



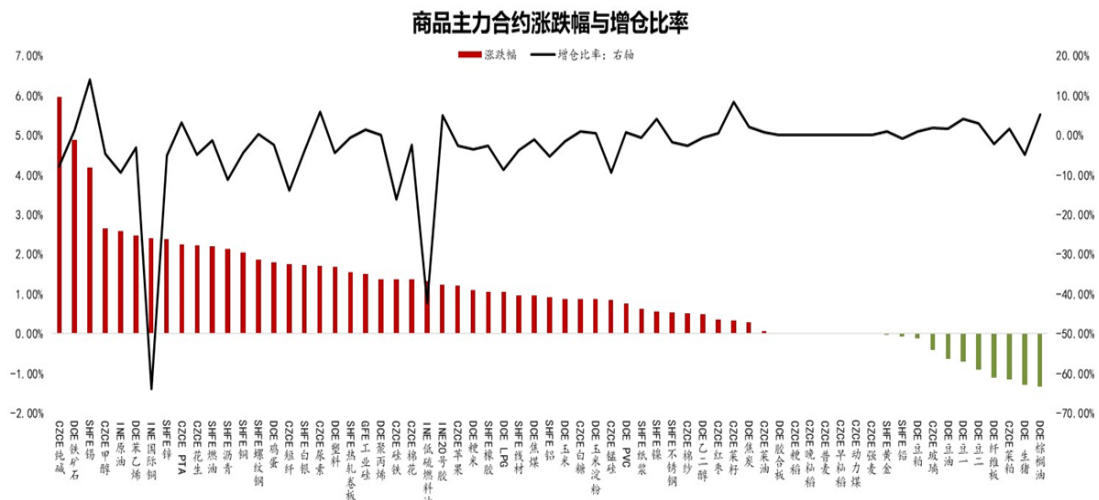
冠通每日交易策略

制作日期：2023/5/29

期市综述

截止5月29日收盘，国内期货主力合约多数上涨。纯碱涨近6%，铁矿石涨近5%，沪锡涨超4%，沪锌、SC原油、国际铜、甲醇、苯乙烯（EB）、沪铜、花生、燃料油、PTA、沥青涨超2%。跌幅方面，生猪、棕榈油、菜粕跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.41%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.40%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.07%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.17%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.08%，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0.14%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.19%。

资金流向截至15:05，国内期货主力合约资金流入方面，沪锡2307流入5.97亿，铁矿石2309流入3.52亿，PTA2309流入2.79亿；资金流出方面，中证5002306流出19.17亿，沪深3002306流出13.26亿，上证502306流出6.2亿。



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：

上周五美国商务部数据显示，美国4月PCE物价指数同比上涨4.4%，预期4.3%；美联储最爱通胀指标——剔除食物和能源后的核心PCE物价指数同比增长4.7%，预期4.6%；追踪与当前经济周期相关的通胀压力的周期性核心PCE仍处于1985年以来的最高水平；上周五公布的美国5月密歇根大学消费者信心指数终值为59.2，预估为57.7；美国5月密歇根大学一年期通胀率预期终值为4.2%，预估为4.5%；美国5月密歇根大学5-10年期通胀率预期终值3.1，符合预期；据外媒报道，美国白宫和国会共和党已达成的初步债务上限协议，将提高美国债务上限两年，同时对这段时间的支出设置新的限制，但市场对美国债务上限问题仍有担忧情绪；据最新CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为33.5%，加息25个基点的概率为66.5%；到7月维持利率在当前水平的概率为20.2%，累计加息25个基点的概率为53.4%，累计加息50个基点的概率为26.4%。整体看金银在美国政府可能债务违约、银行业危机并未完结和加息实质上已结束的环境中再创历史新高并剧烈波动，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：

今日大盘全天走势分化，沪指维持红盘震荡，创业板指跌超1%，再创逾1年新低；消息面，十八部门：探索利用人工智能、虚拟现实等技术手段改进和强化实验教学；环境部：将稳步扩大火电、钢铁等行业碳监测评估试点；江苏：力争到2025年实现数字人民币账户规上工业企业基本覆盖；中国载人航天工程办公室：计划在2030年前实现中国人首次登陆月球；广东：瞄准人工智能、量子技术等领域抢占制高点 前瞻谋划打造一批未来产业集群；整体看，历史经验和基本面均提示当前市场已进入底部，进一步下行空间较小，大盘需要时间带动股指期货一起慢牛反弹；股指期货短线预判震荡偏多。

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：

上周美国国会和白宫勉强达成债务上限协议，市场信心有所恢复；市场再次预期美联储6月继续加息，美元指数维持104上方；上周伦铜收跌1.25%至8139美元/吨，沪铜主力收至65080元/吨，上周五LME0-3贴水29美元/吨；海外矿业端，据外电5月28日消息：阿根廷矿业企业家商会下属的一些公司成立了一个“铜业委员会”，以推动220亿美元的投资，这些投资将有利于西部省份卡塔马卡、萨尔塔和圣胡安的铜项目；Los Azules是加拿大McEwen矿业公司在圣胡安领导的一个高级勘探项目。它的矿石储量达1340万吨，铜的年产量估计为18.6万吨。Taca Taca也是加拿大第一量子矿业公司在萨尔塔领导的一个高级勘探项目。其储量达1165万吨，预计年产量为22.7万吨。Mara位于Catamarca，是一个预可行性勘探项目，由加拿大的Yamana Gold、瑞士的嘉能可(Glencore)和美国的Newmont共同推进。其储量为780万吨，预计年产量为15.5万吨。Josemaría正在建设阶段，位于圣胡安，由加拿大Lundin矿业公司运营。它拥有460万吨矿石储量，估计年产量为28万吨铜。Filo del Sol位于圣胡安。这是一个由加拿大Filo矿业公司运营的预可行性勘探项目，预计每年生产6.7万吨铜。它拥有180万吨矿石储量。El Altar是加拿大Aldebaran资源公司和南非Sibanye Stillwater公司在圣胡安的一个高级勘探项目。其储量为596万吨，预计年产量为12.7万吨铜。矿业秘书处提供的数据显示，这七个项目总共代表6310万吨铜资源，每年可生产120万吨这种红色金属。如果它们真的投产，阿根廷的铜出口可能会增加到每年110亿美元。国内铜下游，SMM调研数据，上周国内精铜制杆企业开工率环比小幅提高，开工维持较好水平；整体看，进入6月铜价可能在外盘带领下有限度反弹，国内电力电网投资有望提供部分支撑；今日沪铜主力运行区间参考：64700-65800元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约2307合约上涨2.58%至532.1元/吨，最低价在524.5元/吨，最高价在535.6元/吨，持仓量减少2620手至27756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。



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。

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24日晚间美国EIA数据显示，美国截至5月12日当周原油库存减少1245.6万桶，预期为增加77.5万桶。汽油库存减少205.3万桶，预期为减少105.1万桶；精炼油库存减少56.2万桶，预期为增加38.5万桶。另外，石油战略储备减少160万桶。原油库存超预期大幅下降，同时成品油库存降幅超预期。

6月加息概率提升，原油再次受到宏观施压。但原油供需基本面仍有支撑，EIA数据显示美国原油库存超预期大幅下降1245.6万桶，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，沙特能源大臣警告押注油价下跌的投资者“小心”，更是让市场担忧如果油价继续下跌，会引发OPEC+进一步减产。拜登宣布与美众议长麦卡锡就债务上限问题达成最终协议，还仍需国会通过，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。

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。



塑料：

期货方面：塑料 2309 合约减仓震荡上行，最低价 7641 元/吨，最高价 7737 元/吨，最终收盘于 7729 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 1.67%。持仓量减少 19213 手至 438168 手。

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在-0 至+50 元/吨之间，LLDPE 报 7750-7950 元/吨，LDPE 报 8050-8250 元/吨，HDPE 报 8350-8900 元/吨。

基本面上看，供应端，检修装置变动不大，塑料开工率上涨至 85.8%，较去年同期高了 1.1 个百分点，目前开工率处于中性偏低水平。齐鲁石化 HDPE、中韩石化 LLDPE 等检修装置即将开车，预计塑料开工率将进一步上涨。广东石化、海南炼化投产。

需求方面，截至 5 月 26 日当周，下游开工率回落 0.24 个百分点至 44.34%，较去年同期高了 0.14 个百分点，但低于过去三年平均 4.83 个百分点，开工率处于低位，订单不佳，需求有待改善。

周一石化库存增加 6.5 万吨至 75.5 万吨，较去年同期高了 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 08 合约上涨至 77 美元/桶，东北亚乙烯价格环比下跌 20 美元/吨至 870 美元/吨，东南亚乙烯价格环比下跌 10 美元/吨至 820 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，由于中韩石化 LLDPE、齐鲁石化 HDPE 等多套装置在 5 月底重启开车，PE 短期供给压力加大，做多 L-PP 价差等待时机再次介入。

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。



PP:

期货方面：PP2309 合约震荡上行，最低价 6937 元/吨，最高价 7012 元/吨，最终收盘于 7009 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.43%。持仓量减少 424 手至 687831 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7000-7250 元/吨，共聚报 7650-7800 元/吨。

基本面上看，供应端，浙江石化、青岛金能等检修装置重启开车，PP 石化企业开工率环比增加 1.2 个百分点至 75.95%，较去年同期低了 2.5 个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 5 月 26 日当周，下游开工率回升 0.39 个百分点至 47.01%，较去年同期低了 4.73 个百分点，处于同期低位，新增订单不佳，需求有待改善。

周一石化库存增加 6.5 万吨至 75.5 万吨，较去年同期高了 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 08 合约上涨至 77 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比下跌 10 美元/吨至 805 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，由于中韩石化 LLDPE、齐鲁石化 HDPE 等多套装置在 5 月底重启开车，PE 短期供给压力加大，做多 L-PP 价差等待时机再次介入。

沥青:

期货方面：今日沥青期货 2308 合约上涨 2.13%至 3695 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3653 元/吨，最高价 3716 元/吨，持仓量减少 19209 至 171723 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。



基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升 0.9 个百分点至 31.8%，较去年同期高了 5.9 个百分点，处于历年同期偏低位置。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 26 日当周，沥青库存存货比较 5 月 19 日当周环比上升 0.2 个百分点至 25.9%，目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至 3690 元/吨，沥青 08 合约基差走弱至 -5 元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比上升 0.9 个百分点至 31.8%。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。由于原油供给收缩，而沥青受需求压制，建议做空沥青裂解价差，即空沥青多原油。

PVC:

期货方面：PVC 主力合约 2309 震荡运行，最低价 5705 元/吨，最高价 5793 元/吨，最终收盘价在 5736 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.76%，持仓量最终增加 6362 手至 860933 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比下降 0.49 个百分点至 71.58%，其中电石法开工率环比下降 0.10 个百分点至 69.84%，乙烯法开工率环比下降 1.81 个百分点至 77.54%，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。

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

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，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 28 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 3.10%，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 26 日当周，PVC 社会库存环比下降 3.64% 至 46.78 万吨，同比去年增加 55.51%。

基差方面：5 月 29 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5661 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5736 元/吨，目前基差在-75 元/吨，走强 8 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 0.49 个百分点至 71.58%，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 上方仍有压力，关注 5800 元/吨一线表现。

甲醇：

期货市场：甲醇主力 9 月合约价格平开后宽幅震荡，期价开盘于 2048 元/吨，日内围绕短期均线附近宽幅整理，尾盘收于一根带较长上下影线的小阳线，收涨 2.65%。成交量持仓量环比有所减持，反弹信心稍显不足。

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。



江苏太仓甲醇市场基差波动有限，盘口商谈不多，早间太仓现货小单参考报盘 2170 元/吨出库现汇，基差参考+140 元/吨；早间常州地区部分国产货源商谈参考 2250 元/吨附近出罐，市场商谈尚可，少量成交；张家港地区主流商家报盘参考 2195-2205 元/吨附近现汇出罐，基差参考 09+160-170 元/吨附近。今日宁波地区甲醇一手商少量货源报盘参考 2220-2230 元/吨出库现汇，成交待跟踪。

甲醇基本面变动有限，本周甲醇装置开工率小幅提升，明水已恢复，云天化计划重启，加上新增产能投产，产量以及产能利用率均有所提升；而甲醇进口增量在 5 月已有所兑现，未来进口到港量预期增加，港口库存压力或逐渐加大，截止到 5 月 24 日，甲醇港口库存总量在 78.44 万吨，较上周增加 1.11 万吨。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。更重要的是，目前煤炭价格的弱势仍在延续，高库存以及进口价格持续走弱冲击下，煤炭价格正在走弱，成本坍塌将拖累甲醇价格。综合来看，并无明显利好题材配合，甲醇价格近期仅以反弹对待，上方关注 2100 附近压力表现，弱势并未有效扭转。

PTA:

期货方面，5 月 29 日 PTA 主力合约 TA309 高开震荡，开盘报 5402 元/吨，最低探至 5280，收盘报 5468 元/吨，今结 5350 元/吨，昨结 5348，盘内上涨 120 元，涨跌幅+2.24%。

现货市场，5 月 29 日，PTA 华东地区现货价格参考 5620 元/吨，环比上一日+70 元/吨。5 月 26 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价 767.5 美元/吨（环比-3）。逸盛石化 5 月 PTA 合同暂结价为 5680 元/吨，6 月 PTA 合同预售价为 5800 元/吨现款

成本端：5 月 26 日布伦特原油期货价格收盘价为 77.12 美元/桶（环比+0.89），石脑油 CFR 日本参考价格 592.5 美元/吨（环-11.50），石脑油布油折算价差走弱至 29.58 美元/吨（环比-18）。PX 现价亚洲参考 983 美元/吨 CFR 中国台湾（-

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) 和 958 美元/吨 FOB 韩国 (-5)，PX 加工费逐渐高位回落，390.5 元/吨，前期检修装置重启，亚洲开工率高位，PX 或迎来累库转点，供应偏宽松。

供应端：蓬威石化 90 万吨 PTA 装置 5 月 25 日再度尝试重启。川化能投 100 万吨 PTA 装置 5 月 25 日意外停车，暂定维持一周左右。百宏 250 万吨 PTA 装置于 5 月 20 日停车检修，计划维持 2-3 周。嘉通能源一套 250 万吨 PTA 新装置本周意外短停，原定另一套 250 万吨 PTA 装置的检修计划略推迟，计划 5 月底检修两周。独山能源 5 月 16 日检修的 220 万吨 PTA 装置月底计划重启：威联化学 4 月 8 日检修的 250 万吨 PTA 装置月底计划启。TA 现货加工费压缩，生产利润走低，前期检修装置 6 月逐步恢复生产，预期 6 月供应端有所增长。

库存：根据隆众口径，本周 PTA 企业库存可用天数环比减少 0.49 天至 5.6 天，聚酯工厂 PTA 库存可用天数环比减少 0.35 天至 6.86 天，本轮去库主要得益于下游聚酯开工率的回升，阶段内有小幅累库预期。

需求端：下游聚酯整体库存压力不大，生产毛利显著改善，聚酯开工率整体上升后维稳，聚酯工厂负荷率提升到 88.29%，江浙织机负荷率维持 60.46%，但 6 月仍为终端消费传统淡季，终端需求的改善还需要时间。

阶段内宏观扰动风险仍存，欧洲央行表示加息仍要继续，美联储 6 月加息可能性仍存，美国债务问题尚未得到解决，欧美国 5 月制造业 PMI 均不达预期，密切关注美债谈判结果以及市场加息预期。综合来看，PTA 基本面边际改善，有小幅累库预期但聚酯负荷率尚可，上方终端需求压制，下方成本端支撑，09 合约震荡为主，5200-5500 区间操作为主。

生猪：

降雨影响现货消费，生猪主力跳空低开。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场有稳有弱。东北地区市场成交偏弱调整，屠企多采购散户猪源；华北部分地区散户抗价心理增强，市场均价窄幅调整。周末部分地区受降雨天气影响消费低迷，屠企被动缩减宰量，终端消费无利好因素，短期猪价或震荡调整运行。今日南方市场整体稳定，受情绪带动影响，部分区域散户惜售情绪增强，但市场整体出栏

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。



量相对充足，周末对消费提振效果有限，市场成交一般。短期市场供需两端无明显提振，预计价格或趋稳调整运行。期货盘面上，生猪期货主力 LH2307 太空低开，窄幅整理持仓不断减少，成交量略有放大，收盘录得-1.3%的涨跌幅，收盘价报 15570 元/吨。其他合约多数收跌，但跌幅不及主力，近弱远强格局，期限结构总体还是近低远高的升水结构。主力 07 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都明显减仓，数量旗鼓相当。技术上，生猪期货主力 LH2307 合约仍旧处在弱势磨底阶段，空头趋势尚未反转，但也不宜大举追空，暂且观望为宜。

棉花：

5 月 29 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+582，报 16551 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+135，报 16235 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 1305.2 元/吨，增加 138.6 元/吨。内外棉价差缩窄 447 元/吨为-298 元/吨。

消息上，新疆各地州市（不含兵团）2022 年度籽棉（陆地棉）补贴标准为 1.93 元/公斤，前期已发放第一批补贴 0.8 元/公斤，第二批补贴 1.13 元/公斤将于 6 月 9 日前完成兑付，且同步拨付棉花质量补贴。

据国家棉花市场监测系统数据，截至 5 月 26 日，全国加工进度 100%；皮棉销售 90.2%，周环比+2.1%，同比+36%；累计销售皮棉 606 万吨，周环比+14.1 万吨，同比+291.5 万吨；累计加工量 671.9 万吨，同比+91.8 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 26 日，棉花商业总库存 292.23 万吨，环比上周减少 19.75 万吨（降幅 6.33%）。其中，新疆地区商品棉 208.52 万吨，周环减少 15.21 万吨（降幅 6.80%）。内地地区商品棉 55.41 万吨，周环比减少 1.96 万吨（降幅 3.53%）。

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。



下游方面，目前临近下游纺企传统淡季，下游需求释放有限。今日现货价格跟随期价上涨，贸易企业积极出货，下游采购意愿降低，市场交投氛围减弱。下游厂商新接订单较少，走货缓慢，开工略有回落，整体保持高位。截至5月26日当周，纱线库存天数17.2天，环比+0.4天；企业开机率为90.4%，环比-1.4%；纺企棉花库存天数为26.4天，环比+0.8天。

织造企业开机回落，同比高位。截至5月26日当周，下游织厂开工率为50.6%，环比-2.2%。产成品库存天数为33.63天，环比+0.77天；订单收缩明显，据我的农产品，截止5月26日当周，纺织企业订单天数为11.15天，环比-1.92天。

截至收盘，CF2309，+1.36%，报15645元/吨，持仓-13875手，基差小幅收窄。今日，郑棉主力继续放量下挫。

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。美国德州出现降水，干旱情况缓解，美棉期价回落。国内方面，本轮冷空气已过境新疆，影响强度相对有限。随着市场炒作逐步退潮，现货价格跟随期价下跌，贸易企业积极出货，纺纱利润好转，后续棉价走势将更多受到市场供求关系影响。强预期与弱现实的博弈仍在持续，短线风险依然较大。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29日，江苏地区豆粕报价3910元/吨，较上个交易日-40。

现货方面，5月26日，油厂豆粕成交4.07万吨，较上一交易日+0.62万吨，其中现货成交4.07万吨，远期基差成交0万吨。

国内原料方面，截至5月26日当周，国内进口大豆到港量为208万吨，较此前一周+3.25万吨；油厂大豆库存397万吨，环比+22.1万吨。

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。



据 USDA，5 月 18 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 11.50 万吨，较之前一周增加 578%，较前四周均值减少 26%，市场此前预估为净减 5.0 万吨至净增 30.0 万吨。当周，美国大豆出口装船为 28.73 万吨，较之前一周增加 52%，对华出口装船 1.22 万吨大豆，较上周减少 92.81%。

南美端，排船方面，截止到 5 月 24 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为 31.5 万吨，较上一周（5 月 18 日）减少 14.2 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 524 万吨，较上一期（5 月 18 日）减少 29 万吨。发船方面，截止 5 月 25 日，5 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 819 万吨，较上一期（5 月 18 日）增加 198 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 57.2 万吨，较上一周（5 月 18 日）增加 22.6 万吨。

供给端，上周油厂开机率升至 63.8%，环比+4.6%。截至 5 月 26 日当周，油厂豆粕产量为 150 万吨，周环比+10.9 万吨；未执行合同量为 265.57 万吨，环比-53.4 万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为 143.9 万吨，环比+5.7 万吨；豆粕库存为 26.8 万吨，周环比+5.08 万吨。

下游备货加快，上周日均提货量 17.2 万吨，环比+2.05 万吨；截至 5 月 26 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 6.38 天，环比+1 天。

养殖端，据涌益咨询，截至 5 月 25 日，全国平均出栏体重为 121.86 公斤，周环比-0.42KG。

截至收盘，M2309 合约收盘报 3424 元/吨，-0.12%，持仓+11320 手。由于此前海关政策再度变化，油厂接单大幅减少，随着国内原料紧张情况逐步缓解，需求缺口逐步收窄，现货价格回落。中期来看，美豆种植进度远超去年同期，在加拿大冷锋来临前，温暖的天气有利于剩余的玉米和大豆种植。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。南美发运维持高位，国内原料供应宽松，后续油厂仍面临累库压力，施压远月 09 合约。

短期看，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；生猪出栏均重仍在偏高位置，虽规模场仍有降重意愿，但下

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。



游很难承接庞大的出栏，但低廉的价格刺激了短期投机行为，散户二育动作增加，豆粕需求或不会迅速坍塌，低库存格局下，仍有支撑。

盘面来看，豆粕主力下跌趋势放缓，目前位置已形成横向支撑，短线空单清仓止盈，长线空单逢低开始止盈。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至5月29日，广东24度棕榈油现货价7440元/吨，较上个交易日-70。库存方面，截至5月26日当周，国内棕榈油商业库存56.36万吨，环比-3.8万吨；豆油方面，主流豆油报价7700元/吨，较上个交易日-10。

现货方面，5月26日，豆油成交29300吨、棕榈油成交400吨，总成交较上一交易日-21866吨。

供给端，上周油厂开机率升至63.8%，环比+4.6%。截至5月26日当周，豆油产量为36.1万吨，周环比+2.6万吨；表观消费量为31.1万吨，环比-2.4万吨；库存为79.22万吨，周环比+5万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报6694元/吨，-1.33%，持仓+31411手。豆油主力收盘报7098元/吨，-0.64%，持仓+9313手。

国内植物油库存较高位回落，但仍处同比高位，总供应宽松。国内油脂受淡季影响，消费量有所回落。棕榈油到港压力放缓，棕榈油库存季节性回落；国外产区处供应高峰期，随着进口利润修复，国内供应有回升预期；国内油厂开机恢复正常，供需宽松预期不变，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，当前东南亚产区降水低于正常年份，但分布相对均匀，气温正常偏低，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，公假期间造成的产量损失仍在快速弥补。从船运数据看，进入5月马来出口由增转降，边际继续转差。印度棕榈油进口回落，植物油库存历史高位，施压需求端；中国利润倒挂情况好转，关注需求恢复节奏。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，

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，叠加中国的需求有恢复预期，低位谨慎看空油脂，控制仓位，轻仓操作为主，整体不建议底部追空。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于 3511 元/吨，+64 元/吨，涨跌幅+1.86%，成交量为 198.6 万手，持仓量为 207.64 万手，+4680 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1202444，-14582 手；前二十名空头持仓为 1289542，-2088 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢持稳为主，涨跌幅度较小，上海地区螺纹钢现货价格为 3560 元/吨，较上个交易日持平。上个交易日建材市场交投气氛尚可。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 49 元/吨，基差-18 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 25 日，螺纹钢周产量环比+3.76 万吨至 270.38 万吨，同比-8.03%；表观需求量环比-13.31 万吨至 297.52 万吨，同比-3.45%；库存方面，螺纹钢社库去库 26.38 万吨至 617.63 万吨，厂库去库 0.76 万吨至 230.61 万吨，库存去化幅度放缓。

螺纹钢产量止降回升，短流程复产加快，长流程继续减产，随着钢厂复产，产量后续仍有回升预期，但当下钢厂利润状况仍不佳，特别是电炉的亏损进一步加大，预计产量回升空间有限。需求端，螺纹钢表需大幅回落，处于历年同期低位，建材高频成交数据进一步下滑，逐渐转入淡季，实际需求走弱。房地产行业在“保交楼”背景下，后端竣工继续改善，但开发投资和新开工同比增速进一步恶化，房企拿地开工的信心和能力均有待提高，仅靠竣工端对于用钢需求的支撑力度有限。螺纹钢目前仍保持去库的状态，但是后续供应端难有减量加之需求走弱的态势下，去库或放缓。

盘面上，受宏观面利好消息提振，螺纹钢延续反弹，但从基本面情况来看，螺纹钢供需矛盾进一步加深，基本面暂时美誉利好驱动，而宏观层面虽然传言不少，

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。



但是目前还未有实质性的利好政策兑现，预计反弹力度有限，操作上观望或者反弹后逢高短空。近期关注宏观的扰动。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后震荡偏强，最终收盘于 3617 元/吨，+55 元/吨，涨跌幅+1.54%，成交量为 50.34 万手，持仓量为 93.6 手，-6319 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 672253，+3223 手；前二十名空头持仓为 639307，+7162 手，多增空增。

现货方面：今日国内部分地区热卷小幅上涨，上海地区热轧卷板现货价格为 3780 元/吨，较上个交易日持平。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 163 元/吨，基差-11 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 26 日，热卷产量 315.31 万，环比+6.35 万吨，同比-0.39%，产量处于历年同期较低水平；表观需求量 318.3 万吨，环比+8.21 万吨，同比+3.16%；厂库-2.6 万吨至 87.4 万吨，社库-0.38 万吨至 277.08 万吨，总库存-2.98 万吨至 364.5 万吨。

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%，产需两端均放缓，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 535 美元/吨，环比-3 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，需求疲弱，出口接单转弱。库存方面，热卷库存延续小幅去库。

热卷供需双增，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，库存虽延续去库，但是库存水平依旧较高，特别是社会库存处于近年同期相对高位，库存仍有较大压力。国内需求不足，出口需求也走弱，热卷需求仍无明显驱动，供给端持高难下。盘面上，近几日宏观面传言扰动加大，加之美

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。



国债务上限问题取得进展，热卷延续反弹趋势，但从基本面变动有限，短期热卷仍承压，预计反弹力度有限。操作上，观望或者逢高短空。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于 719 元/吨，+27 元/吨，涨跌幅+4.89%。成交量 89.05 万手，持仓 76.06 万，+8898 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 428385 手，+4617 手；前二十名空头持仓为 434423，+8335 手，多增空增。

产业方面：外矿方面，截止 5 月 29 日，全球铁矿石发运总量 2948.4 万吨，环比 +67.7 万吨。中国 45 港到港总量 2244.1 万吨，环比增加 74.1 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；国内部分矿山因安检、修路等原因，铁精粉产量增速放缓，但目前尚处于季节性回升阶段，预计后续产量仍有回升空间。需求端，根据钢联数据，截至 5 月 25 日，日均铁水产量续增，为连续第二周回升，日均疏港量和钢厂日耗均止降回升，前期检修产线逐渐复产，铁矿石需求仍有一定韧性。库存方面，港口库存累库收窄，钢厂进口矿库存再创新低，钢厂刚需补库为主。

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；高位铁水对于需求有一定的支撑，但是下游成材逐渐转入淡季，成材需求疲弱，钢厂利润有收缩，加之近期市场对于粗钢平控的预期再度强化，负反馈逻辑或再度上演。宏观层面，国内经济数据表现不佳，有效需求不足，宏观利好政策有限，宏观预期也有所转弱。盘面上，美国债务上限问题取得进展，商品市场受到提振，加上近期宏观面传言较多，铁矿石延续反弹趋势，目前黑色系产业链面临终端需求疲弱的压制，预计铁矿石反弹力度有限。中期来看，铁矿石供需格局趋于宽松，中长期偏空思路不变。

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。



焦煤焦炭：

动力煤：目前中下游缓解库存持续攀升，环渤海港口煤炭库存至 3000 万吨左右，沿江以及华南港口库存也远高于去年同期水平，处于历史新高附近，贸易商出货压力加大；更重要的是，电厂库存持续攀升，据悉沿海电厂库存已经运行至近年历史高位，目前日耗虽有反复，但不足以造成库存有效去化，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，若按照这个规模增加，后续兑现长协难度都将加大，已经有电厂开始反馈兑现长协难度加大；综合来看，中下游高库存令整体贸易流转基本处于停滞状态；此外，华南港口进口澳洲煤的到岸成交价格两周内已经降价 100 美元/吨下方，甚至跌势仍没有放缓，国际煤价走势趋弱，进口煤成本若持续下移，对于北方港口甚至产地降价，都将形成重要压力。近期市场情绪愈发悲观，港口煤炭价格跌幅扩大，煤炭价格走势趋弱。

双焦：双焦价格虽然震荡收涨，但期价却震荡收阴，整体并未摆脱目前弱势。从基本面来看，目前钢联公布成材产销数据，产量增加，日均铁水产量环比有所好转，似乎带动焦炭需求支撑，但也更重要的是，目前成材需求偏弱，成材价格走弱，利润收缩，后续即将进入传统需求淡季，目前已经有钢厂在酝酿第九轮提降，焦炭现货下行压力加大；焦煤情况来看，虽然目前蒙煤进口通关车辆并没有明显好转，但动力煤市场情绪有所崩盘，现价快速下调，国际煤价走弱，焦煤价格也难以独善其身。后续政策端的乐观预期能否兑现，还有待验证，在需求没有实际好转之际，双焦价格目前难言乐观，目前仍处于震荡探底过程中。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG2309 低开后震荡运行，最终收盘于 1462 元/吨，-6 元/吨，涨跌幅-0.41%，成交量 246.5 万手，持仓 104.7 万手，+20043 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 557074 手（+2082），前二十名空头持仓量为 619120 手（+12957），多增空增。

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。



现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1792 元/吨（环比-32 元/吨），今日国内部分地区玻璃价格调降，现货市场交投气氛放缓。

基差方面：主力合约基差 330 元/吨，环比-19 元/吨，基差处于历年同期绝对高位。

利润方面：5 月 26 日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 576 元/吨，环比-9 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 466 元/吨，环比-33 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 887 元/吨，环比+63 元/吨。三种燃料浮法工艺的利润均高于近几年同期均值水平。

供给方面：5 月 26 日当周，浮法玻璃开工率为 79.93%，环比+0.61 个百分点。浮法玻璃行业产能利用率为 80.78%，环比+0.78 个百分点本周全国浮法玻璃产量 113.77 万吨，环比+0.22%，同比-5.26%。

库存方面：5 月 18 日当周，总库存 5217.1 万重箱，环比+8.4%。折库存天数 22.7 天，较上期+0.7 天。玻璃累库幅度扩大，各地区均累库。

综合来看，短期玻璃产线仍有点火计划，近期产量会延续小幅回升的态势。需求方面，“保交楼”背景下，房地产行业竣工端表现亮眼，对于玻璃需求仍有较大支撑，需求不必过分悲观，但是前期的大幅补库后，目前下游拿货转向谨慎，消耗库存为主，加上逐渐进入南方高温多雨的季节，市场预期需求季节性走弱；成本端纯碱和煤炭价格承压，成本支撑或继续走弱。盘面上，今日玻璃震荡为主，近期跌势放缓，震荡偏弱运行，但是缺乏反弹动力，预计短期弱势难改，考虑到 2309 逐渐接近前低，贴水幅度较深，追空需谨慎，前期空单可逐步逢低止盈，少量持有。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 合约高开后单边上涨，盘中上冲 1700 以上，最终收盘于 1691 元/吨，+95 元/吨，涨跌幅+5.95%。成交量 358.8 万手，持仓 121.9 万，-95425 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 667055 手，-35445 手；前二十名空头持仓为 759628，+10778 手，多减空增。

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。



现货方面：今日国内个别地区纯碱价格下调，沙河地区纯碱主流价 1950 元/吨，较上个交易日持平。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 259 元/吨，基差-81 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 26 日，纯碱整体开工率 89.04%，环比上涨 1.71 个百分点。纯碱产量 59.87 万吨，环比增加 1.14 万吨，增加 1.94%。轻质碱产量 26.61 万吨，环比+0.57 万吨。重质碱产量 33.27 万吨，环比+0.58 万吨。

库存方面：截止 5 月 26 日，纯碱厂内库存 54.44 万吨，环比增加 0.02 万吨，上涨 0.04%。其中，轻质纯碱 24.96 万吨，环比-0.41 万吨，重碱 29.48 万吨，环比+0.43 万吨。库存平均可用天数 5.7 天，环比持平。

产量方面，个别产线设备检修结束，河南桐柏海晶装置预计于近期恢复，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，纯碱周度出货量为 58.99 万吨，环比上周+1.27 万吨，纯碱产销率为 98.33%，环比上周+0.04 个百分点，纯碱下游拿货谨慎，玻璃本周预计两条产线点火，变动相对较为有限，纯碱需求驱动不强，预计短期延续不温不火的态势。库存方面，轻碱小幅去库，重碱小幅累库，整体库存变动不大，库存压力暂时不大。

目前阿拉善天然碱项目已经点火，产能逐渐释放，短期供给端预计不会出现明显的增长，但是需求也没有明显驱动，供需格局变动有限。盘面上，今日纯碱单边上涨，盘中一度上探 1700，一方面是宏观面利好消息提振，另一方面是近几日市场关于远兴能源新投产项目的传言较多，例如没有取水证、产出的纯碱不符合交割标准、锅炉损坏等，传言尚未得到证实，整体上来看，纯碱基本面变动有限，成本端仍有走弱预期，预计弱势态势难改，但是前期远兴投产引起纯碱快速下挫，短期或有超跌反弹的情况，但是中长期看，今年纯碱产能投放计划较多，中长期仍偏空。操作上，短线空单逢低止盈，等待反弹布空的机会，长期空单可继续持有，9-1 正套格局依旧延续。关注远兴新投产项目产出的情况和夏季检修的力度。

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。



尿素：

期货市场：上周，尿素期价重心加速下移，在煤炭价格隐隐有扩大跌幅，基本面缺乏利多题材情况下，尿素主力合约价格跳空低开低走，扩大回调幅度，最低刷新低点至1620元/吨，不过随着周后期，市场对于政策期待，市场各种“小作文”下，周边黑色品种走势向好，在一定程度上遏制了尿素期价的进一步下滑。周末，关于美债上限问题暂时解决的消息，再一定程度上提振了市场的风险偏好，尿素期价也略有高开于1682元/吨，日内震荡盘整，最低下行至1654元/吨，最高试探1696元/吨，尾盘报收于1673元/吨，呈现一根带短上下影线的小阴线，成交量环比有所减少，持仓量增加，主力席位中空头席位增仓更为积极主动。期价虽然运行至短期均线上方，但难言弱势扭转。

现货价格来看，尿素现价的弱势仍在延续，内蒙古尿素价格不断走弱，低价货源不断冲击华北等地区，而需求端迟迟没有改善，供需形势宽松的同时，成本端还在加速下挫，尿素现价延续弱势，周末现价跌幅仍较大，目前山东、河南以及河北等地区尿素现货价格已经下降至2000-2050元/吨。

上周，尿素装置检修与复产相对较为有限，整体日产波动相对平稳，同比仍处于偏高水平。今日江苏灵谷开始停车检修，日产规模环比下降0.3万吨至16.1万吨，但同比仍偏高0.1万吨，后续新疆部分装置有检修计划，但随着河南安阳中盈即将复产，预计供应维持相对稳定水平。

需求端仍没有改善，农需阶段性告一段落，下一阶段农需主要集中在6月中下旬，目前农业经销商多观望为主；后续高氮复合肥生产将逐渐转淡，工业开工率也正在环比持续走弱，工业企业多以刚需采购为主；此外，虽然国内价格走弱令出口利润有所增加，但国际市场需求低迷，从港口库存反馈来看，短期出口规模或较为有限。需求仍没有明显改善迹象。

供应稳定甚至同比略有偏高，需求没有支撑，供需宽松形势加剧，尿素企业库存显著攀升，周环比大幅增加15万吨以上，同比偏高超过4倍，尿素企业销售压力加大，现价仍在持续下滑。

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。



综合来看，尿素供应稳定，而需求低迷，供需宽松下，库存攀升，企业销售压力加大，加上成本端下移，尿素市场可谓利空云集，缺乏利多提振，尿素现价仍处于弱势中，并未有止跌迹象。期货市场来看，国际宏观环境预期改善，国内政策利好正在酝酿中，尿素期价跌势略有放缓，不过，基本面提振有限，反弹时机尚早。结合基差走势来看，尿素期价深贴水，根据往年价差走势短期或仍高位反复，在现价走弱背景下，基差对于期价的支撑有限，但6月下旬后基差有回归可能，建议企业可以择机寻找做空基差机会。目前尿素远期商品曲线趋于平缓，可适当考虑9-1反套。

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。