

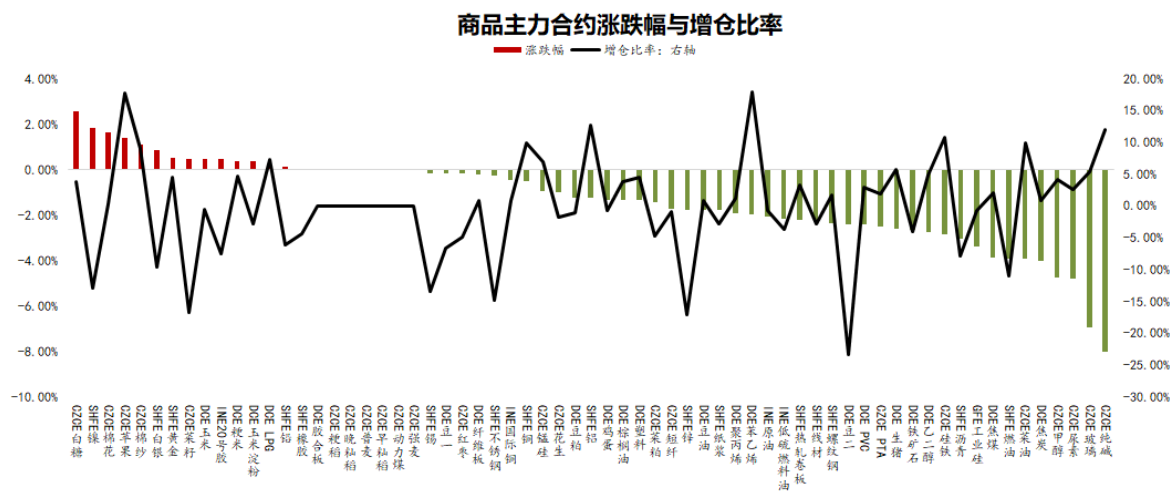
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/5/22

期市综述

午盘收盘，国内期货主力合约大面积飘绿，纯碱触及跌停，跌幅 8.04%，玻璃跌近 7%，甲醇、尿素跌近 5%，焦炭跌超 4%，菜油、焦煤、燃油跌近 4%，工业硅、沥青跌超 3%。涨幅方面，白糖涨超 2%，沪镍、棉纱、棉花涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.45%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.78%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.21%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.13%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.04%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.11%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.06%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.02%。

截至 05 月 22 日 15:06，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜 2307 流入 9.62 亿，沪金 2308 流入 7.33 亿，苹果 2310 流入 5.47 亿；资金流出方面，中证 1000 2306 流出 15.2 亿，铁矿石 2309 流出 10.2 亿，燃油 2309 流出 5.24 亿。



投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



核心观点

金银：

上周五（5月19日）美国共和党领袖、众议院议长麦卡锡的债务上限谈判代表在早上与白宫代表的闭门会议陷入僵局；截至5月18日美国财政部的现金余额降至573亿美元，这低于一天前的683亿美元和上周末的1400亿美元；周日（5月21日）美国财政部长耶伦表示，6月1日仍然是提高联邦债务上限的“硬性期限”，政府获得足够的财政收入以坚持到6月15日的可能性相当低；上周五美联储主席鲍威尔在发言中虽然强调抗击通胀的必要性，但还是发表鸽派信号称倾向于支持6月暂不加息，而且银行业危机导致的信贷条件收紧，可能意味着美联储峰值利率将低于预期；目前最新的美联储利率互换工具显示，FOMC在6月份加息的可能性降至不足17%，暂不加息可能性升至83%，主要由于拜登政府与国会的债务上限磋商陷入僵持。目前金银在本轮加息实质结束和美政府债务上限僵局中剧烈震荡并回撤，但美国经济再次进入衰退的事实继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：

今日三大指数午后探底回升，沪指涨近0.5%，上证50收涨1%；消息面，2023年一季度保险业发展好于预期，实现原保险保费收入1.95万亿元，同比增长9.2%；一季度保险资金年化综合投资收益率为5.24%，呈现回升向好态势。偿付能力充足率降幅明显收窄，保持在合理区间；钟南山：能覆盖XBB变异株的疫苗很快面世；国家邮政局：1-4月邮政行业寄递业务量累计完成468.0亿件 同比增长13.7%；我国5G套餐用户数突破12亿；上海：鼓励金融机构发放公共租赁住房中长期贷款；整体看，A股仍处于投资机遇期，市场机会大于风险，经济内生动能改善仍需时日，大盘有望带动股指期货一起有序慢牛上涨；短线股指期货判断震荡偏多。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



铜：

上周五美国政府债务上限谈判陷入僵局，市场对美国债务上限谈判崩溃的忧虑上升，市场对美联储6月加息的预期下滑，美元指数维持103附近，铜价承压；上周伦铜几乎持平于8242美元/吨，沪铜主力收至65320元/吨，上周LME0-3贴水扩大至50.5美元/吨；海外矿业端，据外媒5月19日消息，虽然南美洲的地缘政治风险正在增加，但厄瓜多尔、哥伦比亚和秘鲁仍然是矿产丰富的热点地区，具有巨大的新发现潜力。总部位于多伦多的Adventus Mining旨在更新厄瓜多尔El Domo铜金矿地下部分的资源估算，该矿床面积为215平方公里，3月20日发布的6个钻孔的结果显示，从200.3米深度开始，14米间隔的块状硫化物品位为3.13%铜；2月27日报告的另外五个洞的结果包括21米，从190.7米开始，铜品位为4.43%；Adventus Mining在厄瓜多尔西南部的Pijili铜金矿项目；El Domo已探明和可能的露天矿储量为650万吨，铜含量为1.93%，指示和推断的地下资源占另外270万吨，其中包括190万吨，铜品位为2.72%；以上凸显中南美新发现铜矿的巨大潜力；国内铜下游，上周（5月13日-5月19日）国内主要精铜杆企业周度开工率持续回升4.33个百分点，录得79.99%，创新高；因华南地区铜杆企业在手订单十分充足，铜杆厂排产积极下，开工率提升较为明显；终端需求方面，电网及电源投资坚挺，2023年1-3月电网累计投资完成668亿元，同比+7.5%，电源累计投资完成1264亿元，同比+55.2%；整体看国内经济动力仍未达到理想状态，铜需求不足以支撑铜价快速上行；今日沪铜主力运行区间参考：64300-65400元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约2307合约下跌2.07%至507元/吨，最低价在505.7元/吨，最高价在529.6元/吨，持仓量减少297手至40109手。

欧佩克月报显示，欧佩克4月石油日产量较3月减少19.1万桶至2860万桶。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



5月10日凌晨，EIA公布的月报将2023年全球原油需求增速上调12万桶/日至156万桶/日。5月11日，欧佩克公布的月报将2023年全球原油需求维持在230万桶/日不变。

有消息人士称，俄罗斯4月较2月减产44.3万桶/日，接近50万桶/日的减产目标。

5月10日晚间，美国劳工部公布的数据显示，美国4月CPI同比上升4.9%，预估为5.0%，前值为5.0%。美国4月CPI环比上升0.4%，预估为0.4%，前值为0.1%。其中，不包括波动较大的能源和食品的核心CPI较上月小幅放缓，同比上升5.5%，与预期持平，前值5.7%；环比上升0.4%，预期0.4%，前值0.4%。

5月17日晚间美国EIA数据显示，美国截至5月12日当周原油库存增加504万桶，预期为减少92万桶。汽油库存减少138.1万桶，预期为减少106万桶；精炼油库存增加8万桶，预期为增加5.7万桶。另外，石油战略储备减少242.8万桶。原油库存超预期增加。

原油供需基本面仍有支撑，供给端，4月2日，多个OPEC+产油国宣布从5月起自愿减产，直到2023年底，另外，俄罗斯也将减产措施延长至2023年底，OPEC+减产共计166万桶/日。关注5月减产情况。据路透调查，欧佩克4月石油日产量较3月减少19万桶至2862万桶。银行业危机暂未引发全球系统性经济危机，美国就业市场依旧强劲。汽柴油裂解价差走强，加拿大重要产油区艾伯塔省野火仍在，至少24万桶/日的原油产量将受影响。俄罗斯4月减产履行率较高，美国汽车出行消费旺季即将来临，原油有望反弹，关注后续银行业危机以及美国债务上限进展。

塑料：

期货方面：塑料2309合约增仓震荡下行，最低价7555元/吨，最高价7748元/吨，最终收盘于7589元/吨，在60日均线下方，跌幅1.34%。持仓量增加21147手至402994手。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



PE 现货市场多数下跌 50 元/吨，涨跌幅在-150 至+0 元/吨之间，LLDPE 报 7850-7950 元/吨，LDPE 报 8050-8400 元/吨，HDPE 报 8450-8900 元/吨。

基本面上看，供应端，新增上海赛科等检修装置，塑料开工率下降至 84.0%，较去年同期高了 2.2 个百分点，目前开工率处于中性偏低水平。广东石化、海南炼化投产。

需求方面，截至 5 月 19 日当周，下游开工率回落 1.09 个百分点至 44.70%，较去年同期高了 0.7 个百分点，但低于过去三年平均 4.80 个百分点，订单不佳，需求有待改善。

五一节期间石化库存增加 25 万吨增幅较大，周一石化库存增加 3 万吨至 81 万吨，较去年同期低了 2 万吨，相比往年同期，石化库存目前依然压力不大，压力在于社会库存。社会库存有所去化，但仍处于高位。

原料端原油：布伦特原油 07 合约下跌至 75 美元/桶，东北亚乙烯价格环比下跌 10 美元/吨至 910 美元/吨，东南亚乙烯价格环比下跌 15 美元/吨至 850 美元/吨。

石化企业五一期间累库较多，相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚烯烃的需求转好有一定的期待，不过中国 4 月制造业 PMI 回落至 49.2，陷入收缩区间，L 供给端环比压力较 PP 要小，此次受宏观影响，跌幅较大，做多 L-PP 价差。

PP:

期货方面：PP2309 合约增仓震荡下行，最低价 6893 元/吨，最高价 7070 元/吨，最终收盘于 6917 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 1.94%。持仓量增加 8021 手至 719777 手。

PP 品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 7050-7250 元/吨，共聚报 7700-7800 元/吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



基本面上看，供应端，新增青岛炼化、中韩一线等检修装置，PP石化企业开工率环比上下降 0.63 个百分点至 74.75%，较去年同期低了 5.14 个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 5 月 19 日当周，下游开工率回升 0.85 个百分点至 46.62%，较去年同期低了 5.54 个百分点，处于同期低位，新增订单不佳，需求有待改善。

五一节期间石化库存增加 25 万吨增幅较大，周一石化库存增加 3 万吨至 81 万吨，较去年同期低了 2 万吨，相比往年同期，石化库存目前依然压力不大，压力在于社会库存。社会库存有所去化，但仍处于高位。

原料端原油：布伦特原油 07 合约下跌至 75 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 865 美元/吨。

石化企业五一期间累库较多，相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚烯烃的需求转好有一定的期待，不过中国 4 月制造业 PMI 回落至 49.2，陷入收缩区间，L 供给端环比压力较 PP 要小，此次受宏观影响，跌幅较大，做多 L-PP 价差。

沥青：

期货方面：今日沥青期货 2308 合约下跌 3.05%至 3661 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3638 元/吨，最高价 3840 元/吨，持仓量减少 20247 至 256361 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比下降 3 个百分点至 30.9%，较去年同期高了 8.3 个百分点，处于历年同期中性偏低位置。1 至 3 月全国公路建设完成投资同比增长 14.1%，同比增速略有回落，其中 3 月同比增速为 13.5%，依然处于高位。1-4 月基础设施投资（不含电力）累计同比增长 8.5%，较 1-3 月的 8.8%转而回落，但仍处于高位。下游厂家开工率近期基本稳定，但较往年要差。

库存方面，截至 5 月 19 日当周，沥青库存存货比较 5 月 12 日当周环比上升 0.1 个百分点至 25.7%，目前仍处于历史低位。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



基差方面，山东地区主流市场价维持在 3770 元/吨，沥青 08 合约基差走强至 109 元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比增加 1.8 个百分点至 33.9%，处于历年同期中性位置。下游厂家开工率近期基本稳定，但较往年要差，仍需关注沥青下游实质性需求，沥青库存存货比小幅回升，依然较低。财政部表示合理安排专项债券规模，在专项债投资拉动上加力，确保政府投资力度不减，基建投资和公路投资增速回落但仍处于高位，不过下游厂家实际需求有待改善。08 合约基差升至中性水平，建议现货商做多基差轻仓持有。

PVC:

期货方面：PVC 主力合约 2309 增仓震荡下行，最低价 5653 元/吨，最高价 5803 元/吨，最终收盘价在 5682 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 2.39%，持仓量最终增加 27056 手至 906675 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比下降 0.56 个百分点至 72.07%，其中电石法开工率环比下降 0.85 个百分点至 69.94%，乙烯法开工率环比增加 0.40 个百分点至 79.35%，开工率小幅回落，处于历年同期低位水平。新增产能上，40 万吨/年的聚隆化工部分于 3 月底投产，40 万吨/年的万华化学近期试车。台湾台塑 PVC 5 月份船货下调 60-80 美元/吨。

需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用，房地产竣工端较好，但投资和新开工仍然较差，且同比降幅扩大。1-4 月份，全国房地产开发投资 35514 亿元，同比降幅扩大 0.4 个百分点至 6.2%。1-4 月份，商品房销售面积 37636 万平方米，同比下降 0.4%，较 1-3 月的同比降幅缩小 1.4 个百分点；其中住宅销售面积增长 2.7%。商品房销售额 39750 亿元，增长 8.8%，其中住宅销售额增长 11.8%。1-4 月份，房屋竣工面积 23678 万平方米，同比增长 18.8%，较 1-3 月同比增速增加 4.1 个百分点；其中，住宅竣工面积 17396 万平方米，增长 19.2%。保交楼政策发挥作用。1-4 月份，房屋新开工面积 31220 万平方米，同比下降 21.2%，较 1-3 月同比降幅增加 2.0 个百分点；其中，住宅新开工面积 22900 万

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



平方米，下降 20.6%。1—4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 771271 万平方米，同比下降 5.6%，较 1-3 月同比降幅增加 0.4 个百分点。

截至 5 月 21 日当周，房地产成交继续上涨，30 大中城市商品房成交面积环比上涨 8.11%，相较去年同期要高，但处于近年来的偏低水平，关注后续成交情况。

库存上，社会库存小幅回落，截至 5 月 19 日当周，PVC 社会库存环比下降 1.02% 至 48.55 万吨，同比去年增加 57.36%。

基差方面：5 月 22 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5648 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5682 元/吨，目前基差在-33 元/吨，走强 4 元/吨，基差处于偏低水平。

总的来说，供应端，PVC 开工率环比下降 0.56 个百分点至 72.07%，处于历年同期低位水平。外盘价格调降，下游开工同比偏低，社会库存小幅回落，但社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。房企融资环境向好，房地产利好政策频出，竣工端较好，只是投资端和新开工仍然较差，国内疫情管控逐步放开。30 大中城市商品房成交面积小幅回升，但仍处于偏低位置，中国 4 月官方制造业 PMI 49.2 不及预期的 51.4，社融数据不佳，春检下，社库仍未很好去化，PVC 短期偏弱震荡。

甲醇：

期货市场：国际宏观市场偏空影响市场风险偏好，国内煤炭价格隐隐有扩大跌幅之势，煤化工整体板块偏弱，甲醇与煤炭相关性较高，日内出现了明显的走弱，跌幅一度扩大至 2050 元/吨，虽然下午盘收回部分跌幅，但跌幅仍较为可观，报收于一根带较长下影线的大阴线实体，跌幅 4.75%。成交量持仓量均出现了明显的扩张，市场预期悲观。

江苏太仓甲醇市场基差企稳。下午，太仓现货参考 2165-2175 元/吨附近出库现汇，报盘基差参考+105 元/吨；常州地区甲醇市场部分国产货源报盘参考 2300 元/吨附近，刚需补货商谈，气氛一般；国产货源送到周边理论价格或参考 2430-

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



2440 元/吨附近；张家港地区少数小单商谈参考 2200-2220 元/吨，基差参考 09+120-140 元/吨。南通地区少数商家报盘参考 2250 元/吨附近出库现汇，持货商随行就市，气氛谨慎。宁波地区 甲醇价格参考 2250 元/吨出库现汇，买气一般。

甲醇持续扩大跌幅，主要受到市场预期煤炭成本端下移影响。煤炭高供应，环渤海库存难以消化，而下游电厂已经有胀库压力，下游很难有成规模采购，加上进口煤预期变动，煤炭价格预期有较大下行空间。煤化工整体板块趋弱，甲醇期价跌幅也有所扩大。从基本面来看，上周，甲醇开工率环比出现了小幅下降，不过后续甲醇装置复产或带来供应端的改善，且随着检修结束，国内开工将回升；而甲醇进口增量在 5 月已有所兑现，整体港口库存仍处于稳定增长，未来进口到港量预期增加，港口库存压力或逐渐加大。而需求端，烯烃以及传统部分产品开工率虽有反复，但随后将进入传统淡季，需求端提振有限。综合甲醇市场来看，基本面缺乏向上驱动，而成本端面临较大回调，甲醇价格仍处于弱势，若煤炭价格跌幅扩大，甲醇或仍有下行空间，但也需要注意，部分技术指标出现超卖，追空风险加大，高位空单设置止盈止损位。

PTA:

期货方面，5 月 22 日 PTA 主力合约 TA309 随原油大幅走低，开盘报 5412 元/吨，收盘报 5244 元/吨，今结 5318 元/吨，盘内下跌 136 元，涨跌幅-2.53%。

现货市场，5 月 22 日，华东地区 PTA 现货价格报价 5490 元/吨，环比-90 元/吨，相较于期货升水 246 元/吨(+58)。5 月 18 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价维持 760.5 美元/吨。

成本端：5 月 19 日布伦特原油期货价格收盘价为 75.58 美元/桶（环比-0.29），石脑油 CFR 日本参考价格维持 587.5 美元/吨，石脑油布油价差折算 35.75 美元/吨（环比+2.63）。PX 现价维持，亚洲参考 989 美元/吨 CFR 中国台湾（+19）和 964 美元/吨 FOB 韩国（+19），美国现价参考 1046 美元/吨（+19），欧洲现价参考 1140 美元/吨（+20）。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



供应端：上周国内 PTA 周产量 123.99 万吨，环比上周+3.70 万吨，开工率为 70.3%，环比上周-0.8%。产线方面来看，5 月 20 日福建百宏检修，恒力石化 PTA-4 停车检修，百宏石化计划 5 月份检修 20 天，关注检修进展，预计本周 PTA 供应面小幅缩量。

库存：根据隆众口径，本周 PTA 社会库存量约 291.39 万吨，环比+9.92 万吨，聚酯工厂 PTA 库存可用天数达 7.21 天（环比+0.07 天），累库速度有所放缓，但是累库局面短期难以扭转。

需求端：下游聚酯开工率整体有所提升，5 月 21 日，聚酯工厂开工率平为 88.36%，环比+2.38；江浙织机负荷率提负至 60.46%，环比+2.52。短纤开工率提到 72.38%，长丝开工率 82.57%，工业丝开工率 76.41%，切片开工率提升到 77.04%。除 DTY，聚酯产品库存均不同程度去化，5 月聚酯前期减产检修装置存重启计划，叠加新装置投产，短期市场整体将出现小幅回暖，刚需补库仍有支撑。

宏观层面上，欧洲央行表示加息仍要继续，美国债务问题尚未得到解决，美联储下一阶段加息可能性有所增加，阶段内宏观扰动风险仍存，密切关注美债谈判结果以及市场加息预期。综合来看，PTA 供给存检修停车计划，需求聚酯开工回升，阶段内供需差有所收窄，基本面边际改善存利多预期，但受宏观局势影响，盘面或暂难形成反转走出跌势，09 合约短期随成本端震荡为主，5200-5400 区间操作为主，后续重点关注成本端价格变化和下游聚酯装置动态。

棉花：

5 月 22 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+167，报 17018 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+257，报 16642 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24035 元/吨，稳定；纺纱利润为 728.8 元/吨，减少 282.7 元/吨。内外棉价差缩窄 90 元/吨为-376 元/吨。

消息上，据海关统计数据，2023 年 4 月我国棉花进口量 8 万吨，环比增加 1 万吨，增幅 14.3%；同比减少 9 万吨，减幅 52.9%。2023 年我国累计进口棉花 38 万吨，同比减少 52.5%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



国内棉花市场方面，据国家棉花市场监测系统数据，截至5月19日，全国加工进度99.9%；皮棉销售88.1%，同比+35.9%；累计销售皮棉592万吨，同比+289.1万吨；累计加工量671.7万吨，同比+91.6万吨，总体供应充足。

疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至5月21日当周，疆棉公路运量10.97万吨，环比+1.34万吨，同比+6.28万吨。

库存方面，据Mysteel，截止5月19日，棉花商业总库存311.98万吨，环比上周减少22.06万吨。其中，新疆地区商品棉223.73万吨，周环减少22.07万吨。内地地区商品棉57.37万吨，周环比减少0.22万吨。

下游方面，棉花供应宽松，纺企订单跟进不足，原料采购偏谨慎，目前长期订单有限。开工略有回落，整体保持高位。纱线库存同比低位，产销压力不大，截至5月19日当周，纱线库存天数16.8天，环比+0.5天；企业开机率为91.8%，环比-0.6%；纺企棉花库存天数为25.6天，环比-0.6天。

织造企业开机平稳运行，同比高位。截至5月19日当周，下游织厂开工率为52.8%，环比-1.8%。产成品库存天数为32.86天，环比-0.34天；新增订单有限，据我的农产品，截止5月19日当周，纺织企业订单天数为13.07天，环比+0.78天。

截至收盘，CF2309，+1.64，报16125元/吨，持仓+1944手。今日，郑棉主力强势上行。

中长期看，510万吨的限产政策及18600的目标价格补贴政策利多远月合约，中长线仍有上涨空间，回调后具有回补价值。

短期来看，种植面积和天气依旧是市场关注焦点。新疆棉区将迎第二次降雨，影响范围更大，或再度影响棉花出苗，减产预期偏强，多头资金发力，郑棉期价重心持续上移。美国农业部大幅调增棉花消费，形成利多，美棉大幅上扬。但当前国内棉花供应宽松，纺企订单行情平淡，价格传导较不顺畅，市场交投氛围偏弱，纺企追涨买货意愿不强，但点价或一口价买货情况存在。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



目前淡季特征尚不明显，但纺企订单跟进不足，补库整体谨慎，在棉价再度创下阶段新高后，强预期与弱现实的博弈或加剧，高位风险增大，预计短期棉价波动较大。操作上，前期多单逢高减仓止盈，观望为主。

豆粕：

豆粕现货方面，截至5月22日，江苏地区豆粕报价4120元/吨，较上个交易日-120。

消息上，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至5月17日的一周，阿根廷大豆收获进度为69.2%，比一周前推进17.6%。

现货方面，5月19日，油厂豆粕成交10.19万吨，较上一交易日-6.43万吨，其中现货成交8.74万吨，远期基差成交1.45万吨。

国内原料方面，截至5月12日当周，国内进口大豆到港量为208万吨，较此前一周+32.5万吨；截至5月19日当周，油厂大豆库存374.86万吨，环比+30.69万吨。

据USDA，5月11日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增1.7万吨，较之前一周减少73%。当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增66.38万吨。

当周，美国大豆出口装船为18.91万吨，较之前一周减少54%，其中，向中国大陆出口装船4,500吨。

南美端，排船方面，截止5月18日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为553万吨，较上一期（5月11日）减少53万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为45.7万吨，较上一周（5月11日）减少17.2万吨；发船方面，截止到5月18日，5月份以来巴西港口对中国已发船总量为621万吨，较上一期（5月11日）增加250万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）5月以来大豆对中国发船34.6万吨，较上一周（5月11日）增加28.6万吨。

供给端，上周油厂开机率升至48.66%。截至5月5日当周，油厂豆粕产量为148.12万吨，周环比+8.84万吨；未执行合同量为361.3万吨，环比+112.94万

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为 141.12 万吨，环比-0.72 万吨；豆粕库存为 28.29 万吨，周环比+7 万吨。

饲料加工企业备货放缓，库存天数环比回落。截至 5 月 5 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 6.27 天，环比-0.15 天。

养殖端，据涌益咨询，截至 5 月 18 日，全国平均出栏体重为 122.28 公斤，周环比降幅 0.25%，月环比降幅 0.37%。

截至收盘，M2309 合约收盘报 3440 元/吨，-1.23%，持仓-16063 手。国内原料紧张情况虽整体有所缓解但仍有缺口，由于海关政策再度变化，原料入库节奏难以提升，油厂接单大幅减少，现货表现偏强。中期来看，美豆种植进度远超去年同期，在厄尔尼诺影响下，新季美豆产量有望大幅增加。USDA5 月报告调增美豆单产至 52 蒲/英亩，产量升至 1.23 亿吨，南美产量基本定产。巴西发运维持高位，中期国内供应趋于增加，后续油厂仍面临累库压力，供强需弱格局难以破解，施压远月 09 合约。

短期看，国内养殖端月度计划出栏量回落，而市场猪价持续低迷震荡，市场交投情绪悲观。天气转热后猪肉消费提振有限，屠宰厂入库减少，鲜销为主的前提下宰量较上周继续下降；体重方面，生猪出栏均重仍在 120kg 以上偏高位置，规模场仍有降重意愿，利空豆粕需求。仔猪补栏增加，但短期内尚难支撑需求。

豆粕主力中长期趋势性下跌方向尚未扭转，短线下跌趋势放缓，短线空单逢低减仓止盈，震荡偏空思路，长线空单适量持有。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 5 月 22 日，广东 24 度棕榈油现货价 7420 元/吨，较上个交易日-130。库存方面，截至 5 月 19 日当周，国内棕榈油商业库存 60.16 万吨，环比-6.66 万吨；豆油方面，主流豆油报价 7630 元/吨，较上个交易日-170。

消息上，据船运调查机构 ITS 数据显示，预计 5 月 1 日至 20 日棕榈油出口为 760220 吨，增长 2%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年5月1-22日马来西亚棕榈油单产增加17.11%，出油率增加0.22%，产量增加18.5%。

现货方面，5月19日，豆油成交13900吨、棕榈油成交1900吨，总成交较上一交易日+5600吨。

供给端，上周油厂开机率升至59.9%。截至5月19日当周，豆油产量为33.46万吨，周环比+2.8万吨；表观消费量为33.75万吨，环比-1.68万吨；库存为73.92万吨，周环比-0.29万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报6632元/吨，-1.34%，持仓+23048手。豆油主力收盘报7040元/吨，-1.79%，持仓+5359手。

国内植物油库存有所回落，但尚处高位，总供应宽松。国内棕油消费季节性转旺，到港压力放缓，棕榈油库存季节性回落；而油厂受到海关政策调整，供应端有所反复，但供需宽松预期不变，随着终端需求边际增速放缓，预计豆油库存将有所抬升。

国外方面，东南亚已转入季节性增产季，未来一周，印尼中加里曼丹降雨偏少，当前东南亚产区降水低于正常年份，但目前来看，厄尔尼诺影响还较为有限，高频数据显示马来单产增幅可观，增产将逐步落地，公假期间造成的产量损失将很快弥补，主要关注5月份来自印尼的供应压力。从最新船运数据看，进入5月马来出口转好，但边际继续转差。印度棕榈油进口回落，库存历史高位，施压需求端；中国利润倒挂情况好转，关注需求节奏。同时，全球大豆供需转向宽松，黑海港口农产品外运协议延期两个月。供强需弱预期下，目前油脂中长期下行趋势未改。考虑到三季度可能出现的厄尔尼诺对东南亚的负面影响，进而扰乱东南亚的供应能力，建议降低油脂板块看空预期，控制仓位。

短期来看，国外棕榈油在增产季以及外部需求走软以及全球大豆供需转向宽松的背景下，盘面延续弱势。棕油空单适量持有，观望为主；豆油短空操作。整体不建议底部追空。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



生猪：

现货市场上，据涌益咨询今日北方市场有稳有弱。东北地区市场成交价趋稳，屠企多采购散户猪源；华北地区猪源充足，市场均价窄幅偏弱调整。周末阶段宰量窄幅上调，周一恢复至日常水平，屠宰场宰量窄幅波动调整，终端消费无利好因素，短期猪价或窄幅调整运行。

今日南方市场整体稳定，市场出栏量充足，周末对消费提振效果有限，市场成交一般；随着天气升温，大猪消费水平出现下降趋势。短期市场供需两端无有力提振，预计价格或趋稳调整运行。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2307 合约低开低走，收盘录得-2.60%的涨跌幅，收盘价报 15175 元/吨，期限结构还是近低远高的升水结构，呈现近弱远强的价格排列。主力 07 合约持仓变动不大。技术上，LH2307 合约跌破 15500 支撑，短空思路不变。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约小幅低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 3569 元/吨，-86 元/吨，涨跌幅-2.35%，成交量为 227.5 万手，持仓量为 196.78 万手，+35250 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1138236，+13252 手；前二十名空头持仓为 1227350，+29592 手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢下跌为主，跌幅 0-60 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 3660 元/吨，较上个交易日-60 元/吨。上个交易日建材市场交投气氛不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 91 元/吨，基差+16 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 5 月 18 日，螺纹钢周产量环比-1.41 万吨至 266.62 万吨，同比-9.67%；表观需求量环比-23.09 万吨至 310.83 万吨，同比持平；库存方面，螺纹钢社库去库 31.85 万吨至 644.01 万吨，厂库去库 12.36 万吨至 231.37 万吨，库存去化幅度放缓。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



螺纹钢产量延续下滑，降幅收窄，电炉开工率回升，根据钢联的调研结果，下周电炉和高炉复产增加，总体产量有增加预期，但是空间有限。需求端，螺纹钢表需大幅回落，同比持平，表现不及预期，高频成交数据宽幅震荡，整体需求仍疲弱。房地产行业，除了竣工面积和销售面积，1-4月份房地产开发投资、新开工面积、房地产开发到位资金同比降幅均扩大，行业仍在底部运行，复苏仍较为缓慢；1-4月份基建投资累计同比增速8.5%，较1-3月累计同比下降0.3个百分点，基建行业用钢需求上方空间有限。库存方面，库存去化有所放缓，整体库存压力暂时不大。成本端，焦炭八轮提降，成本支撑进一步走弱。

综合来看，产量降至低位，随着钢厂复产，供应端有回升的预期，转入淡季，需求持续性存疑，供需矛盾或进一步激化，成本端煤焦供需格局宽松，需关注煤焦能否企稳，国内宏观弱现实使得政策预期强化，近期政策方面也有一定的积极信号，但基本面羸弱，预计短期螺纹钢承压趋弱震荡，观望为主。

热卷：

期货方面：热卷主力HC2310低开后震荡走弱，最终收盘于3647元/吨，-83元/吨，涨跌幅-2.23%，成交量为58.58万手，持仓量为87.45手，+28197手。持仓方面，今日热卷HC2305合约前二十名多头持仓为635142，+17074手；前二十名空头持仓为587017，+15087手，多增空增。

现货方面：今日国内热卷下跌为主，上海地区热轧卷板现货价格为3830元/吨，较上个交易日-60元/吨。今日热卷市场交投气氛不佳。

基差方面：上海地区热卷基差为183元/吨，基差+15元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。

产业方面：根据Mysteel数据，截止5月18日，热卷产量308.96万，环比-3.97万吨，同比-5.27%，产量处于历年同期偏低水平；表观需求量310.1万吨，环比+7.92万吨，同比-6.5%；厂库-2.91万吨至90万吨，社库+1.79万吨至277.46万吨，总库存-1.12万吨至367.5万吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



国内方面，4月制造业PMI指数下降2.7个百分点至49.2%，连续三个月处于扩张空间后重回枯荣线下方，生产指数和新订单指数分别回落4.4个百分点和4.8个百分点至50.2%和48.8%，供需两端均放缓，制造业景气回落；1-4月份制造业投资增速6.4%，回落0.6个百分点，制造业投资也有所放缓。出口方面，今日中国FOB出报价550美元/吨，环比-5美元/吨，近期国际热卷价格持续下滑，海外经济下行压力较大，需求下滑，出口接单转弱。库存方面，热卷库存由升转降。

供给端延续下滑，表需有所回升，供需格局边际好转。但高频成交数据表现很差，刚需和投资性需求均不佳，下游观望情绪很浓，库存虽重新转降，但是库存水平依旧较高，库存仍有较大压力。近期宏观面政策的积极信号对于市场情绪带来提振，但是基本面改善有限，后续库存去化状态还需继续观察。盘面上，今日黑色系整体承压回调，热卷收至3700以下，随着钢材复产，供给端有回升预期，预计短期热卷震荡偏弱运行，短期多空转换频繁，建议观望或前期空单少量持有。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力I2309合约微幅高后震荡偏弱运行，日间持续下挫，最终收盘于716元/吨，-19.5元/吨，涨跌幅-2.65%。成交量94.38万手，持仓78.45万，-31990手。持仓方面，今日铁矿石2309合约前二十名多头持仓为444865手，-21671手；前二十名空头持仓为444158，19184手，多减空减。

产业方面：外矿方面，截止5月22日，全球铁矿石发运总量2880.7万吨，环比+53万吨。中国45港铁矿石到港总量2170万吨，环比减少232.8万吨，目前到港处于中等水平。截至5月19日，126家铁精粉产量39.19万吨，环比+0.05万吨；国内矿山铁精粉产量处于季节性回升阶段，预计后续产量延续回升态势。需求端，根据钢联数据，截至5月19日，日均铁水产量239.36万吨，环比+0.01万吨，结束连续四周的回落，钢厂逐渐开始复产，预计短期铁水下方空间有限。从基本面情况来看，中期铁矿石供应预计随着外矿发运的稳步回升而趋于宽松；日均铁水产量结束连续四周的回落，小幅回升，钢厂日耗和港口疏港量延续下滑，

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



钢厂进口矿库存延续下滑，反映出钢厂依旧是按需补库为主；成材逐渐转入淡季，终端需求疲弱，抑制整个产业链的反弹。整体上，铁水跌幅放缓，港口成交尚可，表明短期刚需仍有所支撑，加上钢厂进口矿库存持续创新低，短期铁矿石下跌动力减弱，短期或承压震荡为主。中期看，供给端趋于宽松，而终端需求疲弱是难改的现实，中期铁矿石仍偏空。近期关注钢厂复产情况，如果复产过度，负反馈预期恐再度蔓延。

焦煤焦炭：

动力煤：上周，陕西中亚峰会叠加主产地排查安全隐患，供应阶段性收紧，并且4月份能源生产数据来看，煤炭产量环比下降，而电力需求表现同比增幅扩张的同时，发电结构中水电消退，加剧电煤发电压力，令市场情绪有所反复；在港贸易商存煤成本高位，本就有挺价情绪支撑下，港口煤炭价格在上周有所反复。但好景不长，供应环比虽有减量，但同比增幅明显，加上进口规模远超去年同期水平，供应同比显著增加，而中间环节来看，环渤海港口煤炭库存持续居于同比高位，贸易商出货压力加大，更重要的是，电厂库存持续攀升，已经运行至高位水平，在中长期合同加大覆盖、进口积极补充下，电厂北上采购意愿非常有限，“迎峰度夏”前的采购补库预期或难以发挥作用，煤炭价格旺季不旺的概率正在增加。此外，周末以来，有市场消息称嘉能可卖了8艘高卡煤给中国，实际价格明显偏低，低于澳煤报价，欧洲市场库存压力或导致全球贸易格局出现变化，若国际煤价格跌幅加快，将冲击国内市场。当然，电力消费旺季在6月下旬后到来，关注气候条件变化，将影响价格走势。

双焦：此前供需双方皆出现了一定的边际收紧，特别是焦煤开工率下降的同时，蒙煤进口价格倒挂，澳煤进口利润仍未修复，加上焦煤价格跌幅大于其他煤种后专做他用，供应端出现收缩，坑口成交情况改善；而与此同时，强政策预期带来黑色板块短期走好，钢厂终端利润好转影响下，此前减产范围有所缩小，短期需求预期改善，叠加终端低库存影响下，双焦价格出现了一波反弹。但就像我们所强调的，焦煤开工率下降主要是受到矿企胀库影响，企业库存高企依然制约双焦，

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



特别是一旦焦煤价格反弹，蒙煤进口倒挂的形势也将好转，供应很难成为支撑价格走高的原因。仍需要关注需求端的动态，在需求进入淡季，终端成交没有好转之际，钢厂采购态度仍偏谨慎，双焦价格很难扭转目前弱势；此外，煤炭价格反复，也在很大程度上影响焦煤，但煤炭价格不排除进一步扩大的可能，焦煤价格也很难独善其身。

双焦价格反弹宣告失败，期价重回弱势，短期正在试探前低，不排除进一步走弱。但需要防范的是，目前下游环节低库存可能会加大市场的弹性，进口倒挂仍在，供应边际收缩，一旦需求讲故事，价格弹性或有加大，建议空头设置止损位操作。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG2309 低开后单边下行，盘中最低跌至 1475 元/吨，最终收盘于 1484 元/吨，-111 元/吨，涨跌幅-6.96%，成交量 282.3 万手，持仓 114.45 万手，+60803 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 639144 手（+34085），前二十名空头持仓量为 732464 手（+94497），多增空增，空头加仓更为明显。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1868 元/吨（环比-20 元/吨），今日国内多地下调玻璃价格，现货市场交投气氛放缓。

基差方面：主力合约基差 384 元/吨，环比+78 元/吨，基差处于历年同期绝对高位。

利润方面：5 月 18 日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 585 元/吨，环比上涨 97 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 499 元/吨，环比上涨 36 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 824 元/吨，环比上涨 56 元/吨。三种燃料浮法工艺的利润均快速回升，目前利润已经高于近几年同期均值水平。

供给方面：5 月 18 日当周，浮法玻璃开工率为 79.61%，环比+0.33 个百分点。浮法玻璃行业产能利用率为 80%，环比-0.44 个百分点。浮法玻璃产量 113.53 万



吨，环比+0.11%，同比-5.19%。台玻天津玻璃有限公司 600 吨生产线 5 月 18 日复产点火。广州市富明玻璃有限公司 650 吨产线 5 月 19 日复产点火。

库存方面：5 月 18 日当周，总库存 4813 万重箱，环比+4.35%，同比-34.11%。折库存天数 21 天，较上期+0.8 天。玻璃累库幅度扩大，除西南和西北地区外，其他地区均累库。

综合来看，近期玻璃生产利润修复较快，产线点火计划增多，冷修也较少，玻璃产量有增加预期。需求方面，“保交楼”背景下，房地产行业竣工端表现亮眼，使得 3-4 月份玻璃下游拿货补库加快，快速推高玻璃价格，经过前期大幅的补库后，下游补库开始转向谨慎，加之二季度南方雨季影响施工，玻璃需求或季节性下滑。短期来看，现货价格仍较为坚挺，库存压力不大，但随着产销走弱，玻璃累库幅度扩大，加之成本端纯碱、煤炭承压，短期成本重心下移或带动玻璃继续走弱，前期空单可继续持有。考虑到 09 合约基差处于同期绝对高位，贴水幅度较大，追空需谨慎。关注后续库存去化和成本端情况。

纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约高开后单边下跌，触及跌停，最终收盘于 1601 元/吨，-140 元/吨，涨跌幅-8.04%。成交量 456.8 万手，持仓 131.1 万，+157839 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 718227 手，+93525 手；前二十名空头持仓为 750608，+108899 手，多空双方均大幅增仓。

现货方面：今日国内多数地区纯碱价格调降，沙河地区纯碱主流价 2000 元/吨，较上个交易日-200 元/吨。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 399 元/吨，基差-58 元/吨，目前基差仍处于历年同期高位。

供给方面：根据 Mysteel 数据，截止 5 月 18 日，纯碱整体开工率 87.33%，环比下降 3.86 个百分点。纯碱产量 58.73 万吨，环比下降 2.2 万吨，下降 3.61%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



轻质碱产量 26.04 万吨，环比-0.66 万吨。重质碱产量 32.69 万吨，环比-1.54 万吨。

库存方面：截止 5 月 18 日，纯碱厂内库存 54.42 万吨，环比+1.86 万吨，涨幅 3.54%。其中，轻质纯碱 25.37 万吨，环比+1.11 万吨，重碱 29.05 万吨，环比+0.75 万吨。库存平均可用天数 5.7 天，环比+0.19 天。

产量方面，上周徐州丰成、重庆湘瑜、江苏实联设备检修，开工率下降，产量有所回落，近期桐柏海晶有检修计划，目前重庆湘瑜和徐州丰成已经复产点火，远兴能源阿拉善纯碱项目 1 号锅炉于 5 月 20 日点火，后续随着项目产能逐渐释放，纯碱产量趋于宽松。虽进入传统的夏季检修阶段，但是目前检修产线相对较少，检修时间也较短，短期对供应端的影响较小。需求方面，周度表需环比回落，纯碱产销率 98.3%，环比下降 2.06 个百分点，目前处于历年同期较低水平，下游拿货谨慎，预计需求延续不温不火的态势。库存端，重碱、轻碱均累库，总体库存变动不大。

整体上，纯碱供需格局边际转弱，现远兴阿碱项目 1 号锅炉点火，2 号锅炉计划 10 天后点火，下游更无意愿囤货，预计短期仍延续弱势态势。目前 2309 价格下穿氨碱法成本线，还未触及联产法成本线，短期或延续跌势，前期空单可继续持有，关注逢高做空的机会。

尿素：

期货市场：上周，尿素期价一度跌势放缓，在煤炭市场略有反复，供应端扰动下，尿素期价在周中试探性反弹，周二至周三期价震荡小幅收阳，反弹来之不易，且反弹过程中成交量持仓量减持，反弹信心不足，现价弱势继续下挫，周后期期价跌幅扩大，并且由于煤化工板块整体走弱，尿素期价在这周后期出现了跳空低开，期价反弹失败，重心下移。周末，尿素现价跌幅扩大，特别是煤炭进口端的传闻，成本端坍塌，煤化工整体板块都出现了明显的下挫，周一尿素期价继续跳空低开低走，尾盘刷新低点至 1706 元/吨，尾盘报收于 1711 元/吨，呈现一根阴线实体，跌幅 4.79%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



现货价格来看，尽管供应略有波动，但仍处于相对高位，而需求端迟迟没有改善，内蒙古尿素价格持续走弱，低价货源冲击下，周末以来尿素现价跌幅有所扩大，大部分地区在 30-60 元/吨，目前山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多 2100-2160 元/吨。

供应端来看，上周部分装置意外故障停车，加上周末以来新疆宜化开始检修，尿素日产规模环比有所下降，5月下旬，新疆充矿、江苏灵谷有检修计划，不过5月底此前检修装置也将进入复产阶段，预计供应整体波动不大，仍处于中性偏高水平。

在供应维持同比偏高水平的情况下，整体需求很难有明显增量，在煤炭、化肥以及国际尿素价格偏弱等综合影响下，下游企业对于尿素采购谨慎，2023 年需求可谓旺季不旺。近期农用肥阶段性减弱，下一个农需窗口在6月下旬至7月中，农业经销商采购不足；复合肥开工率周环比虽有好转，但5月底高氮复合肥生产即将进入尾声，后期农需即将由旺转淡，本应发挥支撑的工业需求受到终端房地产拖累而开工谨慎，国际尿素市场需求低迷，国内尿素出口规模受限，或难以扭转目前需求低迷状态。

从库存动态来看，尿素企业库存略有消耗，但远高于往年同期水平，工厂出货压力较大。不过也需要警惕的是，需求旺季下游被动采购为主，终端库存或有偏低。

综合来看，上周尿素期价逆势曾试探性反弹，但基本面的弱势非常迅速的打败了期货市场短暂向好带来的提振，期价很快反弹宣告失败。尿素现价仍以弱势下挫为主，周末以来跌幅扩大。从成本角度来看，煤炭中下游高库存下，迎峰度夏前采购规模有限，预期落空，煤炭价格承压，加上煤炭进口方面消息可能会令煤炭价格加速下行，煤化工板块出现了集体下挫，尿素期价也受此影响而扩大跌幅。目前尿素现货价格仍处于固定床原材料成本上方，在现货基本面供应高位，需求迟迟难有支撑的情况下，现价弱势仍将持续。

不过期货市场来看，目前远期9月合约价格已经运行至水煤浆成本附近，远期价格基本已经兑现了悲观预期，目前远期商品曲线已经趋于平缓，叠加9-1价差持续走弱，后续可考虑少量反套。目前基差仍处于相对高高位，根据过去几年基差

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



走势来看，6月下旬至7月初基差有回落需求，一旦期价跌势放缓后，可以寻找做空基差的机会。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，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投资咨询业务资格）

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。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。