

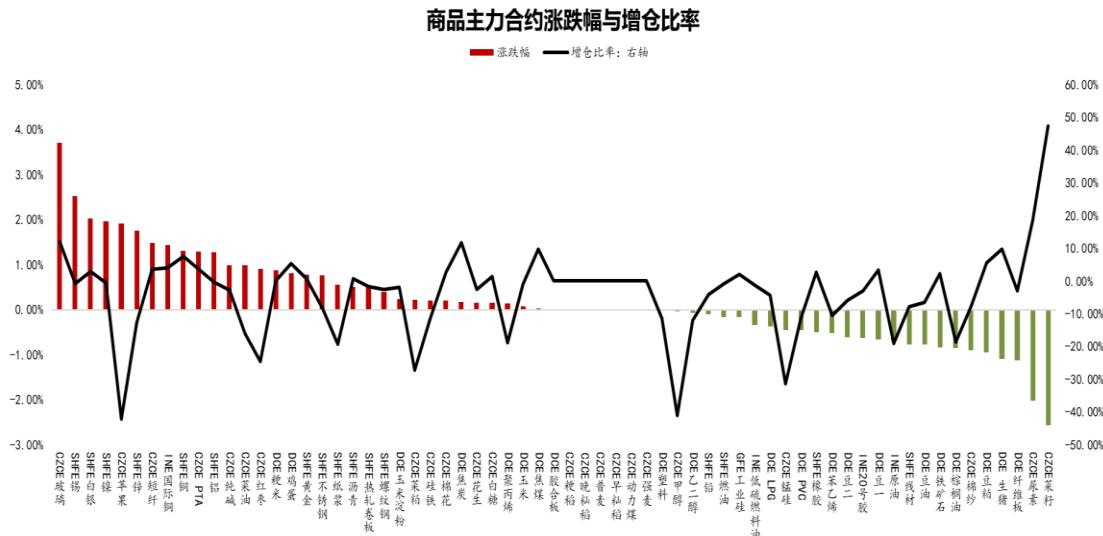
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/4/14

期市综述

截止 4 月 14 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，玻璃涨超 3%，沪锡、沪银涨超 2%，沪镍、苹果涨近 2%。跌幅方面，尿素跌超 2%，生猪跌超 1%，豆粕、棉纱、棕榈油跌近 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.51%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.41%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.17%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.48%；2 年期国债期货（TS）主力合约持平，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.02%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.03%。

资金流向截至 15:09, 国内期货主力合约资金流入方面, 沪铜 2305 流入 11.41 亿, 玻璃 2309 流入 8.86 亿, 沪银 2306 流入 5.88 亿; 资金流出方面, 沪深 300 2304 流出 21.94 亿, 上证 50 2304 流出 12.76 亿, 中证 500 2304 流出 12.69 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：

本周四（4月13日）美国劳工部数据显示，美国3月PPI同比增速为2.7%，预期3%，前值4.6%；数据创下了2021年1月以来的最低增速；剔除食品、能源和贸易后，美国3月核心PPI同比增长3.4%，符合预期；随着美债再度逼近上限，投资者担忧升温，美国五年期信用违约掉期(CDS)的价格本月达到了2012年以来的最高水平，美国华盛顿智库两党政策研究中心此前警告，如果国会不采取行动提高联邦政府债务上限，美国可能6月初便面临前所未有的债务违约；美国3月整体通胀水平进一步下降叠加鸽派美联储会议纪要，债券交易员进一步押注美联储将在今年年底前降息；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）：

今日大盘早间集体高开，沪指盘中冲高回落，创业板指涨近1%，科创50指数涨2.4%；消息面，农业农村部：到2025年饲料中豆粕用量占比降至13%以下；中国人民银行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长会议时表示，中国经济正在企稳回升，通胀保持低位，房地产市场出现积极变化，预计今年GDP增速将达5%左右；银保监会发布《关于银行业保险业做好2023年全面推进乡村振兴重点工作通知》；当前沪指中期震荡上行的格局仍未被破坏，下方有多条密集短期均线支撑，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。



铜：

昨日美国 3 月 PPI 同比增速为 2.7%，预期 3%，美国 3 月核心 PPI 同比增长 3.4%，符合预期；市场预期美联储 5 月仍将加息 25 基点；美元指数滑落至 101 下方；昨日铜价继续上攻，伦铜收涨 1.24% 至 9071 美元/吨，沪铜主力收至 70000 元/吨；昨日 LME 库存减少 2375 至 54425 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，外媒 4 月 13 日消息：智利矿业部长 Marcela Hernando 本周四对路透表示，智利铜产量在近期下滑后，未来几年应会回升，并补充称，与矿业公司就计划中的税收和特许权使用费改革进行对话，有助于缓解行业担忧；她补充说，到 2031 年该国计划的矿业投资接近 740 亿美元，其中大部分投资于铜。国内铜下游，上周精铜杆开工率 68.85%，周环比下降 3.76 个百分点；再生铜杆开工率 55.84%，周环比下降 4.31 个百分点。精废价差大幅走阔至 2300 元/吨上方，对精铜消费产生抑制；终端线缆企业新增订单明显放缓，家电和电动工具补库表现欠佳，新能源行业订单减量，漆包线行业订单下滑；由于国内铜需求没有达到刺激政策预期的水平，铜价持续上涨的难度较大，铜价在 7 万元附近震荡可能性较大；今日沪铜主力运行区间参考：69400-70600 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2305 合约下跌 0.70% 至 596.2 元/吨，最低价在 592.0 元/吨，最高价在 602.5 元/吨，持仓量减少 3271 手至 17086 手。

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年一季度原油需求向上修正3万桶/日，将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。

OPEC月报虽然将2023年全球原油需求增速维持在232万桶/日，但其将2023年1季度原油需求向上修正了27万桶/日，将接下来三个季度的原油需求增速分别下调7万桶/日、11万桶/日、12万桶/日。OPEC对2023年1季度之后的原油需求下调幅度较EIA更大。

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。虽然OPEC对2023年1季度之后的原油需求下调幅度较EIA更大，但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8100元/吨，最高价8174元/吨，最终收盘于8158元/吨，在60日均线下方，跌幅0.02%。持仓量减少22087手至193822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 8500–8900 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 17.8 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 14 日当周，下游开工率回落 4.05 个百分点至 46.08%，较去年农历同期低了 1.78 个百分点，低于过去三年平均 3.52 个百分点，订单不佳，需求有待改善。

周五石化库存下降 2.5 万吨至 78 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 合约下跌至 86 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 合约减仓震荡上行，最低价 7553 元/吨，最高价 7613 元/吨，最终收盘于 7599 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.14%。持仓量减少 38328 手至 203428 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，新增宁波台塑、神华宁煤等检修装置，PP 石化企业开工率环比下降 4.71 个百分点至 75.82%，较去年同期低了 1.95 个百分点，去年 3 月起石化企业因利润及原料等原因大幅降负，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 4 月 14 日当周，下游开工率回落 0.46 个百分点至 47.42%，较去年农历同期低了 5.41 个百分点，处于农历同期低位，新增订单不佳，需求有待改善。

周五石化库存下降 2.5 万吨至 78 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 合约下跌至 86 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 0.51% 至 3932 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3918 元/吨，最高价 3947 元/吨，持仓量增加 1717 至 217021 手。2306 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 1349 手，而前二十名主力空头增加 131587 手，净持仓为净空状态，前二十名主力净空减少至 4342 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比减少 1.5 个百分点至 37.0%，较去年同期高了 15.4 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。

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。



库存方面，截至 4 月 14 日当周，沥青库存存货比较 4 月 7 日当周环比下降 0.6 个百分点至 23.6%，目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价维持在 3700 元/吨，沥青 06 合约基差走弱至-232 元/吨，在偏低水平。

供应端，利润回落明显，沥青开工率环比减少 1.5 个百分点至 37.0%，较去年同期高了 15.4 个百分点，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。近期随着原油持续反弹，沥青/原油快速下跌，沥青开工率开始下降，此前的空沥青多原油建议暂时平仓，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 减仓震荡运行，最低价 5978 元/吨，最高价 6043 元/吨，最终收盘价在 6018 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.45%，持仓量最终减少 36438 手至 317254 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头减仓 20408 手，而前二十名主力空头减仓 19625 手，净持仓为净空状态，前二十名主力净空减少至 13164 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，房企业融资环境得到改善，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%。

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 14 日，华东地区电石法 PVC 主流价维持在 6005 元/吨，V2305 合约期货收盘价在 6018 元/吨，目前基差在 -13 元/吨，走强 3 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。房企业融资环境向好，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：

期货行情：甲醇主力资金已经完成转移，9 月成为主力合约，今日 MA309 合约价格平开后试探性反弹，但此前反弹较为明显的近月合约价格震荡回落，9 月合约冲高后也回吐大部分涨幅，期价收于一根带较长上影线的小阳线，上方未突破 2430 附近压力位，弱势尚未实现扭转。

现货价格，江苏港口太仓甲醇价格坚挺，现货商谈在 2470-2475 元/吨。江苏常州、江阴等地甲醇市场价格整理，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 2510 元/吨。宁波甲醇市场整理为主，当地一手商报盘在 2530-2540 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。



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 合约略有高开，日内走势偏强，最高上行至 6044 元/吨，刷新近期高点，不过期价冲高后，需求端的谨慎令期价强势迟疑，下午盘期价震荡回落，回吐了部分涨幅，收于一根带较长上影线的小阳线，成交持仓明显增加，期价再次刷新了高点，一旦后续有效突破，价格重心可能上移。

现货市场方面：逸盛石化 4 月 13 日 PTA 美金卖出价涨 10 美元至 900 美元/吨；据悉，宿迁一涤纶短纤厂家今日起减产 10 万吨左右，或视市场情况将进一步减产。4 月 12 日，PTA 原料成本 5950 元/吨，加工费 379 元/吨。

原油价格整体偏强格局未改，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，PX 报价持续上调，成本端对于整体行情仍有较强支撑。不过，PTA 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，下游聚酯产业链出现里明显的降负，加上终端情况仍不乐观，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，需求端走弱，制约价格上行空间。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：

生猪期货主力继续放量下挫。现货市场，据搜猪网，近期生猪市场呈现出明显的涨跌两难僵持局面，总体来看市场持续下跌后养殖端亏损压力大幅提升，对低价抵触情绪开始增强，猪价继续下跌支撑减弱，然而由于消费端持续低迷表现，猪价向上反弹动力不足，致使目前猪价持续于底部区间处于震荡磨底状态。受供需两端僵持态势加剧，短时猪价难有明显改观，整体将延续底部区域弱势窄幅震荡为主。随着生猪价格持续下探，养殖端出栏亏损压力不断加大，近期市场抗价情绪逐步升温，生猪出栏出现一定的缩量表现，支撑了近期猪价的企稳表现，但从生猪出栏的情况来看，现阶段国内生猪出栏体重持续处于偏高水平，说明生猪供应压力依旧较大，而消费端依旧处于年内较清淡时期，市场对猪源消化能力较有限，需求端提振不足将持续掣肘市场走势。期货盘面上，生猪期货主力 LH2307 放量下行，走势震荡，再创新低，收盘录得-1.1% 的涨跌幅，收盘价报 15710 元/吨。其他合约多数收跌但跌幅不及主力，期限结构还是近低远高的升水结构。主力 07 合约持仓上看，主力持续大幅加仓，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力均大幅增仓，多头主力增仓数量更为积极。技术上，生猪期货主力 LH2307 合约连续大跌后遭遇一定反抗，盘面上表现疲弱，空头趋势依旧。

棉花：

4 月 14 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价+150，报 16452 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+67 元/吨，报 15460 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 1689，-73.7 元/吨。内外棉价差倒挂幅度扩大 83 元/吨为-992 元/吨。



消息上，据 USDA，截止 4 月 9 日当周，美国 2022/23 市场年度棉花出口销售净增 14.32 万包，较前一周减少 11%，较四周均值减少 41%。

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。

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，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 14795 元/吨，持仓 +15218 手。今日，郑棉主力冲高回落，14900 依然是技术强压，多高位注意减仓。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），可关注回调至区间低点附近的多头机会。

短期来看，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，当前位置震荡偏空思路。

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。



豆粕：

豆粕现货方面，截至 4 月 14 日，江苏地区豆粕报价 4400 元/吨，较上个交易日 +310。

现货方面，4 月 13 日，油厂豆粕成交 34.13 万吨，较上一交易日 -0.03 万吨，其中现货成交 26.73 万吨，远期基差成交 7.4 万吨。

消息上，据中国畜牧兽医报，2022 年全国养殖业饲料消耗量 4.54 亿吨，其中豆粕用量 6580 万吨，比 2021 年减少 320 万吨；豆粕在饲料中占比 14.5%，相比 2021 年的 15.3% 下降了 0.8%。按照农业农村部要求，力争到 2025 年，饲料中豆粕用量占比降至 13.5% 以下，比 2020 年下降 4.2 个百分点，节约豆粕 2000 万吨以上，折合减少大豆约 2600 万吨。从 2022 年饲料中豆粕用量占比情况来看，这个目标的实现还有 1% 的距离。

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 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 36.45 万吨，较之前一周大幅增加，较前四周均值增长 17%；当周，美国大豆出口装船为 68.4 万吨，较之前一周增加 22%，较此前四周均值减少 9%，其中，向中国大陆出口装船 36.56 万吨。

截止到 4 月 13 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 588 万吨，较上一期（4 月 6 日）减少 91.4 万吨。发船方面，截止到 4 月 13 日，4 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 434.5 万吨，较上一期（4 月 6 日）增加 203 万吨。

油厂方面，4 月 13 日油厂开机率 46.7%。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。

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。



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 3551 元/吨，-0.95%，持仓 +59998 手。受海关检疫政策影响，国内油厂原料紧张，豆粕供应趋紧，现货价格大幅拉升。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，供给压力后置，未来到港将更为集中，后续油厂仍面临累库压力，巴西大豆已开始陆续到港，预计远月 09 相对弱势。

短期看，国内养殖端，规模厂出栏环比继续增加，在养殖利润亏损且需求疲软之下，产能难以扩张，养殖端以卖大留小策略为主，出栏均重整体保持高位；在猪价持续回落下，目前猪粮比已接近 5:1，收储预期渐强，关注二育、压栏动向，需求或边际转好，油厂基差合同大幅增加，期价短线或跟随反弹。操作上，空单可逢低止盈。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 4 月 14 日，广东 24 度棕榈油现货价 7790 元/吨，较上个交易日 -10。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 8750 元/吨，较上个交易日 -50。

现货方面，4 月 13 日，豆油成交 12000 吨、棕榈油成交 1700 吨，总成交较上一交易日 -14500 吨。

油厂方面，供给端，4 月 13 日油厂开机率 46.7%。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 7634 元/吨，-0.86%，持仓 -30095 手。豆油主力收盘报 8110 元/吨，-0.78%，持仓 -10963 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；本周油厂供应偏低，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。当前进口国植物油库存高企，从船运数据看，4 月 1-10 日马来出口较上月同期减少，需求端疲软；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，基本面供需边际改善，短线关注下方技术支撑，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 合约小幅高开后先扬后抑，盘中最高涨至 3948 元/吨，最终收盘于 3896 元/吨，+15 元/吨，涨跌幅+0.39%，成交量为 143.56 万手，持仓量为 170.40 万手，-44555 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 978521，-31034 手；前二十名空头持仓为 1056168，-29995 手，多碱空减。

现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 4060 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。上个交易日建材成交量进一步回落，已经低于 15 万吨的水平，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 164 元/吨，基差走强 20 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

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。



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，预计后续增速放缓。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，进入 4 月份，商品房销售也呈现走弱态势，土地成交表现亦不佳，预计短期房地产行业用钢需求难有明显改善。库存方面，去库斜率放缓，社库压力渐显。原料端铁矿石监管压力较大，双焦供需格局宽松，后续焦炭或有进一步提降可能，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，市场观望情绪较浓。近期粗钢压减预期扰动加大，预计短期仍承压震荡，有所反复，关注实际需求力度。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 平开后先扬后抑，最终收盘于 3986 元/吨，+20 元/吨，涨跌幅+0.50%，成交量为 35.5 万手，持仓量为 62.83 手，-10958 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 451714，-1556 手；前二十名空头持仓为 399757，-7360 手，多减空减。

现货方面：今日国内大部分地区热卷小幅上涨，上海地区热轧卷板现货价格为 4200 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。今日热卷市场成交环比回升，市场交投气氛不佳。

基差方面：上海地区热卷基差为 214 元/吨，基差走弱 9 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。现货市场交投气氛不佳，观望情绪较浓。预期短期热卷承压震荡运行。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 合约低开后冲高回落，日内最高涨至 788 元/吨，最终收盘于 768.5 元/吨，-6.5 元/吨，涨幅 -0.84%。成交量 66.87 万手，持仓 68.66 万，+15534 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 412148 手，+7894 手；前二十名空头持仓为 388764，+2488 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 14 日，日均铁水产量为 246.7 万吨，环比 +1.63 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高位运行。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，但是钢厂盈利率进一步下滑，成材需求疲弱，钢厂生产动力减弱，近期检修消息较多，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，产业链利润格局上看，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，尽管日均铁水续增，铁矿石今日还是走出了冲高回落的态势，反映出上方的压力较强，预计短期仍承压震荡。2305 合约临近交割，粗钢压减预期对于 2309 合约压制更大，5-9 正套趋势有望延续。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：昨日公布日均铁水产量、高炉开工率以及表观消费量环比微幅增加，需求数据相对向好，双焦价格一度试探性反弹走高，但好景不长，双焦供应形式稳定，焦煤、焦炭企业日均产量环比微增，整体供应稳定，而需求端市场仍持谨慎预期，盘面利润低迷，钢厂利润继续回落，终端仍没有转好迹象，双焦价格回吐大部分涨幅，短期弱势并未扭转。终端需求没有实际改善之际，双焦价格大概率承压运行。



玻璃：

期货市场：4月14日，玻璃期货FG309强势拉涨，收于1704元/吨，盘内上涨61元，涨幅达3.71%。05合约上涨64元，收盘价1777元/吨。持仓方面，FG309合约前二十名多头持仓量合计587172手(+95497)，前二十名空头持仓量为688538手(+69659)，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。

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，去化效果显著，下游深加工订单有所改善，沙河地区产销情况良好，基本面边际改善带动短期期价提振，阶段内现货厂家持续提价，现货价格重心上移。终端需求来看，下游家装类散单好转，随着去年延误的保交楼竣工量顺延到今年，市场普遍持乐观观点。预计短期震荡偏强运行，有基本面好转带来的，也存在一定的市场情绪的烘托，05合约临近交割月，谨慎操作，多单逐步逢高平仓。09合约逢回调低多，多单继续持有。

纯碱：

期货市场：4月14日，纯碱期货主力SA309早盘拉涨后高位震荡，盘中上涨23元，收于2348元/吨，涨幅达0.99%。05合约收盘价2769元/吨，盘内上涨21元，涨幅0.62%。持仓方面，SA309合约前二十名多头持仓量合计500737手(+2184)，前二十名空头持仓量为462965手(-3312)，多增空减。

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。

尿素：

期货方面：尿素近远月合约价格出现了明显的下挫，不过从跌幅来看，5 月受到基差回归需求支撑，价格跌幅相对收敛，而远期供需预期宽松，9 月跌幅更为显著；目前尿素主力合约已经转移至远期 9 月合约，9 月价格开盘于 2077 元/吨，最高试探 2091 元/吨后开始震荡下挫，日内维持偏弱，尾盘报收于最低点 2035 元/吨附近，呈现一根带上影线的大阴线实体，跌幅 2.02%。从主力席位来看，尿素 5 月合约多空主力均出现了明显减持，其中多头主力国泰君安、中信期货、东证期货以及中泰期货等出现了明显的减持，空头主力减仓相对谨慎。远期 9 月合约增仓明显，空头主力增仓更为集中，值得注意的是空头主力席位中东证期货、申银万国分别大规模增仓 5412 手、6993 手。

目前 UR305 合约仓单数量 843 手，环比持平，同比略有偏高 203 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。



国内尿素报价稳中略有上调，虽然部分现货工厂仍在试探性上调，但市场成交情况不容乐观，复合肥企业库存压力较大，下游工业企业随用随采，缺乏需求配合，而供应仍维持高位，现价涨势或难持续。今日山东、河南以及河北等地尿素工厂出厂价格范围在 2470-2490 元/吨，少数工厂报价略高。

尿素近期 5 月合约价格震荡回落，现货价格相对稳定，尿素基差环比略有扩大，以山东地区位基准，尿素基差 190 元/吨左右，临近交割月，5 月基差仍有回归需求。远期 9 月合约基差继续扩大，处于同期高位水平。

供应方面，4 月 14 日国内尿素日产量约 16.9 万吨，环比持平，开工率约为 71.4%，日产同比偏高 0.9 万吨左右。虽然近期乌石化、甘肃刘化开始检修，但中煤鄂尔多斯检修结束，近期新疆天运已经开始点火，即将复产；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%。本周港口库存 5.7 万吨，环比下降 0.3 万吨。

尽管现货价格仍在试探性上调，但需求谨慎下，新单成交情况有限，目前下游复合肥、三聚氰胺开工率环比持续回落，企业库存显著攀升，而国内尿素供应仍处于同期高位水平，供需宽松未改，市场预期悲观，缺乏买方支撑下，现价的反弹或难以维继。期货市场出现了显著下行，主力资金已经转移至 9 月，5 月合约基差回归需求下，跌势弱于 9 月期价，但仍处于弱势，核心问题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，价格走势或将承压，9 月期价下挫并刷新近期低点，弱势尚未有扭转迹象，暂时偏弱对待。



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。