



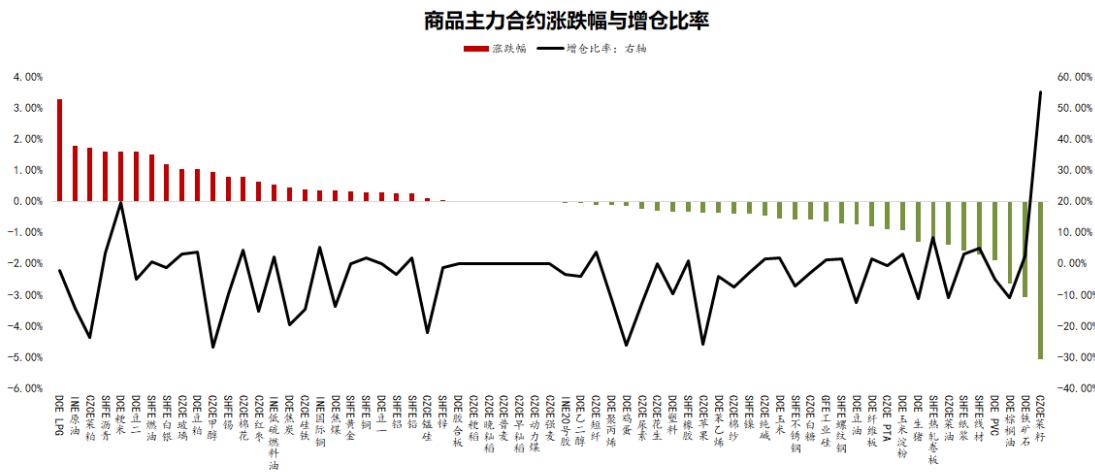
冠通每日交易策略

制作日期： 2023/4/13

期市综述

截止 4 月 13 日收盘，国内期货主力合约大面积飘绿。铁矿石跌超 3%，棕榈油跌超 2%，聚氯乙烯（PVC）跌近 2%。涨幅方面，液化石油气（LPG）涨超 3%，SC 原油涨近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.55%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.07%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.42%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.49%；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 0.06%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.08%。

资金流向截至 15:03, 国内期货主力合约资金流入方面, 沪深 300 2304 流入 16.52 亿, 中证 1000 2304 流入 6.89 亿, 中证 500 2304 流入 6.4 亿; 资金流出方面, 甲醇 2305 流出 6.13 亿, 原油 2305 流出 4.76 亿, 苹果 2305 流出 3.76 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：

本周三（4月12日）美国劳工部数据，美国3月CPI同比5%，预期5.1%，为截至2021年5月以来最小的同比涨幅；美国3月核心CPI同比5.6%，符合预期；美国3月CPI同比涨幅低于预期，但核心CPI反弹，显示出美国核心通胀依旧顽固；美联储最喜爱的“超级核心通胀”——除住房外的核心服务CPI同比放缓至5.73%，为2022年7月以来的最低水平；经通胀调整后，3月美国实际工资连续第24个月下降；昨日公布的美联储3月会议纪要显示，为降低通胀，美联储决策者认为可能适合增加一些紧缩；鉴于银行业可能对经济的影响，美联储工作人员预计今年晚些时候发生轻度衰退，此后两年复苏、PCE通胀接近2%；尽管经济衰退的可能性增加，联储官员仍暗示，5月的下次会议还可能继续加息。据最新CME的“联储观察”工具显示，市场预计美联储5月上调联邦基金利率25个基点的可能性为75.1%，利率达到峰值5.00%-5.25%；整体看金银在银行业出现危机和加息持续放缓的环境中出现连续反弹，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）：

今日指数早间低开后震荡回升，沪指盘中率先翻红，深成指、创业板指跌幅收窄；消息面，海关统计显示，今年一季度我国外贸进出口总值9.89万亿元，同比增长4.8%，其中出口5.65万亿元，同比增长8.4%；进口4.24万亿元，同比增长0.2%；多平台和旅行社数据显示，“五一”假期预订高峰已经提前到来，预计民众出游需求将强劲释放；中央网信办等五部门印发《2023年数字乡村发展工作要点》；农村宽带接入用户数超过1.9亿，农业生产信息化率达到26.5%；整体看，经济复苏预期下A股有望步入中长期牛市行情；大盘有希望带动股指期货一起反弹；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：

昨日公布的美国 3 月 CPI 同比 5%，3 月核心 CPI 同比 5.6%，数据直接推升美联储 5 月加息预期；美元指数跌至 101.50 下方，市场普遍预期美国经济今年年内进入衰退；昨日伦铜收涨 0.78% 至 8960 美元/吨，沪铜主力收至 69410 元/吨；昨日 LME 库存减少 5475 至 56800 吨，减量主要来自亚洲和欧洲仓库，注销仓单占比下降，LME0-3 升水 0.3 美元/吨。海外矿业端，秘鲁能源矿业部长本周早些时候表示，今年铜产量将达到 280 万吨，同比提高 15%；国内铜下游，4 月密集检修期限制国内电解铜产量增速，预计 4 月电解铜产量 95.39 万吨，国内消费呈恢复态势，国家能源局指出，全年风电、光伏装机增 1.6 亿千瓦左右；前期订单透支，目前电网、家电、地产等终端消费一般；精铜杆周度开工率连续三周下降，SMM 调研国内主要大中型铜杆企业综合看企业开工率 68.85%，较上周下降 3.76 个百分点；整体看，宏观刺激政策体现在铜需求进一步上升仍需时间；今日沪铜主力运行区间参考：68700–69600 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2305 合约上涨 1.78% 至 601.0 元/吨，最低价在 594.4 元/吨，最高价在 606.5 元/吨，持仓量减少 2917 手至 20357 手。

10 月 5 日晚间，OPEC+ 同意减产 200 万桶/日，从 11 月开始生效，配额的下调主要集中在沙特 52.6 万桶/日、俄罗斯 52.6 万桶/日、伊拉克 22 万桶/日、阿联酋 16 万桶/日、科威特 13.5 万桶/日。由于安哥拉、尼日利亚、俄罗斯等国产量不及配额，实际减产量约在 100 万桶/日。欧佩克月报显示欧佩克 2 月产量环比增加 11.7 万桶/日。

4 月 12 日凌晨，美国 API 数据显示，美国截至 4 月 7 日当周原油库存增加 37.7 万桶，预期为减少 130 万桶。不过库欣地区原油库存减少 136 万桶。

4 月 12 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 4 月 7 日当周原油库存增加 59.7 万桶，预期为减少 58.3 万桶。库欣地区原油库存减少 40.9 万桶。汽油库存减少 33



万桶，预期为减少 160 万桶；精炼油库存减少 60.6 万桶，预期为减少 76.4 万桶。

4月12日凌晨，EIA发布短期能源展望报告，将2023年全球原油需求增速预期下调4万桶/日至144万桶/日，将2024年全球原油需求增速预期上调6万桶/日至185万桶/日。将2023年供应过剩57万桶/日上调至过剩43万桶/日。将2023年布伦特原油价格从82.95美元/桶上调至85.01美元/桶。

美国3月CPI同比上升5%，为2021年5月以来新低，低于预期的5.2%，前值为6.0%。但美国核心CPI同比上升5.6%，预期为5.6%，前值为5.50%，结束五连降。

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，具体为沙特自愿减产50万桶/日；伊拉克自愿减产21.1万桶/日；阿联酋自愿减产14.4万桶/日；科威特自愿减产12.8万桶/日；哈萨克斯坦自愿减产7.8万桶/日；阿尔及利亚自愿减产4.8万桶/日；阿曼自愿减产4万桶/日，共计减产114.9万桶/日。另外，俄罗斯也将减产措施延长至2023年底，OPEC+加大减产力度，对原油价格有明显的支撑，原油价格大幅上涨。WTI非商业净多单低位大幅增加，美国3月CPI低于预期，继续看好原油价格，只是目前原油价格短期快速上涨至此前震荡区间上沿，收益风险比已经不及前期，前期多单轻仓持有。关注后续银行业危机以及美联储加息预期。

塑料：

期货方面：塑料2305合约减仓震荡下行，最低价8110元/吨，最高价8206元/吨，最终收盘于8128元/吨，在60日均线下方，跌幅0.33%。持仓量减少21043手至215909手。

PE现货市场部分下跌50元/吨，涨跌幅在-100至+0元/吨之间，LLDPE报8200-8350元/吨，LDPE报8650-8850元/吨，HDPE报8500-9000元/吨。



基本面上看，供应端，检修装置变化不大，塑料开工率维持在 89% 左右，较去年同期高了 17.5 个百分点，主因去年 3 月起石化企业因利润及原料等原因大幅降负，目前开工率处于中性水平。广东石化、海南炼化投产。

需求方面，截至 4 月 7 日当周，下游开工率回落 0.23 个百分点至 50.13%，较去年农历同期高了 6.33 个百分点，但低于前两年，订单不佳，需求有待改善。

周四石化库存下降 2.5 万吨至 80.5 万吨，较去年同期低了 7.5 万吨，（与去年差距缩小较多是因为去年 3 月下旬的库存大幅下修），但相比往年同期，石化库存目前依然压力不大，压力在于社会库存。

原料端原油：布伦特原油 06 合约上涨至 87 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于 960 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 940 美元/吨。

石化春节后库存消化，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，中国 3 月制造业 PMI 回落至 51.9%，但仍处于扩张区间，相对来说，PP 新增产能压力更大，而步入塑料下游地膜旺季，可以做多 L-PP 价差。

PP：

期货方面：PP2305 合约减仓震荡下行，最低价 7547 元/吨，最高价 7622 元/吨，最终收盘于 7572 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.12%。持仓量减少 27598 手至 241756 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7550-7800 元/吨，共聚报 7850-8050 元/吨。

基本面上看，供应端，新增中安联合、中原石化等检修装置，PP 石化企业开工率环比下降 0.89 个百分点至 80.23%，较去年同期高了 8.23 个百分点，主因去年此时石化企业因利润及原料等原因大幅降负，目前开工率仍处于低位。



需求方面，截至 3 月 31 日当周，下游开工率回落 0.13 个百分点至 48.25%，较去年农历同期低了 4.98 个百分点，处于农历同期低位，新增订单不佳，需求有待改善。

周四石化库存下降 2.5 万吨至 80.5 万吨，较去年同期低了 7.5 万吨，（与去年差距缩小较多是因为去年 3 月下旬的库存大幅下修），但相比往年同期，石化库存目前依然压力不大，压力在于社会库存。

原料端原油：布伦特原油 06 合约上涨至 87 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 930 美元/吨。

石化春节后库存消化，石化节后库存消化，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，中国 3 月制造业 PMI 回落至 51.9%，但仍处于扩张区间，相对来说，PP 新增产能压力更大，而步入塑料下游地膜旺季，可以做多 L-PP 价差。

沥青：

期货方面：今日沥青期货 2306 合约上涨 1.61% 至 3923 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3890 元/吨，最高价 3935 元/吨，持仓量增加 7276 至 215304 手。2306 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 4599 手，而前二十名主力空头增加 6235 手，净持仓为净空状态，前二十名主力净空增加至 4463 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比增加 1.3 个百分点至 38.5%，较去年同期高了 13.4 个百分点，处于历年同期中性位置。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，基建回暖，基建投资增速回落但仍处于高位。1 至 2 月全国公路建设完成投资同比增长 14.6%，同比增速回升。春节归来后，下游厂家开工率继续回升，但回升较往年要慢。

库存方面，截至 4 月 7 日当周，沥青库存存货比较 3 月 31 日当周环比增加 0.4 个百分点至 24.2%，目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价上涨至 3700 元/吨，沥青 06 合约基差走弱至-223 元/吨，在偏低水平。

供应端，利润高企下，沥青开工率环比继续增加，处于历年同期中性位置。下游还未从春节放假中彻底恢复开工，从开工率上看要比往年要慢，仍需关注沥青下游实质性需求，沥青库存存货比再次下降，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，基建回暖，基建投资增速回落但仍处于高位，最新公布的公路投资同比增速回升，不过下游厂家开工率持续回升，但回升较往年要慢。加上南方降雨影响施工，预计需求较弱。由于原油近期大幅下跌后反弹较强，沥青/原油比值升至前期高点，建议空沥青多原油。不过近期随着原油持续反弹，沥青/原油快速下跌，此前的空沥青多原油减仓后轻仓持有，06 合约基差再次降至偏低水平，现货商做多基差。

PVC：

期货方面：PVC 主力合约 2305 减仓震荡下行，最低价 5971 元/吨，最高价 6125 元/吨，最终收盘价在 6021 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 1.89%，持仓量最终减少 17691 手至 353692 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头减仓 22765 手，而前二十名主力空头增仓 8344 手，净持仓为净空状态，前二十名主力净空 16365 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比增加 1.69 个百分点至 76.90%，其中电石法开工率环比增加 1.66 个百分点至 73.86%，乙烯法开工率环比增加 1.77 个百分点至 87.28%，开工率小幅回升，处于历年同期水平中位。新增产能上，20 万吨/年的山东信发 1 月份正式投产，10 万吨/年的德州实华 2 月份正式投产，40 万吨/年的聚隆化工即将投产，40 万吨/年的广西钦州和 40 万吨/年的万华化学 3 月份投产。台湾台塑 PVC 4 月份船货下调 60-70 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。2023 年 1-2 月份，房地产开发投资累计同比跌幅缩小至 -5.7%，房地产销售面积累计同比跌幅缩小至 -3.6%，房屋竣工面积累计同比增加 8.0%。

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。



截至 4 月 9 日当周，房地产成交转而下降，30 大中城市商品房成交面积环比下降 45.67%，处于近年来的略偏低水平，关注后续成交情况。

库存上，社会库存小幅上升，截至 4 月 7 日当周，PVC 社会库存环比上升 0.29% 至 52.21 万吨，同比去年增加 60.40%。

基差方面：4 月 12 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6005 元/吨，V2305 合约期货收盘价在 6021 元/吨，目前基差在-16 元/吨，走弱 9 元/吨，基差处于偏低水平。

总的来说，供应端，PVC 开工率环比增加 1.69 个百分点至 76.90%，处于历年同期中位水平。台湾台塑 PVC 4 月份船货下调 60-70 美元/吨。出口走弱，社会库存小幅上升，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，国内疫情管控逐步放开。30 大中城市商品房成交面积降至略偏低位置，中国 3 月制造业 PMI 回落至 51.9%，但仍处于扩张区间，全球避险情绪降温，神木等兰炭行业协会及重点企业倡议限产保价的通知要求各企业立即限产减产至 35% 以下，建议 PVC5-9 正套。

甲醇：

期货市场：甲醇近远月出现分化，5 月合约出现了试探反弹，而远期 9 月价格震荡收阴，短期现货稍有偏紧，且临近交割月，基差回归需求下 5 月价格强于远月合约。目前 9 月持仓量已经实现了反超，但成交量仍稍逊。

现货价格，江苏港口太仓甲醇价格坚挺，现货商谈在 2460-2465 元/吨；4 月下基差参考在 05+25/+30；5 月下基差参考在 05+0/+5。江苏常州、江阴等地甲醇市场价格走高，进口货源商谈在 2500-2510 元/吨；张家港地区进口货源报盘在 2500-2510 元/吨。南通港口甲醇市场走势坚挺，主要商家报盘在 2480-2490 元/吨。宁波甲醇市场价格走高，当地一手商报盘在 2530-2540 元/吨。

供应角度来看，近期内蒙古、榆林地区部分企业积极执行长约合同，导致库存有所减少，而港口方面受到封航影响，卸货速度缓慢，港口库存略有去化，短期供



应稍显紧凑，不过进入 4 月内地陆续开启春检，但由于复产产能同样较多，且宝丰三期新装置投产出料，整体供应有增量预期；国际市场来看，进口货源成本随着国际报价回落而走低，非伊货源稳定，进口量预计环比改善，供应中长期并不紧张。需求来看，原油价格上涨带动下游烯烃情况改善，据隆众数据显示，截止到 4 月 12 日，甲醇制烯烃装置产能利用率 76.05%，周环比增加 1.86%，江浙地区 MTO 产能利用率稳定。成本端来看，煤炭价格出现松动，甲醇成本有所回落。目前需求从极端弱势中略有改善，但增幅有限，库存虽有去化，供应形势稳定，成本端走弱，期价或难有走高，5 月合约上方 2430-2450 附近压力，9 月合约价格 2430 附近压力，未突破前低位偏弱震荡对待。

PTA：

期货方面：PTA2309 合约开盘后震荡盘整，日内波动幅度有所收窄，最高 5932 元/吨，最低 5834 元/吨，尾盘收于 5868 元/吨，呈现一根带短上下影线的小阴线，跌幅 0.91%，成交量持仓量均有减持，市场高位表现谨慎。

原材料市场方面：4 月 12 日亚洲异构 MX 平至 1028 美元/吨 FOB 韩国。石脑油涨 6 美元至 690 美元/吨 CFR 日本。亚洲 PX 跌 3 至 1099FOB 韩国和 1122 美元/吨 CFR 中国。欧洲 PX 跌 3 美元至 1309 美元/吨 FOB 鹿特丹。纽约原油 5 月期货涨 1.73 美元结 83.26 美元/桶，布伦特原油 6 月期货涨 1.72 美元结 87.33 美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化 4 月 13 日 PTA 美金卖出价维持在 890 美元/吨；据悉，浙江一涤纶短纤厂家今日开始减产，涉及产能在 15 万吨左右，恢复时间暂未定；江阴一涤纶短纤厂家计划本月底左右开始减产，涉及产能在 20 万吨左右；苏北一涤纶短纤厂家减产 30 万吨左右，重启时间待定；华东一套 35 万吨 PTA 装置目前正在逐步降负停车中，重启时间暂未确定；福建一套 250 万吨 PTA 装置计划 5 月停车，预计维持 20 天左右。4 月 12 日，PTA 原料成本 5855 元/吨，加工费 394 元/吨。



原油价格高位继续攀升，美国汽油裂解价差维持高位，市场交易调油需求，上游成本端逻辑支撑仍在，特别是近期国内 PX 装置检修相对较为集中，成本端表现偏强，这一支撑目前仍在。不过，PTA 加工费回暖，后续检修装置有提负荷生产，以及 4 月份有部分装置即将投产，供应形势正在逐渐好转。特别是从需求端来看，聚酯产品价格再次承压，聚酯加工利润收窄，短纤产销率在价格下降后虽有所好转，但终端情况仍不乐观，江浙织机开工率已经放缓，终端纺织需求受到外贸订单疲弱拖累，以及布商坯布库存处于高位，采购积极性非常有限。目前聚酯产业链利润失衡，产业链矛盾加剧，本周聚酯端有减产计划，需求端疲弱。目前强成本支撑与弱需求拖累博弈下，价格暂时高位震荡对待，近期关注 5820-6030 区间争夺情况。

生猪：

现货市场：据搜猪网监测数据显示，今日国内生猪市场继续保持横盘僵持状态，南北各地猪价偏弱窄幅震荡为主。从今日各地具体报价情况来看，与昨日相比，上涨与下跌各省猪价波动幅度大体依旧保持在 0.01-0.1 元/公斤范围内，各区域市场涨跌幅度持续较为有限。由于目前国内经济处于后疫情时代修复期，整体经济活力恢复、社会消费需求复苏仍需时日，因此建议大家对当前市场形势保持理性心态避免因出栏情绪扰乱猪价节奏的风险。最近几天全国生猪出栏均价于 14.3 元/公斤附近持续保持横盘调整态势。总体来看市场经过近 40 天的持续下跌后，猪价继续下跌支撑已显不足，，南北大部区域猪价结束持续走低开始出现一定的止跌企稳迹象。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2305 合约平开低走，在中午开始低位窄幅震荡，缩量减仓中基本完成主力合约的切换，收盘录得 -1.29% 的涨跌幅，收盘价报 14580 元/吨。其他合约涨跌互现，近弱远强格局，期限结构还是近低远高的升水结构。主力移仓换月，远月由于有消费改善的预期支撑，走势整体偏强，主力 05 合约持仓上看，主力持续减仓进一步向远月移仓，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力持续大幅减仓，多头主力减仓数量更为积极。技术上，生猪期货



主力 LH2305 合约底部破位下行后缩量整理，盘面上表现疲弱，但绝对价格低位遭遇深度 Contango 结构之下追空风险巨大，叠加主力合约的切换，建议暂且观望。

棉花：

4月13日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-50，报 16302 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+13 元/吨，报 15393 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23595 元/吨，暂稳；纺纱利润为 1662.7，-14.3 元/吨。内外棉价差倒挂幅度缩窄 63 元/吨为-909 元/吨。

消息上，据新疆日报消息，随着气温逐渐转暖，新疆棉花已陆续进入播种期。截至目前，全区已累计播种棉花 140 余万亩，进度较去年同期快 20 万亩左右。

棉花市场方面，据国家棉花市场监测系统数据，截至 4 月 6 日，全国加工进度 99.3%，同比-0.6%；皮棉销售 74.8%，同比+28.2%；累计加工量 666.5 万吨，同比+87.2 万吨，总体供应充足；累计销售皮棉 501.7 万吨，同比+231.7 万吨。

棉企销售压力较大，下游市场采购意愿较低，市场交投平淡。

疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至 4 月 9 日当周，疆棉公路运量 10.18 万吨，环比-3.36 万吨，同比高位。

库存方面，据 Mysteel，全国商业库存环比减少，截止 4 月 7 日，棉花商业总库存 384.54 万吨，环比上周减少 10.65 万吨（降幅 2.65%）。

整体上看，随着新棉加工进入尾声，棉花商业库存稳中回落，但下游纺企采购谨慎，按需采购为主，库存消化缓慢。而在全国棉花产量调增下，供应压力整体依然较大。

下游方面，纺企前期订单在机，接近满负荷运行，交付逐步完成，部分纺企订单已经完结，正积极寻求新单续订，目前长期订单依然有限。截至 4 月 14 日当周，纺织订单天数为 11.78 天，环比-0.66 天；截至 4 月 7 日当周，纱厂走货压力不大，纱线库存天数 18.5 天，环比+0.2 天；纺织企业开机率为 91.6%，保持高位，

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。



环比+0.2%；纺企棉花库存天数为26.4天，环比+0.5天；下游织厂开工率为78.4%，环比-0.4%；产成品库存天数为33.11天，-0.67天，同比持平。

截至收盘，CF2309，+0.78%，报14875元/吨，持仓+23700手。国内纺织开工整体保持高位，产销较好，棉花商业库存稳步回落，呈现了一定旺季特征。但终端订单并未如市场预期的火热，随着步入四月中旬，金三银四消费旺季临近尾声，后市订单或难以承接，开工或逐步回落，压减原料需求，在22/23年度国内棉花供需宽松的背景下，短期供应压力或将逐步主导盘面走势。今日，郑棉主力反弹上行，多单逢高出货，少量持有。中长期看，国内棉花种植面积仍有调减预期，远月合约尚有支撑，整体维持宽幅震荡格局（14300-15000），关注回调至区间低点附近的多头机会，当前位置震荡偏空思路。

豆粕：

豆粕现货方面，截至4月13日，江苏地区豆粕报价4090元/吨，较上个交易日+40。

现货方面，4月12日，油厂豆粕成交34.16万吨，较上一交易日+11.88万吨，其中现货成交23.86万吨，远期基差成交10.3万吨。

消息上，据海关总署，2023年3月中国进口大豆量为685.3万吨，同比增加50万吨，增幅7.9%。2023年1-3月累计进口量为2302.4万吨，同比增加273万吨，增幅13.5%。

据Abiove，2023年巴西大豆出口量目前料为创纪录的9370万吨，比3月份的预估上调了140万吨，也高于2022年的产量7870万吨。

据欧盟统计局，2022/23年度4月1日至4月9日，欧盟大豆进口量为947万吨，而上一年度同期为1,086万吨。

国内原料方面，截至4月7日当周，国内进口大豆到港量为110.5万吨，较此前一周-3.25万吨。近期由于海关检疫政策变化，导致大豆到港延迟1-2周，供给压力后置，未来到港将更为集中。



据 USDA，截至 4 月 6 日一周，美国对中国（大陆地区）大豆检验量为 28.91 万吨；上一周为 29.76 万吨；当周美国大豆出口检验量为 66.96 万吨。

截止到 4 月 6 日，截止到 4 月 6 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 679.5 万吨，较上一期（3 月 30 日）增加 32.8 万吨。发船方面，截止到 4 月 6 日，4 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 231.4 万吨。

油厂方面，4 月 12 日油厂开机率 441.7%。截至 4 月 7 日当周，油厂豆粕产量为 101.74 万吨，周环比-12.38 万吨；未执行基差合同为 261.07 万吨，环比+63.32 万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为 119.87 万吨，环比-0.1 万吨；豆粕库存为 32.74 万吨，周环比-18.13 万吨。

下游方面，饲料企业按需备货。截至 4 月 7 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 6.91 天，环比-0.32 天。

养殖端，据我的农产品，截至 4 月 7 日当周，监测企业出栏均重为 123.2 公斤，环比-0.02 公斤，随着猪价持续走弱，前期二育部分止损离场，大体重猪存栏进一步减少，施压需求端。3 月监测规模养殖企业生猪出栏 822.21 万头，+3.81%，出栏量保持升势。

截至收盘，M2309 合约收盘报 3607 元/吨，+1.04%，持仓+38495 手。巴西四月大豆发运预增，阿根廷在政策端刺激下出口预计增加，进而施压国际供应。国内养殖端，规模厂出栏环比继续增加，在养殖利润亏损之下，短期产能难以扩张，存栏维持升势，大猪存栏进一步回落，结构年轻化，出栏均重略有回落，整体保持高位；前期压栏及二育行为推动短期需求增加后，在猪价持续回落后，前期二育群体已有止损离场，难以支撑需求。中期来看，美豆种植区天气良好，利于种植推进。国内进入大豆集中到港窗口，近期由于海关检疫政策变化，导致大豆到港延迟 1-2 周，供给压力后置，未来到港将更为集中，油厂基差合同大幅增加，后续油厂仍面临累库压力，而基于到港后置及油厂低开工导致的去库支撑或逐步瓦解，盘面偏空思路为主，技术下行趋势难有改变。操作上，关注 3600 附近压力，09 合约关注反弹后的做空机会。



豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 4 月 13 日，广东 24 度棕榈油现货价 7800 元/吨，较上个交易日 -110。库存方面，截至 4 月 7 日当周，国内棕榈油商业库存 92.12 万吨，环比 -1.81 万吨。豆油方面，主流豆油报价 8800 元/吨，较上个交易日 -70。

消息上，据 StoneX，巴西 2023 年生物柴油消费料为 73 亿升，较上年增长 15.5%。

现货方面，4 月 12 日，豆油成交 26300 吨、棕榈油成交 1900 吨，总成交较上一交易日 +8100 吨。

油厂方面，供给端，4 月 12 日油厂开机率 41.2%。截至 4 月 7 日当周，豆油产量为 24.47 万吨，周环比 -2.98 万吨，豆油表观消费量为 24.97 万吨，环比 -3.77 万吨；库存为 63.68 万吨，周环比 -0.5 万吨万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7648 元/吨，-2.65%，持仓 -21029 手。豆油主力收盘报 8184 元/吨，-0.75%，持仓 -22187 手。

国内植物油库存环比增加，主要是菜油增加导致，总供应宽松。棕榈油库存季节性回落，前期国内外进口严重倒挂，预计 4、5 月到港压力继续放缓；上周油厂供需双弱，豆油库存低位。而进入 4 月后进口大豆集中到港，预计油厂开机回升，供需边际宽松，豆油有一定累库压力，但仍将维持低库存格局。棕油消费季节性转旺，终端需求仍在复苏路径下，国内油脂供需相对平衡。

国外方面，东南亚已转入季节性增产季。从 MPOB 公布的数据看，马来 3 月棕油产量止降转升，而在印尼出口限制下，马来棕油库存如期继续回落。而进入 4 月后东南亚季节性增产潜力将逐步释放，而印尼受开斋节假期影响，采集、港口装运工作停滞，利于马来出口，供需相对中性；目前仍需关注印尼政策变化，此前市场普遍预期印尼在开斋节前后将放松出口限制，进而施压 5 月棕榈油价格。当前进口国植物油库存高企，从 ITS 船运数据看，4 月 1-10 日马来出口较上月同期减少，需求端压力依然存在，但整体供需宽松程度边际有所收窄；USDA 跟进下调阿根廷大豆产量，基本符合市场预期，未提供更多利多题材。4-12 月巴西生柴掺混将从 B10 提升至 B12，随着巴西出口激增，其国内需求或存一定不确定性。整体看，油脂中长期下行趋势有所弱化，基本面供需改善，短线关注下方技术支

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。

撑，05 合约谨慎看多，棕榈油 05 区间（7600-7850）；豆油 05（8150-8400）。09 合约建议暂且观望。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约平开后震荡偏弱运行，最终收盘于 3886 元/吨，-28 元/吨，涨幅-0.72%，成交量为 163.8 万手，成交放量明显，持仓量为 174.85 万手，+27964 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1011727，+6198 手；前二十名空头持仓为 1088051，+14803 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 4030 元/吨，较上个交易日-30 元/吨。上个交易日建材成交量环比回落明显，市场交投气氛一般，近期建材成交波动性较大。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 144 元/吨，基差走弱 16 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 4 月 13 日，螺纹钢周产量环比+0.41 万吨至 301.64 万吨，同比-1.84%；表观需求量环比-0.22 万吨至 310.68 万吨，同比-0.35%；库存方面，螺纹钢社库去库 14.68 万吨至 799.13 万吨，厂库累库 5.64 万吨至 268.41 万吨，厂库由降转增，库存去化有所放缓。

产量方面，电炉因利润收缩，产量继续下滑；高炉复产积极性受低利润抑制，增速较慢，整体产量基本上持平，后续预计仍增幅有限。需求方面，基建托底下，需求仍有一定支撑，但是房地产行业资金偏紧，抑制房建项目新开工，预计短期用钢需求的改善相对有限，最终将限制钢材需求高度。原料端铁矿石监管压力较大，双焦供需格局宽松，焦炭二轮提降开启，成本支撑走弱。

近期螺纹钢交易的重点仍在于需求，4 月份对比 3 月份，需求环比走弱，尽管有天气的影响，但是随着旺季过半，市场信心逐渐不足，旺季不旺担忧开始强化。高频建材成交数据不佳，刚需有望因天气扰动消退而出现修复，但是市场观望情绪较浓，投机需求不佳。近期市场关于粗钢压减的传言较多，但未证实，粗钢压



减预期强化对于螺纹钢或有一定提振。多空交织下，预计短期仍承压震荡，关注需求力度。中期关注 2310 合约反弹布空的机会。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 低开后震荡偏弱，最终收盘于 3957 元/吨，-54 元/吨，涨跌幅-1.35%，成交量为 43.9 万手，持仓量为 63.9 手，+53492 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 453570，+34657 手；前二十名空头持仓为 407826，+33068 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 4180 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。今日热卷市场成交环比回落，市场交投气氛较差。

基差方面：上海地区热卷基差为 223 元/吨，基差走强 10 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 4 月 13 日，热卷产量 323.84 万，环比-1.27 万吨，同比+0.8%，产量处于历年同期中等偏高水平；表观需求量 320.5 万吨，环比-8.6 万吨，同比+2.24%；厂库+0.87 万吨至 87.73 万吨，社库+2.43 万吨至 240.74 万吨，库存转为累库。

供给端，本期产量虽略有回落，但是仍处于高位，4 月份热卷排产积极，预计后续产量依旧高位运行。需求端，热卷表需环比回落，表需处于历年同期中低位。出口方面，今日热卷 FOB 出口价 640 美元/吨，较上个交易日持平，近期热卷价格下挫，市场观望情绪转浓，东南亚和欧洲需求走弱，出口接单节奏也放缓。国内方面，3 月份财新制造业 PMI 为 50%，比上月下降 1.6 个百分点，回暖势头放缓，制造业需求缓慢回升。

热卷产需格局边际转弱，库存由降转升，目前产量已经超过需求，后续库存压力进一步加大，结构上看，社库压力更为明显。从高频成交数据来看，现货市场交投气氛不佳，观望情绪较浓。预期短期热卷承压趋弱运行。考虑到后续出口转弱，热卷供需格局预计进一步宽松，建议关注 2310 合约反弹沽空的机会。



铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 769 元/吨，-24.5 元/吨，涨幅-3.09%。成交量 73.7 万手，持仓 67.1 万，+17258 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 404391 手，+12765 手；前二十名空头持仓为 386472，+7952 手，多增空增。

产业方面：外矿方面，截止 4 月 10 日，全球铁矿石发运总量 2837.2 万吨，环比-374.4 万吨，澳巴均有回落，巴西发运回落更为明显；非主流矿方面，印度发运处于高位。中国 45 港周度到港总量 2269.4 万吨，环比+12.7 万吨。目前全球铁矿石和到港处于中等水平。截至 4 月 7 日，126 家铁精粉产量 37.63 万吨，环比+1.08 万吨，增量主要来自华东和西北地区，预计后续产量延续回升。需求端，根据钢联数据，截至 4 月 7 日，日均铁水产量为 245.07 万吨，环比+1.72 万吨，延续回升态势，目前处于历年同期高位；日均疏港量和钢厂铁矿石日耗环比回升，高位运行；钢厂原料低库存背景下，港口成交相对稳定。库存方面，钢厂铁矿石库存低位运行，刚需补库对于矿价有较大支撑。

从基本面来看，高位的铁水产量、日均疏港反映出短期铁矿石需求仍维持强势，但是从今日成材的产量和需求数据来看，下游产需均微幅上涨，铁矿石需求或短期内见顶。成材需求疲弱状态下，一方面逐渐无法承接高位铁水；另一方面钢厂低利润现实状况大幅削减钢厂增产动力，铁水见顶风险进一步加大。从政策面来看，除了发改委的价格运行监管外，近期粗钢平控传言较多，从产业链格局来看，粗钢压减可能性亦存，对铁矿石也构成较大的上方压制。盘面上，此前受澳大利亚热带气旋消息的影响，铁矿石弱势反弹，随后这两个交易日重新延续跌势，粗钢压减预期强化，市场情绪较弱，预期短期仍承压震荡，观望为主。考虑到二季度供需格局逐渐转弱，中期关注 2309 反弹布空的机会。关注日均铁水产量和政策面消息。



焦煤焦炭：

动力煤：近期，坑口与港口煤炭价格联动下行，港口报价已经跌破千元/吨关口，目前电煤需求已经进入传统需求淡季，居民用电需求压力减轻，而风光发电进入相对旺季，长江流域多降水有利于改善水电出力能力，电力需求表现谨慎，电厂库存高企；与此同时，进口煤积极补充，海关数据显示 3 月份煤炭进口总量超过 4100 万吨，远高于往年同期水平，处于近几年月度进口规模次高位，外贸煤积极补充；此外，从供应端来看，虽然大秦线日均运量下降导致集港规模收缩，但环渤海港口库存仍处于高位，而国内保供工作持续开展下，坑口供应正在增加。此前寄托较大希望的非电需求，近期走势也不容乐观，黑色板块低迷，市场缺乏有效利多题材。利空云集，煤炭价格出现了明显下行，短期偏弱运行。

焦煤焦炭：双焦价格继续下探，重心持续下移，仍延续弱势运行。从基本面来看，并没有发生明显改变，供应端来看，国内煤炭保供稳价工作持续，110 家洗煤厂开工率以及日均产量环比向好，供应形势稳定，而进口方面，蒙煤通关车辆仍维持高位，整体供应形势稳定，目前产地炼焦煤竞拍成交偏弱，焦煤价格震荡下行。尽管焦炭价格第二轮全面提降落地，但上游焦煤价格让渡下，目前焦化企业利润仍处于盈利区间，开工率平稳。目前双焦市场主要关注焦点依然集中在成材端，日均铁水产量均实现了环比正向增长，需求短期向好，但是本周以来，钢材的成交偏弱，钢厂提高自有焦化产能利用率的情况下，钢焦博弈中钢厂掌握话语权，在钢材利润修复放缓，成材端弱势施压双焦走势。双焦自身供应稳定，价格能否止跌反弹仍需关注终端成材利润修复情况。

玻璃：

期货市场：4 月 13 日，玻璃期货 FG309 盘中震荡为主，临近午盘收盘大单进场强势拉涨，收于 1657 元/吨，盘内上涨 17 元，涨幅 1.04%。05 合约上涨 38 元，收盘价 1735 元/吨。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 498139 手 (+18613)，前二十名空头持仓量为 622670 手 (+27512)，多增空增。



现货市场：4月13日，浮法玻璃5mm市场主流均价1809元/吨（环比+5元），现货升水152元（环比-7元），阶段内持续提价，厂家挺价心态坚决。

利润方面：4月7日当周，以煤炭为燃料的毛利-58元/吨（环比+31），以石油焦为燃料的毛利为196元/吨（环比+42），以天然气为燃料的毛利为-73元/吨（环比+16），利润涨幅明显，亏损进一步收窄。

供给方面：4月13日，浮法玻璃开工率达79.14%，产能利用率79.82%，产量160480吨。

库存方面：4月14日当周，玻璃企业库存录得5854.40万重箱，较上一周减少361万重箱；最近一个月，玻璃企业库存累计减少1405.70万重箱，减少幅度为19.36%。

本周玻璃继续去库，下游深加工订单有所改善，基本面边际改善带动盘面好转，阶段内现货厂家持续提价，带动玻璃毛利低位回暖，企业生产意愿增加。目前地产数据仍支持房地产行业弱复苏的观点，后续重点关注保交楼工作推进情况和房地产竣工数据，随着保交楼项目的进一步落地，利好玻璃基本面。预计期价短期震荡偏强运行，05合约临近交割月，谨慎操作，多单逐步逢高平仓。随着去年延误的保交楼竣工量顺延到今年，市场远期普遍持乐观情绪，09合约1580支撑位，上方关注1690点位，逢低布局多单。

纯碱：

期货市场：4月13日，纯碱期货主力SA309高开低走，盘中下跌11元，收于2314元/吨，跌幅达0.47%。05合约收盘价2755元/吨，盘内上涨17元，涨幅0.62%。持仓方面，SA309合约前二十名多头持仓量合计499049手(+9479)，前二十名空头持仓量为476785手(+11846)，多增空增。

现货市场：4月13日，重碱均价3033元/吨，轻碱均价2719元/吨，阶段内轻重碱均降价幅度明显。



利润方面：截至 4 月 14 日当周，氨碱法毛利 1069 元/吨，相比上周持平，联产法毛利 1849.1 元/吨，环比+7.5 元，利润有止跌趋势。

供给方面：截至 4 月 14 日当周，纯碱周产量 60.62 万吨，环比-0.93%，开工率达 90.73%，环比-0.92%，供给面小幅下滑。重碱产量 34.1 万吨（环-1.10%），轻碱产量 26.52 万吨（环-0.71%）

库存方面：截至 4 月 14 日当周，纯碱厂内库存 32.45 万吨，环比+3.84%，库存平均可用天数为 3.4 天（环比+0.13 天）。其中轻碱库存为 19.44 万吨，环比-1.42%，重碱库存为 13.01 万吨，环比+12.84%。

纯碱基本面边际恶化，企业开工率高，装置负荷严重，周内累库速度相较上周有所放缓，库存仍相对处于历史低位。现价高位见顶，带动利润小幅下滑。现价过高导致下游采购意愿降低，市场按需采购为主，阶段内降价幅度明显，现价重心下移。近月端现货偏紧平衡，远月端市场普遍持宽松观点，近远月合约价格呈现深度 back 结构，同时伴随着小幅累库，盲目多头风险较大，重点关注远兴投产进度、夏季高温装置检修与地产修复之间的供需差博弈，09 合约短线宽幅震荡，中性偏空，但因库存仍处相对历史低位，下方空间仍有支撑，短线建议观望为主，可尝试轻仓空单，谨慎操作。

尿素：

期货方面：尿素近远月合约出现了重心回落，现货市场成交谨慎，期货价格出现了明显的下行。从具体走势来看，5 月合约低开后震荡下探，尾盘收回部分跌幅，收于一根带较长下影线的小阴线，收跌 0.25%；5 月合约临近交割月，即将面临提保限仓，企业将开始考虑是参与交割还是移仓换月，目前期价远高于仓单成本，基差回归需求下，5 月期价表现出一定的抗跌意愿；远期 9 月合约低开整理后继续下挫，跌破前低并刷新低点至 2041 元/吨，下午盘收回部分跌幅，收于一根带较长上下影线的大阴线实体，跌幅 2.86%。目前 9 月合约持仓量以及成交量均超过 5 月，主力资金已经完成了换月。从主力合约持仓来看，5 月多头席位中，中信期货、华泰期货继续减持千余手，东证期货增仓 1413 手；空头主力中东证期



货、徽商期货明显减持，其他席位变动有限。远期 9 月多空主力席位均出现了明显的增持，空头主力增仓更为积极主动。

国内尿素报价稳中略有上调，不过需求端表现谨慎，市场成交情况再度转弱，且期货市场承压，尿素工厂报价开始松动，今日山东、河南以及河北等地尿素工厂出厂价格范围在 2460-2490 元/吨，少数工厂报价略高。

尿素近期 5 月合约价格震荡回落，现货价格略有反弹，尿素基差略有扩大，以山东地区位基准，尿素基差 168 元/吨左右，临近交割月，5 月基差仍有回归需求。

供应方面，4 月 13 日国内尿素日产量约 16.9 万吨，环比持平，开工率约为 71.5%，日产同比偏高 1 万吨左右。昨日河南晋开大小颗粒短期停车，日产规模略有波动；不过近期新疆天运已经开始点火，即将复产，中煤鄂尔多斯也计划 4 月 13 日复产，预计供应仍维持相对高位。

尿素库存出现较大规模增长，本周，尿素企业库存 83.86 万吨，环比增加 16.75 万吨或 24.96%，同比增加 31.28 万吨或 59.49%。

需求端持续谨慎下，尿素现货价格涨势放缓，并且从隆众数据公布的数据来看，尿素日产规模同比仍持续偏高运行，而下游复合肥、三聚氰胺开工率环比持续回落，企业库存显著攀升，供需宽松形势仍未改变。近期 5 月合约临近交割月，即将面临提保限仓，主力资金已经转移至 9 月合约，5 月合约基差回归需求下，跌势暂缓。但仍需重点关注农需实际采购情况，若持续缺乏利多题材配合，价格走势或将继续承压，9 月期价下挫并刷新近期低点，显然悲观预期下市场反弹谨慎，暂时仍偏弱对待。



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。