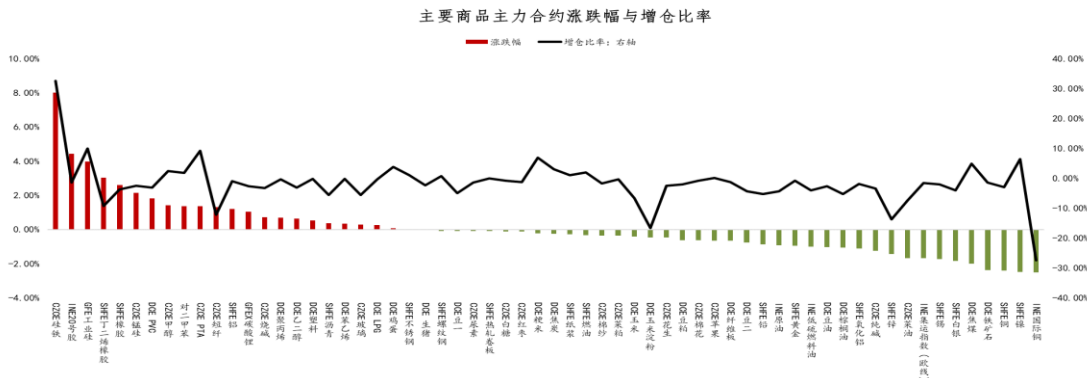




冠通每日交易策略

制作日期：2024年5月30日

热点品种



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，上周小幅去库，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、增塑剂原料 TMA 价格上涨，节能降碳行动方案出台，PVC 期价上行，不过下游抵触高价原料，观望较多，基差偏弱，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。

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。



铜：

沪铜今日大幅下跌，收盘前价格小幅反弹，跌幅有所收窄。后市预计价格维持高位震荡。5月29日国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，方案强调加大非化石能源开发力度，到2025年底，全国非化石能源发电量占比达到39%左右。新能源以及电网建设的增加，中长期利好铜等有色金属。但当下国内主要矛盾集中在过高的铜价对下游消费需求的压制。截止5月30日周四，全国主流地区铜库存环比周一增加1.9万吨至44.35万吨，较上周四增加2.84万吨，继续刷新年内新高。尽管沪铜价格较年内高位已有较大幅度回落，但现货价格依然维持贴水状态，下游铜材加工企业大多选择停产、检修以应对铜价过高情况，需求持续走弱。短期预计铜价高位震荡，建议暂时观望。主力合约下方关注81200以及79500一带支撑价位。

期市综述

截止5月30日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，硅铁封涨停，涨幅8.01%，20号胶（NR）涨超4%，工业硅涨近4%，丁二烯橡胶（BR）涨超3%，锰硅、橡胶涨超2%。跌幅方面，国际铜、沪镍、沪铜、铁矿、焦煤跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.32%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.74%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.04%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.30%。2年期国债期货（TS）主力合约跌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）主力合约跌0.02%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.20%。

资金流向截至15:12，国内期货主力合约资金流入方面，硅铁2409流入7.4亿，PTA2409流入4.33亿，工业硅2409流入2.79亿；资金流出方面，中证1000 2406流出12.0亿，沪银2408流出10.31亿，沪铜2407流出9.51亿。

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。



核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现大幅下行，亚盘收盘价格小幅抬升，跌幅有所收窄，短期预计震荡走弱。受美联储官员讲话放鹰影响，美元指数自周二止跌反弹，美指上涨带动黄金下跌。尽管当下地缘政治风险仍对黄金有一定支撑作用，但当下美联储官员整体表达鹰派口径。后续需要关注 PCE 数据对利率路径的指引作用。盘面上，伦敦金现近期关注 2260-2280 美元/盎司一带价格支撑作用，沪金主力关注 540 元/克一带支撑价位。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现震荡下行，短期预计高位震荡。相比于走势较弱的黄金，白银表现出更强的韧性。今日需要关注晚间公布的美国第一季度 GDP 数据，以及美国初请失业金数据。盘面上，伦敦银现近期关注 29.8-28.8 美元/盎司一带价格支撑作用，沪银主力合约关注 7600 元/千克一带支撑价位。

碳酸锂：

盘面延续震荡，碳酸锂现货价格维持稳定。目前基本面偏弱，近日节能降碳行动方案的发布，逐渐放开新能源汽车的限制政策，对市场有一定的提振作用，矿端价格无明显变动趋势，供应充足无减量预期。下游虽增速减弱，但排单尚可，加之市场情绪升温，有补库预期。整体基本面稳定偏弱，对盘面影响程度较弱，目前盘面处于宽幅震荡中，无明显消息驱动，关注降碳方案下，对终端下游的传导韧性。

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。



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 EIA 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，伊朗批准将石油产量提高到 400 万桶/日的计划，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。美国汽车出行旺季开始，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，周四凌晨 API 美国库存超预期下降 649 万桶，建议原油布局多单，关注 6 月 2 日的 OPEC+ 会议。

塑料：

塑料进入检修季，随着中煤榆林等部分装置开始检修，其周度开工率环比下降 1 个百分点，降至偏低水平，较去年同期低了 1 个百分点。4 月份 PE 进口环比减少。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，本周工作日石化去库加快，继续关注节后的去库情况。原油震荡，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，

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。



随着中煤榆林等装置进入检修，本周PP开工率环比下降1个百分点，仍处于偏低水平，净进口增加4万吨。本周工作日石化去库加快，关注节后去化情况，叠加原油震荡，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。

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，马来西亚未来两周降雨将低于正常水平，利于产量增长；印尼降雨继续减少，利于边际产量提升；需求上，印度等需求国进口增加下，支撑马来装船数据。

短期来看，棕榈油在近月的季节性增产压力较大，供需偏宽松，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，且须关注印尼政策端带来的预期炒作影响。巴西南部天气炒作随着收割推进而趋于结束，美豆播种顺利，国内豆油供应逐步宽松，上行动能有限。操作上，短线轻仓操作，关注上方压力。

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。



豆粕：

国外方面未来几日，南里奥格兰德天气状况良好，利于收割推进；变量在于洪水对于仓储库存的负面影响，初步损失预计在300-500万吨。

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，市场依然紧盯当地损失规模，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将持续施压CBOT大豆及国内豆粕主力。随着豆粕主力减仓下行，高位风险有所释放，阿根廷出口受限带来的支撑有限，但需要关注乌克兰及俄罗斯霜冻致菜籽减产，对油籽价格的潜在支撑。目前观望为主。

棉花：

国外方面，美植棉区因恶劣天气，或阻碍播种以及增加重植风险，同时出口数据好转，加上空头回补，美棉盘面偏强运行。

新疆棉区局地出现冰雹，但过于局部，影响有限。植棉面积降幅有限，供应端难有炒作空间。需求上，下游需求进入淡季，下游需求不佳，棉纱购销难有升温。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。

利空兑现消化，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，空单逢低止盈。

铁矿石：

今日黑色系冲高回落，原料端跌幅大于成材端，铁矿石收盘价格重心继续下移。基本面来看，供应端外矿发运压力仍较大；下游铁水产量短期仍有回升动能，但是从港口高频成交数据看，钢厂补库力度有限，预计港口库存累积状态会延续。

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。



而下游逐渐步入淡季，建材南北方需求表现分化，板材出口端存不确定性，成材库存去化压力显现，市场担忧终端需求或无法承接高位铁水，加之国务院表示今年继续实施粗钢产量调控，产业层面对铁矿石继续上驱的动力减弱。需要注意的是淡季阶段，宏观预期炒作权重或加大，同时需要关注钢厂的利润状况是否会导致材端供需矛盾激化从而使产业链发生负反馈。综上，短期对于铁矿石给出的判断是上产业层面压力加大，宏观预期加大盘面波动，盘面表现或震荡反复，铁水仍在回升中，盘面下方空间暂且谨慎对待，空单适量继续持有，反弹空参与，不建议大举追空，2409 下方支撑关注 850 附近。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系开盘后大幅拉涨，冲高回落，成材盘中创新高，最终收阴，收盘价格重心下移。就成材自身基本面来看，需求已经见顶，钢厂复产仍在继续，库存去化幅度明显收窄，建材需求下滑较快、板材开始累库，供需层面压力加大。成本端，铁水仍处于季节性回升阶段，但是双焦供给侧扰动加大，国务院关于印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》的通知，成本驱动短时弱化，后续关注铁水产量的实际支撑作用。宏观层面，近期地产政策持续优化、一线城市跟进，专项债和超长期国债逐渐下发和落实，宏观氛围偏暖。综上，产业层面黑色系逐渐承压，但是近期国内外宏观扰动加剧，产业现实和宏观预期或仍有博弈，震荡反复思路对待，市场交易逻辑切换频繁，盘面波动明显加剧；后续产业层面重点关注淡季需求能否承接高位铁水。螺纹 2410 依次关注 3740、3690；热卷依次关注 3870、3790。

焦煤：

焦煤今日大幅下行，预计后市价格维持震荡。5月29日国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，方案强调加快钢铁行业节能降碳改造，2024-2025 年钢铁行业形成节能量约 2000 万吨标准煤。受此消息影响，焦煤价格今日大幅下跌。需求方面，SMM 调研统计截止 5 月 29 日，高炉开工率 93.61%，环比上升 0.44%。

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。



高炉产能利用率 95.24%，环比上升 0.37%。样本钢厂日均铁水产量为 227.76 万吨，环比上升 0.88 万吨，下游钢厂延续复产趋势，但开工率、产能利用率、铁水产量增速有所放缓，短期预计对原料端需求有所减弱。当下市场受消息面扰动较大，近日出台的房地产利好政策以及昨日降碳政策使得多空皆有交易理由，预计焦煤价格震荡，建议观望。

纯碱：

本期纯碱开工率环比有下降，产量窄幅波动其中重碱产量有一定幅度的增产，企业装置开停并存，海天化工、湘渝盐化负荷调整，产量预计波动幅度不大，在没有非计划内检修的情况下，预计产量依然维持在绝对值高位水平。下游需求表现一般，按需跟进为主，产销率维持在百分位水平以上。产销稳定，供应窄幅收弱下，产业库存去化。基本面目前变化不大，现货价格坚挺持稳，利润端表现尚可，市场目前较为关注供应端检修情况带来的扰动，短期预计偏弱为主。

玻璃：

现货价格稳中小涨，玻璃今日震荡偏强，本期供应端变动不大，产量窄幅增加，开工产线稳定无点火放水现象。下游需求疲弱，成交按需跟进，库存本期去化，但由于房地产政策与能效控制支撑盘面偏强，

三种工艺利润全线下滑，其中天然气利润已降至负位水平，整体来说，玻璃下游对政策反馈偏弱，但整体市场情绪仍存，现货稳定下，玻璃震荡偏强为主。

尿素：

期货盘面上，受能化板块大幅高开提振，尿素今日跳空高开后震荡下行，收于 2200 关口下方。现货市场，工厂报价稳中小幅波动，仍显坚挺，低价成交尚可。供应端，近期装置突发检修状况较多，日产回升不及市场预期，短时供应仍偏紧俏。需求端，本周复合肥开工率稳中小幅下滑，目前复合肥工厂库存偏低，工厂

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。



仍有待发订单，短期或对尿素需求仍有支撑，不过随着夏季备肥逐渐收尾，高氮复合肥生产下滑的态势不变；农需低价适当跟进，高价拿货不足，心态仍偏谨慎，暂未有需求集中释放现象。厂内库存延续下滑态势，偏低的库存对尿素价格亦形成支撑。成本端，煤炭非电需求较为稳定、电厂需求一般，后续有迎峰度夏补库预期，短期仍震荡偏强。总体上，我们认为近期装置临时性检修以及复合肥开工仍处高位，使得尿素供需格局并未快速转向宽松态势，期、现货市场均表现抗跌，同时国内外宏观层面扰动加大，盘面表现较为反复，短期建议震荡思路对待，2409合约运行区间参考 2150-2250 元/吨。关注下游需求是否有集中释放以及宏观层面的扰动。

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。