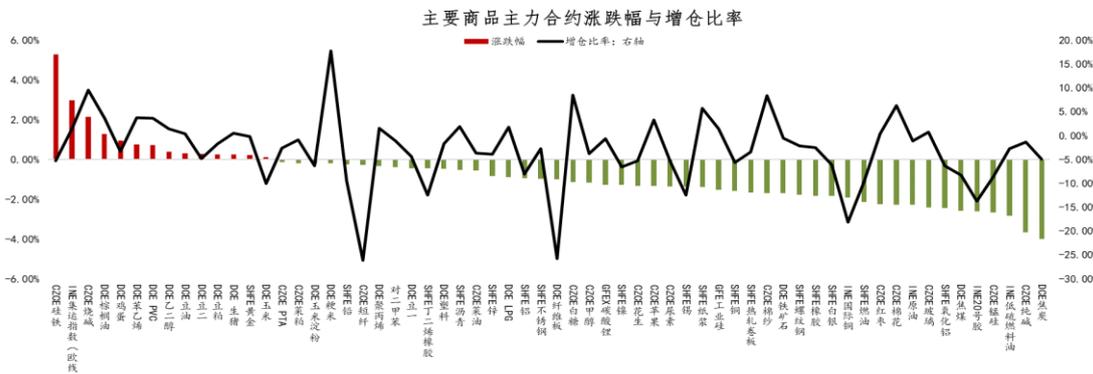


冠通每日交易策略

制作日期：2024年5月31日

热点品种



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，马来月度装船大幅提升。

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需求对于增产压力的消化，且须关注印尼政策端带来的预期炒作影响。巴西供应炒作趋于结束，美豆播种顺利，国内豆油供应逐步宽松。受利多影响，油脂震荡上行，不过棕榈油增产压力仍在消化，盘面面临前高压制。操作上，短线轻仓操作，关注上方压力，谨慎追多。

纯碱：

今日盘面下跌，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。产销稳定基本维持平衡，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

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。



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。

期市综述

截止5月31日收盘，国内期货主力合约多数下跌，焦炭、纯碱跌近4%，锰硅、低硫燃料油（LU）、20号胶（NR）跌近3%，焦煤、玻璃、氧化铝、棉花、SC原油、燃油跌超2%。涨幅方面，硅铁涨超5%，集运指数（欧线）涨近3%，烧碱涨超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.30%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.22%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.02%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.53%。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0.07%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.16%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.66%。

资金流向截至15:11，国内期货主力合约资金流入方面，硅铁2409流入8.4亿，棕榈油2409流入4.46亿，白糖2409流入2.47亿；资金流出方面，中证1000 2406流出10.91亿，中证500 2406流出8.94亿，沪铜2407流出8.65亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现冲高回落，短期预计震荡走弱。5月30日晚间，美国公布两项重要宏观数据，一季度美国GDP修正值年化季环比增长1.3%，比初值1.6%增速更低，较去年四季度的3.4%大幅放缓。同时放出的当周初请失业金数据显示，截至5月25日当周初请失业金人数21.9万人，预期21.8万人，前值21.5万人。两项数据暗示美国经济降温，受此数据影响，美元和美债收益率下滑，现货黄金小幅反弹。今日晚间需要关注美国PCE数据对利率路径的指引。盘面上，

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。



伦敦金现下方关注 2280 美元/盎司一带价格支撑作用，上方关注 2370 美元/盎司一带价格阻力作用，沪金主力关注 540 元/克一带支撑价位。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现触底反弹。亚盘收盘交投于 31.2 美元/盎司。近几个交易日，现货黄金、白银走势较为分化，尽管受美联储鹰派言论影响，白银上涨动力有限，但相较于黄金，白银面临供需紧张的情况，整体韧性较强，关注晚间 PCE 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。

铜：

沪铜今日低位震荡，后市预计价格震荡偏弱。今日国家统计局最新数据显示，2024 年 5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，较上月下降 0.9 个百分点，显示出制造业景气水平有所回落。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。近日铜价连续回落，下游对市场看空情绪增加，叠加国内库存延续累库，上海地区库存连续刷新年内高位，下游企业畏高观望情绪较浓，在高铜价高库存压力下，生产企业大多选择减产、停产，需求持续走弱。短期预计铜价震荡偏弱，建议暂时观望。主力合约下方关注 81200 以及 79500 一带支撑价位。

碳酸锂：

期货盘面延续下跌，电碳价格下跌，现货价格整体维持稳定。目前基本面偏弱，近日节能降碳行动方案的发布，优化产能分布，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

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。



降碳方案下，对终端下游的承接力度。目前基本面对盘面支撑疲弱，中长期延续弱势逻辑。

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，美国原油产品单周供应量环比减少。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，叠加中国出台经济刺激政策，原油需求预期向好，周四晚间EIA美国库存下降，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2个百分点。4月份PE进口环比减少。下游开工五一节后继续走弱，农膜订单季节性回落，5月份制造业PMI下降0.9个百分点至收缩区间，超长期国债陆续发行，房地产不断出台利好政策，需求预期刺激降温，关注后续需求情况，今日石化去库再次放缓，继续关注节后的去库情况。原油下跌，塑料估值大幅修复至盈亏边缘，下游抵触高价原料，建议塑料前期多单逐步止盈。

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。



PP:

塑编订单及PP下游整体开工小幅回落，中国制造业PMI陷入收缩区间，超长期国债陆续发行，房地产不断有利好政策出台，需求预期利好降温，关注后续需求能否回升，随着燕山石化等装置重启开车，本周PP开工率环比持平，仍处于偏低水平，但后期检修力度将减弱，净进口增加4万吨。本周初石化去库加快，但今日早库再次放缓，关注节后去化情况，原油下跌，PP估值修复。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前期多单逐步止盈。

沥青:

供应端，沥青开工率环比回升2.2个百分点至28.7%，处于历年同期低位。利润亏损下，炼厂沥青仍将维持低开工。本周沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工继续上升3个百分点，升至去年11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，本周库存存货比稳定，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，出货量继续反弹，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，建议沥青偏多操作。

PVC:

电石价格基本稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加1.31个百分点至76.83%，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，上周小幅累库，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

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。



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。

豆粕：

巴西供应炒作进入尾声，变量在于此前洪水对于仓储的负面影响，初步总量损失预计在300-500万吨，未超市场预期

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，逢高可少量沽空。

棉花：

国外方面，美国德州植棉区出现有利降雨，美棉盘面高位回落。

新疆棉区天气良好，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。

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。



国内郑棉上涨驱动不足，跟随美棉回落。但国内前期利空兑现消化，眼下做空题材不足。上方长线空单可顺势止盈。

铁矿石：

今日黑色系低开后震荡运行，原料端相对更弱，铁矿石收盘价格重心变动有限。我们认为随着成材需求转入淡季，以及铁水连续两周的小幅下滑，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。综上，短期对于铁矿石给出的判断是产业层面压力加大，宏观预期加大盘面波动，盘面表现或较为反复，铁水是否进入下跌通道仍有待验证，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 关注 850 附近支撑是否有效。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系低开后震荡运行，成材收盘价格重心下移。就成材自身基本面来看，需求已经见顶，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，铁水连续两周小幅下滑，但从目前钢厂的盈利水平和历年铁水走势来看，铁水短期大幅下跌动力不强；近期国务院关于印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》的通知对市场情绪带来影响，短时原料端压力加大，成本支撑有所减弱。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。总体上，从产业层面看，成材库存去化放缓以及铁水产量连续两周的下滑表现出黑色产业链基本面逐渐转弱，但目前成材的供需矛盾仍在积累过程中；此外，粗钢产能调控的基调短期提振市场情绪，今年 1-4 月份粗钢产量同比下降 1071.4 万吨（-3%），实际影响还需关注后续政策跟进情况。因此，我们说目前成材在产业支撑走弱的态势下承压震荡下跌，同时淡季阶段宏观政策扰动加剧盘面波动，但下方空间暂时谨慎对待。螺纹 2410 关注 3690 附近支撑，热卷 2410 关注 3790 附近支撑，逢高沽空为主，不建议大举追空。

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：

受焦炭大幅下跌影响，今日焦煤价格震荡下行。当下市场受消息面扰动较大，近期房地产新政、专项债发行提速以及节能降碳行动方案等宏观政策使得多空头皆有交易理由，短期预计维持宽幅震荡，建议观望。供给方面，矿山维持一般性生产，矿山开工率维持在较高水平。需求方面，焦化厂产能利用率相较往年处在低位，且增速大幅放缓。终端需求方面，钢厂延续复产，但开工率、产能利用率、铁水产量增速均有所放缓。总的来说，当下焦煤供需相对平稳，短期预计仍延续当下震荡整理走势。盘面上，焦煤主力合约关注1590一带价格支撑作用。

玻璃：

现货价格稳中小涨，玻璃近日震荡偏强，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，业内观望情绪浓厚，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，但目前利润对开工率暂无较大影响，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，玻璃震荡为主。

尿素：

期货盘面上，今日尿素跳空低开后震荡运行，最终收阴。现货市场，工厂报价窄幅波动，新单成交渐显谨慎。供应端，近几日复产装置增多，但突发检修状况也增多，日产回升缓慢，短时供应仍偏紧俏。需求端，复合肥开工率仍偏高，短期对尿素仍在跟进，但夏季肥进入尾声阶段，高氮复合肥生产下滑的态势不变；农需阶段性拿货，心态谨慎，暂未有需求集中释放现象。厂内库存延续下滑态势，短期累库预期不强，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，且近期南方降雨充足，水电替代作用或加强，但迎峰度夏补库需求在即，预计短期煤炭价格下跌空间有限。总体上，我们认为短期尿素供需格局边际变动较为缓慢，并未转向宽松状态，对期现货市场形成支撑；同时国内外宏

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。



观层面扰动加大盘面波动，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。

姜庭煜，执业资格证书 F03096748/Z0020486。

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。