。总体来看，供应有边际回升、需求有边际转弱预期，后续供需矛盾或逐渐显现；同时国内外宏观面以及国际尿素对市场情绪带来扰动，预计短期尿素高位震荡为主。2409合约下方关注2100附近支撑。

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。

冠通期货研究咨询部

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。