



# 冠通每日交易策略

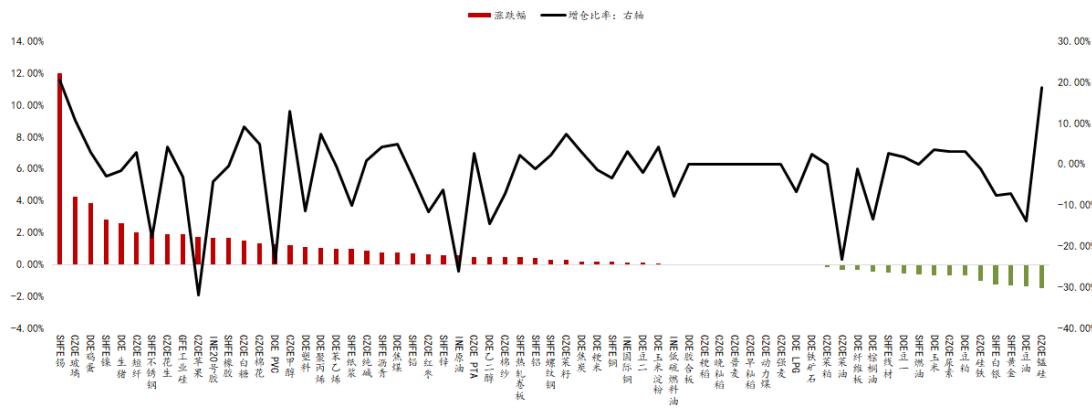
制作日期：2023/4/17

## 期市综述

截止 4 月 17 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。沪锡封涨停板，涨幅 12%，玻璃涨超 4%，鸡蛋涨超 3%，沪镍、生猪涨超 2%，短纤、花生、20 号胶 (NR) 、工业硅、不锈钢 (SS) 涨超 1%；跌幅方面，锰硅、豆油、沪银、沪金跌超 1%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约涨 1.49%，上证 50 股指期货 (IH) 主力合约涨 2.17%，中证 500 股指期货 (IC) 主力合约涨 0.38%，中证 1000 股指期货 (IM) 主力合约涨 0.06%。2 年期国债期货 (TS) 主力合约跌 0.03%，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 0.14%。

资金流向截至 15:03，国内期货主力合约资金流入方面，沪锡 2305 流入 10.52 亿，玻璃 2309 流入 9.64 亿，白糖 2307 流入 7.85 亿；资金流出方面，中证 500 2304 流出 19.51 亿，中证 1000 2304 流出 17.89 亿，沪金 2306 流出 12.05 亿。

商品主力合约涨跌幅与增仓比率



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(4月14日)美国人口普查局数据显示，美国3月零售销售环比下降1%，市场预期下降0.4%；扣除汽车和汽油后，美国3月零售销售环比减少0.3%，预期减少0.5%；美联储货币政策的“滞后”，加上银行危机对支出的打击导致美国零售销售出现超预期放缓，表明消费正在迅速萎缩；上周五公布的美国4月密歇根大学消费者信心指数初值63.5，预期62；1年通胀预期初值4.6%，预期3.7%；5年通胀预期初值2.9%，符合预期；上周五零售数据公布后芝商所数据显示，美联储5月加息25基点的概率从上周四的68.3%升至98.4%。目前金银在本轮加息正在逐步结束和美欧银行业危机可能蔓延气氛中剧烈震荡，但美国经济再次进入衰退的事实继续中长期利好金银。

### 股指期货（IF）：

今日沪指低开高走涨超1%，创近10月以来新高，成交连续第十个交易日突破万亿元；消息面，自然资源部：加大鼓励矿业投资、繁荣矿业市场的政策供给；科技部启动国家超算互联网部署工作；福建开通首条“福州—厦门”海峡快线；中央财政下达资金100亿元，向实际种粮农民发放一次性补贴；整体看，结构性政策工具仍会加大对薄弱领域的支持力度，国内外流动性环境有利于A股市场“小阳春”行情的展开；大盘有希望带动股指期货一起有序慢牛上涨；短线股指期货判断震荡偏多。

### 铜：

上周五美国零售数据不及预期，经济衰退推测加剧；上周五美国密歇根大学1年期通胀预期大幅超预期，市场对美联储5月继续加息25基点的预期超过90%，目前美元指数维持102下方震荡；上周五夜间沪铜主力下跌0.3%，报收69850元

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。



/吨，伦铜下跌 0.3%，报收 9044 美元/吨；海外矿业端，根据巴塞罗那 Focuseconomics 的一份报告，在 3 月底对二十多家投资银行和市场研究公司的调查中，10 位分析师上调了对 2023 年第四季度铜价的预测；市场对最后一个季度平均铜价的普遍预测仍低于当前水平，约为每吨 8,575 美元，最低预测仅为 6,500 美元 (Euromonitor)，最高预测为 10,050 美元 (德国商业银行 (Commerzbank))；国内铜下游，中国海关总署数据，中国 3 月铜矿砂及其精矿进口量为 202.1 万吨，中国 1-3 月铜矿砂及其精矿进口量总计为 665.6 万吨，同比增长 5.1%；据 SMM 调研，3 月份精铜制杆企业开工率为 73.77%，环比增长 12.54 个百分点，同比增长 7.61 个百分点；预计 4 月铜杆企业开工率为 72.86%，环比下降 0.91 个百分点；3 月漆包线开工率为 77.96%，同比增长 3.76 个百分点，环比增长 8.15 个百分点；3 月铜棒企业开工率为 69.96%，环比上升 10 个百分点，同比上升 8.79 个百分点；目前市场消费进入旺季，部分企业停车检修导致市场货源减少，铜价震荡偏强震荡且较有韧性；今日沪铜主力运行区间参考：69600-70500 元/吨。

### 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2306 合约下跌 0.00% 至 593.2 元/吨，最低价在 587.6 元/吨，最高价在 596.8 元/吨，持仓量增加 1926 手至 32350 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 2309 合约增仓震荡上行，最低价 8067 元/吨，最高价 8175 元/吨，最终收盘于 8165 元/吨，在 60 日均线附近，涨幅 1.28%。持仓量增加 47867 手至 266535 手。

PE 现货市场涨跌互现，涨跌幅在-50 至+50 元/吨之间，LLDPE 报 8200-8350 元/吨，LDPE 报 8650-8800 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 17.4 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。

周末石化库存增加 4 万吨至 82 万吨，较去年同期低了 8 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 合约在 86 美元/桶附近震荡，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 合约增仓震荡上行，最低价 7517 元/吨，最高价 7607 元/吨，最终收盘于 7604 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 1.02%。持仓量增加 28217 手至 382459 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。

周末石化库存增加 4 万吨至 82 万吨，较去年同期低了 8 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 合约在 86 美元/桶附近震荡，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 0.76% 至 3963 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3925 元/吨，最高价 3969 元/吨，持仓量增加 9583 至 226604 手。2306 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 7880 手，而前二十名主力空头增加 3273 手，净持仓为净空状态，前二十名主力净空减少至 350 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。

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上涨至 3765 元/吨，沥青 06 合约基差走强至-198 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，库存下降，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 2309 增仓震荡上行，最低价 6015 元/吨，最高价 6092 元/吨，最终收盘价在 6087 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.96%，持仓量最终增加 27152 手至 627319 手。主力 2309 合约持仓上看，前二十名主力多头增仓 20694 手，而前二十名主力空头增仓 21174 手，净持仓为净空状态，前二十名主力净空 60308 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比减少 0.76 个百分点至 76.14%，其中电石法开工率环比减少 1.46 个百分点至 72.40%，乙烯法开工率环比增加 1.61 个百分点至 88.89%，开工率小幅回落，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%。



---

截至 4 月 16 日当周，房地产成交转而上升，30 大中城市商品房成交面积环比上升 14.21%，处于近年来的中性水平，关注后续成交情况。

库存上，社会库存小幅回落，截至 4 月 14 日当周，PVC 社会库存环比下降 0.46% 至 51.97 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 主流价上涨至 6008 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 6087 元/吨，目前基差在-79 元/吨，走弱 66 元/吨，基差处于偏低水平。

总的来说，供应端，PVC 开工率环比减少 0.76 个百分点至 76.14%，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，社会库存小幅回落，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回升至中性位置，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：甲醇期价出现了明显的反弹，MA309 合约开盘于短期均线附近，日内震荡重心持续抬升，期价突破上方 20 日均线，收于一根大阳线实体，涨幅达到 1.2%。期价放量上行，短期或延续试探性反弹，上方关注 2460-2490 附近压力。

现货价格，江苏港口太仓甲醇价格坚挺，现货商谈在 2510-2515 元/吨。江苏常州、江阴等地甲醇市场价格走高，进口货源商谈在 2530 元/吨；张家港地区进口货源报盘在 2510-2520 元/吨。南通港口甲醇市场走势坚挺，主要商家报盘在 2530 元/吨。

供应角度来看，随着装置检修增加，甲醇产量有所回落，据隆众数据显示，上周甲醇产量以及产能利用率均出现明显的下降，环比降幅达到 5.82%；与此同时，港口库存也持续爱你了明显的去库，截止到 4 月 12 日，甲醇港库口库存 67.69



万吨，环比下降 8.97 万吨，华东地区去库明显；需求端来看，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 75.77%，周环比增加 1.11%，江浙地区 MTO 产能利用率稳定；传统需求中冰醋酸出现明显增加，不过甲醛以及二甲醚表现低迷，开工率弱稳。需求变动有限，而供应略有收紧，供需边际改善，提振甲醇市场，期价出现了明显的反弹。但供应端而言，部分此前部分长停装置有重启计划，加上部分企业检修计划出现推迟迹象，供应预计很难发挥持续支撑。MA2309 合约反弹上方关注 2460-2490 附近压力带较为明显，没有突破前，谨慎短期反弹对待。

#### PTA：

期货方面：PTA2309 合约略有高开，盘中宽幅波动，夜盘试探性上调，不过日盘期价出现明显的回落，最低下探 5924 元/吨，下午盘再度反弹，最高上行至 6016 元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，成交量环比减持，持仓量有所增持。目前期价在短期均线上方偏强震荡，但尚未突破前高附近区间压力，尚未摆高位震荡区间。

原材料方面：4 月 14 日亚洲韩国异构 MX FOB 涨 8 美元至 1049 美元/吨。日本石脑油 CFR 跌 3 美元至 692 美元/吨。韩国 PX FOB 涨 6 美元至 1129 美元/吨。

现货市场方面：逸盛石化 4 月 17 日 PTA 美金卖出价维持在 900 美元/吨；西北一套 120 万吨 PTA 装置目前 5 成负荷运作，原定 4 月下旬检修 2 个月，现计划延期至 5 月检修；西南一套上周重启的 90 万吨 PTA 装置目前仍在调试中，暂未产出优等品；恒力石化（大连）计划 5 月中开始进行 PTA-4 生产线例行检修，涉及产能 250 万吨。4 月 14 日，PTA 原料成本 5950 元/吨，加工费 379 元/吨。

原油价格偏强格局，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，成本端仍有较强支撑；与此同时，PTA 部分装置检修，供应端偏紧，二者共振下，PTA 期价仍延续震荡偏强，上周期价刷新高点，短期在下方 5830、5930 支撑上方偏强对待。不过，需求端来看，聚酯产品价格再次承压，聚酯加工利润收窄，

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，拖累 PTA 价格上行空间，暂时关注 6030-6050 附近压力表现，暂时高位震荡对待。

### 生猪：

现货市场，据涌益咨询，今日北方市场价格窄幅走高。猪价经历连续下调后，多地破入 14 元/公斤大关，部分北方部分地区二育询盘有所增加，加之散户低价成交抵触情绪增强，支撑猪价止跌转强。但二育缺乏实际补栏支撑，屠企收购难度未见明显增加，同时终端消费缺乏有力支撑，单靠情绪引导，预计短期猪价无持续性追高可能。南方市场价格涨跌互现，西南部分地区高价成交难度较大，今日小幅回落；华南市场低价抵触情绪增强，今日整体维持稳定；华中地区市场抗价情绪较强集团试探性上调 0.1，下游接货尚可。短期来看，供需博弈下，预计明日南方价格稳中偏强。

目前，集团场仍以降重为主，产能去化幅度放缓。据我的农产品，截至 4 月 14 日当周，监测企业出栏均重为 123.1 公斤，环比-0.1 公斤。随着猪价持续走弱，前期二育逐步止损离场，大体重猪存栏进一步减少，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；在猪价持续回落后，目前猪粮比已接近 5:1，收储预期渐强，关注二育等再次进场，边际支撑猪价，但消费增量不足依然，依然为掣肘，短期反弹幅度或有限。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2307 放量反弹，收盘价报 16130 元/吨，+2.61%。其他合约涨幅不及主力，期限结构还是近低远高的升水结构。技术上，生生猪期货主力探底反弹，短线关注 16200 技术压力，整体下跌趋势尚未扭转，强势反弹之下，短线建议观望为主。



## 棉花：

4 月 17 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 16452 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+124 元/吨，报 15584 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 1452.6 元/吨，减少 136.4 元/吨。内外棉基差来回拉锯，但整体以小幅修复趋势运行。。

棉花市场方面，据国家棉花市场监测系统数据，截至 4 月 14 日，全国加工进度 99.7%，同比-0.2%；皮棉销售 77.5%，同比+30.1%；累计销售皮棉 519.8 万吨，同比+245.1 万吨；累计加工量 668.9 万吨，同比+89.4 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 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 14 日，棉花商业总库存 374.66 万吨，环比上周减少 9.88 万吨（降幅 2.57%）。

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，目前订单依然有限。截至 4 月 14 日当周，纱厂走货压力不大，纱线库存天数 17.8 天，环比-0.7 天；纺织企业开机率为 91.8%，环比+0.2%；纺企棉花库存天数为 25.9 天，环比-0.5 天。

织造企业开机大幅回落，坯布累库。截至 4 月 14 日当周，下游织厂开工率为 57.8%，环比-20.6%。产成品库存天数为 33.67 天，+0.56 天，同比持平。市场订单大幅缩减，织企开工回落，订单天数小幅回落。据我的农产品，截止 4 月 14 日当周，纺织企业订单天数升至 12.44 天，环比-0.66 天。

截至收盘，CF2309，+1.31%，报 15125 元/吨，持仓+29220 手。今日，郑棉主力单边上行，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，国内棉纺、纺织开工出现分化。棉花商业库存稳步回落，纺纱厂表现仍然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，后市订单陆续减少，织厂开工大幅回落，压减原料需求，不利于上游消费，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，有回落压力。短线冲高不宜追多，前期多单建议逢高减仓为主。

### 豆粕：

豆粕现货方面，截至 4 月 17 日，江苏地区豆粕报价 4400 元/吨，较上个交易日持平。

现货方面，4 月 14 日，油厂豆粕成交 19.8 万吨，较上一交易日-14.33 万吨，其中现货成交 15.6 万吨，远期基差成交 4.2 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，供给端，上周开机率 49.4%，环比+6.12%。截至 4 月 14 日当周，油厂豆粕产量为 116.12 万吨，周环比+14.37 万吨；273.9 万吨，环比+12.8 万吨；

---

需求方面，上周豆粕表观消费量为 121.77 万吨，环比+1.9 万吨；豆粕库存为 27.09 万吨，周环比-5.65 万吨。

下游饲料企业看涨情绪+补库，提货节奏加快，成交有所回落，上周日均提货量为 13.94 万吨，环比+3.89 万吨。截至 4 月 14 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 5.8 天，环比-1.11 天。

养殖端，据我的农产品，截至 4 月 14 日当周，监测企业出栏均重为 123.1 公斤，环比-0.1 公斤，随着猪价持续走弱，前期二育亏损卖猪，出栏均重回落，大体重猪存栏进一步减少，豆粕难有增量需求。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 3563 元/吨，-0.7%，持仓+34662 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，期价短线或有反弹。操作上，空单可逢低止盈。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 4 月 17 日，广东 24 度棕榈油现货价 7780 元/吨，较上个交易日-10。库存方面，截至 4 月 14 日当周，国内棕榈油商业库存 89.79 万吨，环比-2.33 万吨。豆油方面，主流豆油报价 8620 元/吨，较上个交易日-130。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2023 年 4 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 16.89%，出油率增加 0.86%，产量增加 22.50%。



---

现货方面，4月14日，豆油成交30900吨、棕榈油成交600吨，总成交较上一交易日+17800吨。

油厂方面，供给端，上周开机率49.4%，环比+6.12%。截至4月14日当周，豆油产量为27.93万吨，周环比+3.46万吨；豆油表观消费量为26.2万吨，环比+1.2万吨；库存为65.41万吨，周环比+1.73万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7156元/吨，+0.42%，持仓+16185手。豆油主力收盘报7830元/吨，-0.51%，持仓+27093手。

国内植物油库存仍处高位，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；上周油厂供需双增，豆油边际累库。随着大豆集中通关，预计油厂开机回升，供需边际宽松，豆油后续仍有累库压力，但总体将维持低库存格局。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，产量季节性回落，利于马来出口，供需相对中性；目前仍需关注印尼政策变化。从ITS船运数据看，马来出口边际好转，但进口国植物油库存高企，需求端压力依然存在；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；在原有大幅反弹背景下，或刺激印尼生柴消费。整体看，油脂中长期下行趋势有所弱化。操作上，09短空思路，中期暂且观望。



## 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后震荡运行，尾盘有所回升，最终收盘于 3928 元/吨，+12 元/吨，涨跌幅+0.31%，成交量为 163.6 万手，成交放量，持仓量为 174.3 万手，+38722 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1018773，+40748 手；前二十名空头持仓为 1076269，+22489 手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 4050 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。上个交易日建材成交量环比回升明显，至 18 万吨以上水平，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 122 元/吨，基差走弱 42 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，近期钢厂有主动减产的预期，预计短期供给压力有所减弱。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，贸易商拿货谨慎，出库为主。成本端，粗钢平控落地概率较大，双焦供需格局偏宽松，焦炭三轮提降落地，成本支撑仍有走弱预期。

短期来看，钢材需求仍疲弱，粗钢平控预期下可能也难出现明显反弹，预计本周仍承压运行，关注原料价格走势，不排除走负反馈逻辑。中期关注 2310 反弹做空的机会。近期关注库存去化状况和具体的粗钢平控政策。



---

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 低开后震荡运行，最终收盘于 4016 元/吨，+18 元/吨，涨跌幅+0.45%，成交量为 36.2 万手，持仓量为 64.2 手，+14207 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 454619，+4501 手；前二十名空头持仓为 416012，+17014 手，多增空增。

现货方面：今日国内大部分地区热卷下跌，跌幅 0-50 元/吨，上海地区热轧卷板现货价格为 4200 元/吨，较上个交易日持平。今日热卷市场成交环比回升，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 184 元/吨，基差走弱 30 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，本周热卷轧线检修增多，产量扩张幅度有限，但是 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，近期东南亚和欧洲需求走弱，出口需求放缓。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，贸易商出货为主。粗钢平控落地可能性加大，双焦供需面宽松，成本支撑有进一步走弱预期。综合来看，我们认为短期热卷仍承压运行，粗钢平控预期形成一定的支撑，下方空间有限，中期关注冲高做空的机会。近期关注库存边际变化和粗钢平控政策的出台。



## 铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约低开后震荡运行，最终收盘于 775.5 元/吨，-0.5 元/吨，涨跌幅-0.06%。成交量 74.89 万手，持仓 70.3 万，+16509 手。2305 合约收涨，5-9 价差进一步走扩。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 422087 手，+11567 手；前二十名空头持仓为 394827，+6063 手，多增空增。

产业方面：外矿方面，截止 4 月 17 日，全球铁矿石发运总量 2306.8 万吨，环比减少 530.3 万吨，澳洲上周因黑德兰港口飓风的扰动，澳洲发运明显下滑。中国 45 港铁矿石到港总量 2161.6 万吨，环比减少 107.8 万吨，目前到港处于中等水平。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，短期铁矿石供给端压力不大。需求端，日均铁水产量续增，钢厂盈利进一步收缩，钢厂有主动减产倾向；且 14 日晚间，财新社消息，2023 年粗钢产量调控政策定调为平控，即在 2022 年 10.18 亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制，具体政策尚需等待国家相关部门出台文件，需求预期走弱。短期市场可能主要交易粗钢平控，预计短期铁矿石震荡偏弱。考虑到铁水产量见顶风险虽加大，但是短期仍处于高位，旺季钢厂主动减产幅度可能较小，而目前粗钢平控对于短期钢材生产的抑制有限，市场此前也已经交易粗钢压减，我们认为追空的盈利空间不大，短期观望为主。2305 合约临近交割，粗钢平控预期对于 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。关注相关政策的出台。

## 焦煤焦炭：

**动力煤：**煤炭价格出现了明显走弱。大秦线已经开始检修，港口煤炭调入量收缩，环渤海港口库存去化，但即便如此，目前库存仍处于同期高位水平，特别是其他线路运量增加，进一步缓解港口集港压力；与此同时，进口量仍处于高位，3 月进口量位于历史次高水平，外贸煤积极补充下，极大的增加供应稳定能力。需求来看，电煤需求进入传统淡季，电厂煤炭日耗走弱的同时，库存也正在攀升，主要以执行长协合同为主，采购积极性非常有限；与此同时，非电需求表现也不尽如人意，黑色板块出现了明显的下行，终端需求仍表现谨慎；缺乏需求配合下，港口报价明显回落，价格向千元每吨关口回落。不过，需要注意的是，价格下降之后，下游企业采购略有增加，在进口煤比价优势逐渐缩小、水电大省干旱仍在加剧之际，煤价下调后部分企业开始采购，价格跌势有所放缓。

**焦煤焦炭：**虽然周度公布的日均铁水产量、高炉开工率以及表观消费量环比有所增加，周度显示需求数据略有向好，周五双焦价格曾试探性反弹，但是更需要关注的是，成材成交以及价格走弱，钢材利润持续萎缩，低利润情况下，下游企业进一步向上游传导压力，周末以来，部分钢厂已经开始进行第三轮降价，终端需求压制下，双焦供应面仍维持稳定，Mysteel 公布的 110 家洗煤厂开工率以及日均产量环比继续攀升，而焦煤价格偏弱让渡下，焦炭企业利润稳定，焦化厂开工率明显攀升，供应稳定；需求偏弱而供应稳定，双焦价格仍维持偏弱运行。不过，需要注意的是，目前库存仍处于低位水平，特别是终端钢厂库存低迷，临近五一假期，市场已经开始酝酿节前备货预期，今日双焦震荡小幅收阳，短期跌势或有放缓。但能否改变趋势性弱势，还需重点关注成材改善情况。

## 玻璃：

**期货市场：**4 月 17 日，玻璃期货主力合约 FG309 继续强势拉涨，收于 1761 元/吨，盘内上涨 72 元，涨幅达 4.26%。05 合约上涨 101 元，涨幅达 5.77%，收盘



---

价 1852 元/吨。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 648304 手 (+65388)，前二十名空头持仓量为 751566 手 (+66213)，多增空增。

现货市场：4 月 17 日，浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1873 元/吨（环比+49 元），现货升水 112 元（环比-8 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-1 元/吨（环比+45），以石油焦为燃料的毛利为 248 元/吨（环比+52），以天然气为燃料的毛利为-50 元/吨（环比+23），利润涨幅明显。

供给方面：4 月 17 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，现货在较好氛围下推涨，沙河已经脱离前期的库存高位，基本面边际改善带动期价提振，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，关注梅雨季来临下游备货情绪，05 合约临近交割月，多单可逐步逢高平仓。09 合约逢回调低多，多单继续持有。

### 纯碱：

期货市场：4 月 17 日，纯碱期货主力 SA309 夜盘走弱，早盘小幅回暖，盘中上涨 21 元，收于 2369 元/吨，涨幅达 0.89%。05 合约收盘价 2757 元/吨，盘内下跌 8 元，跌幅 0.29%。持仓方面，SA309 合约前二十名多头持仓量合计 505148 手 (+4411)，前二十名空头持仓量为 472671 手 (+10399)，多增空增。



---

现货市场：4月17日，重碱均价3023元/吨（环比-7元），轻碱均价2697元/吨（环比-7元），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。

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：

期货市场：尿素期价上周先扬后抑，现价试探性上调带动周初期价试探性反弹，特别是5月合约基差回归需求下，涨幅更为明显，不过需求昙花一现，农需弱势下，市场难找上行支点，期价反弹后在前期震荡平台承压下挫，周后期弱势有所扩大，主力合约已经完成转移，近期5月临近交割月，基差回归需求下跌势明显小于已经成为主力的9月合约。本周初，尿素2309合约平开后震荡试探性反弹，最高上行至2073元/吨，不过反弹稍显谨慎，期价下午盘回吐部分涨幅，收于一根带较长上影线的小阳线，价格弱势仍未改变。



现货价格来看，上周初，在部分需求释放支撑下，尿素现价明显上调，不过需求端相对谨慎情况下，价格上行并没有持续，周后期涨幅有所放缓。周末以来，现货价格维持稳中偏弱，工厂新单成交氛围再度转弱，下游复合肥生产偏弱，工业生产也按需采购为主，观望情绪引导下，现价涨势放缓。今日山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格范围多在 2450-2490 元/吨，少数厂报价略高。

供应端来看，虽然部分装置检修停车，但亦有装置重启，整体日产规模仍处于同比偏高水平，4 月 17 日国内尿素日产大约 17.1 万吨，环比增加 0.2 万吨，河南晋开大小颗粒装置重启，促使日产规模回升，目前开工率大约 72.3%，同比偏高 0.7 万吨。

需求端，复合肥、三聚氰胺开工率环比继续回落，采购非常谨慎，而市场预期的农需采购规模相对有限，整体需求仍处于低迷状况。不过，目前市场有分歧认为南方经销商备货偏慢，库存偏低，南方部分水稻产区仍有阶段性用肥需求，可能会对行情形成支撑。此外，出口方面来看，有市场消息称 5 月 1 日后中国尿素出口法检时间将明显缩短或者放开，虽然出口价格暂无优势，但不排除低价尿素出口宣泄国内供应压力；特别是近期俄罗斯对是否延长黑海协议有争议，国际化肥市场预计波动或有加大。

库存来看，尿素企业库存环比出现了明显的增加，港口库存微幅调降。

上周，尿素现价试探性上调带动下，尿素期价一度展开反弹走高，不过需求仍稍显谨慎，期价反弹后承压下挫，成为主力合约的 9 月期价出现了明显的破位下行，弱势仍在延续。基本面来看，尿素日产规模仍处于去年同期偏高水平，而需求虽有分歧，但整体采购仍偏弱，企业库存攀升，供需宽松；价格走势再次承压。成本端来看，近期煤炭价格虽然跌幅放缓，但中下游库存高企，难有持续反弹动力，处于盈利区间上方的尿素价格大概率承压。在下游需求没有实际跟进之前，建议偏弱对待。结合期货市场来看，尿素 9 月合约试探性反弹，上方在没有突破 2100 附近压力下，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。