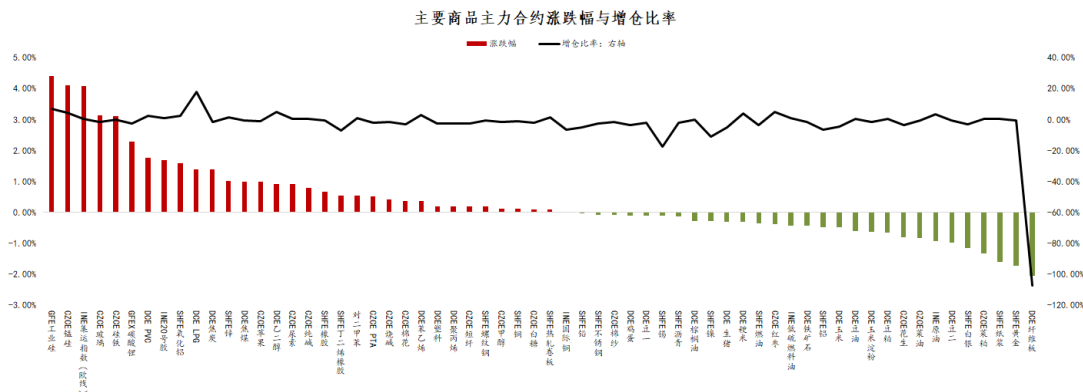




冠通每日交易策略

制作日期：2024年5月24日

热点品种



玻璃：

玻璃今日上涨，基本面变化情况不大，房地产政策刺激下，供需收紧。开工率下降，产线条数无变动，供给窄幅下调，整体供给量依然维持在高位水平，厂内小幅累库，目前利润下产线集中放水可能性不大，库存预计保持震荡，目前仍处于历史同期中位水平。房地产端利好消息对玻璃盘面情绪的刺激逐渐转弱，下游交易疲弱，玻璃利润延续下跌，但同比当利润下降至负位情况会开启大范围检修，玻璃短期内有供需收紧现象，还需关注后期需求韧性，短期产能大幅下降概率不大，预计玻璃维持偏弱震荡，关注上游纯碱状况，警惕成本上移对盘面的支撑。

黄金：

昨日晚间，美国5月制造业、服务业PMI纷纷创出新高，数据显示在当前高利率情况下，美国经济依然强劲，此数据公布后，市场预计美联储9降息概率下降至52.2%美元指数反弹，伦敦金现延续下跌趋势。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。

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24日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。工业硅、集运指数、锰硅涨超4%，硅铁、玻璃涨超3%，碳酸锂涨超2%；跌幅方面，沪金、纸浆、菜粕、沪银跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.99%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.12%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.90%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.05%。

资金流向截至15:11，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2408流入37.19亿，沪银2408流入16.71亿，锰硅2409流入3.08亿；资金流出方面，中证1000 2406流出16.74亿，沪深300 2406流出14.28亿，中证500 2406流出13.26亿。

核心观点

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现低位震荡。交投价格依然维持在和昨日相同的区间30美元/盎司附近，受近日黄金价格大幅下跌的影响，金银比自80的高位小幅回落，但金银比偏高仍显示银价有被低估的风险，相比于黄金，白银或将仍保持较强韧性，短期预计伦敦银现高位震荡。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：

沪铜今日震荡上行，收盘重心小幅抬升，预计后市高位震荡。SMM市场消息，预计秘鲁Las Bambas大型铜矿项目的新矿井今年年底前能开始采掘作业，Las Bambas铜矿2023年生产了30万吨铜，如果上述新矿井在下半年开始运营，该铜矿今年的铜产出就可能达到32万吨。海外方面，昨日公布的初请数据进一

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。



步打压降息预期，美元指数抬升，基本金属价格持续下挫。国内方面，截止5月23日，国内保税区库存环比增加0.91万吨至9.98万吨，保税区库存延续上升趋势，出口窗口打开。在当下铜价高企的情况下，下游企业畏高观望，本周线缆企业综合开工率为75.87%，环比下降3.95个百分点，需求持续走弱。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：

受江西环保政策消息的影响，盘面反弹。今日受供应端消息扰动影响，但碳酸锂整体的供应仍然是偏宽松的局势，锂矿端云母端产量均稳步增长，国外到港数量增加，供应过剩情况仍然为主要矛盾。五月仍处于新能源车的消费旺季，但增速逐渐放缓。磷酸铁锂三元材料产量均下滑，下游排产下行，库存高企。总体来说，供应增量仍主导盘面整体向下运行，市场情绪及基本面均偏弱，中长期仍然是下跌逻辑。

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

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。



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。

塑料：

塑料进入检修季，随着中科炼化等检修装置重启开车，其开工率环比上涨2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，继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：

下游开工基本稳定，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，沥青开工率环比回升0.8个百分点至26.5%，处于历年同期低位。利润亏损下，炼厂沥青仍将维持低开工。本周沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工上升3个百分点，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

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。



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，出货量继续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再次集中检修，PVC开工率环比减少2.73个百分点至75.52%，处于历年同期中性水平。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，本周小幅去库，但仍处于历年同期最高位，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，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，但房地产政策以及中国移动采购PVC-U管材刺激下，PVC期价上行，不过下游抵触高价原料，观望较多，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；

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。



需求上，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。

巴西产量损失进入兑现期，南里奥格兰德大豆收割完成91%，产量总损失或将控制在300万吨以下，难超市场预期，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，阻碍播种以及增加重植风险，同时出口数据好转，推升美棉盘面强势上行。

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。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。

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。



焦煤：

焦煤今日冲高回落，短期预计价格震荡运行。供给方面，本周样本矿山开工率87.34%，整体维持在较高水平，叠加4月炼焦煤进口环比抬升，供给端偏宽松。需求方面，钢铁企业高炉开工率连续三周持平，日均铁水产量结束连续八周上涨趋势，环比小幅下降。焦炭第一轮提降落地，焦化企业吨焦利润再次受到压缩，接近盈亏平衡线。总的来说，下游钢厂复产节奏有所放缓，原料库存维持低位，保持按需补库节奏，导致下游焦企炼焦煤库存近期有小幅抬升态势，预计焦煤价格承压，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。

纯碱：

盘面高位震荡今日收涨。本期纯碱产量有下降，山东海化新线开始停车检修、河南桐柏海晶开启检修，开工率下降，其中重碱产量下滑幅度放缓。出货率百分位水平以上继续上涨，下游有前期订单支撑，房地产政策刺激下，下游情绪好转，终端需求维持刚性，厂内库存去化，其中轻碱累库，重碱大幅去库。氨碱法联产法利润双双上涨，上游成本焦炭价格企稳。近期装置大稳小动，部分企业检修，房地产情绪高涨，总体来说，供应端有减量，但下降空间不足，需求端上周有地产政策刺激，但情绪回落，盘面高位震荡。关注后期检修减产是否符合预期及下游需求的传导情况。

尿素：

期货盘面上，今日尿素期货主力冲高回落，震荡收涨。今日尿素现货报价持稳为主，工厂新单成交氛围一般。供应端，五月下旬仍有新疆宜化等企业仍有停车检修计划，前期检修产线有开工预期，日产缓慢回升。需求端，复合肥生产和农业需求维持刚需为主，下游接货偏缓慢，需求端市场情绪转弱，新单成交情况疲弱。库存在供应阶段性收紧状态下，继续去化，偏低的库存对尿素价格形成一定支撑。综上，随着前期检修装置复产，日产重心逐渐抬升；下游接货趋于谨慎，基本面支撑有转弱预期。同时近期焦煤期货价格反弹，加之国际尿素氛围回暖，市场预

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。



期偏向乐观，继而给期货价格带来支撑。因此我们预计短期盘面高位震荡为主，尿素期货主力 UR2409 合约，关注下方 2100 附近的支撑。

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。



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。