



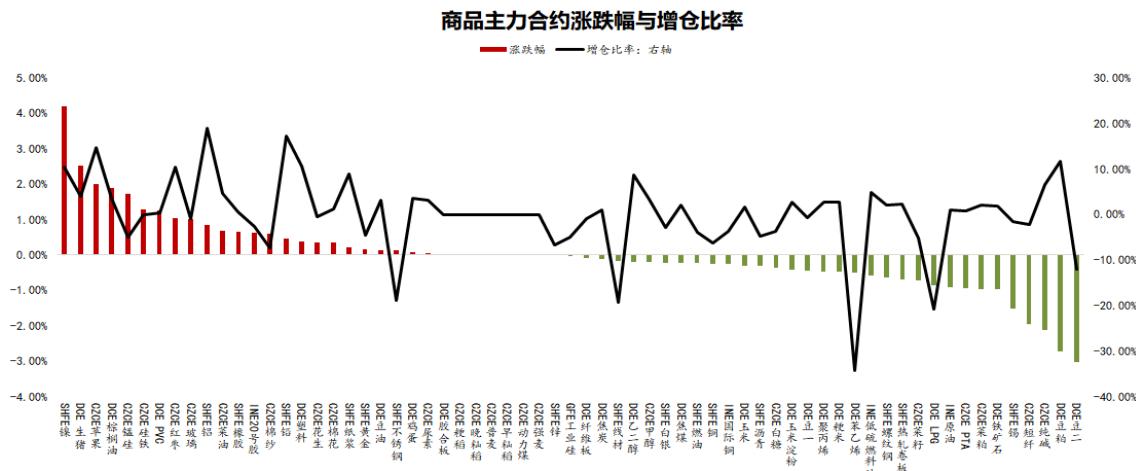
# 冠通每日交易策略

制作日期: 2023/4/19

期市综述

截止 4 月 19 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。沪镍涨超 4%，生猪涨超 2%，锰硅、苹果、棕榈油、聚氯乙烯（PVC）、硅铁、红枣、玻璃涨超 1%，跌幅方面，豆二跌超 3%，豆粕、纯碱跌超 2%，短纤、沪锡跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.86%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.89%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.45%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.46%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.04%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.04%。

资金流向截至 15:03，国内期货主力合约资金流入方面，沪铝 2306 流入 7.93 亿，豆粕 2309 流入 5.82 亿，沪镍 2305 流入 4.9 亿；资金流出方面，中证 500 2304 流出 40.42 亿，中证 1000 2304 流出 30.55 亿，沪深 300 2304 流出 21.73 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：

据美国国会预算办公室最新发布的报告显示，美国联邦财政预算赤字在 3 月飙升了 3780 亿美元，为 2022 年 9 月 22 日以来的最大月度赤字，同时美银预计 4 月政府税收收入或将同比下降了 14%， “入不敷出”使债务问题进一步凸显；2023 财年前 6 个月，美国联邦财政预算赤字较去年同期的 4300 亿美元，飙升约 3580 亿美元，至 1.1 万亿美元。而前 6 个月美国联邦财政收入从去年同期的 2.121 万亿美元下降 4%，至 2.048 万亿美元；为避免突破债务上限，美国财政部在美联储的储备现金账户（TGA）已经从去年的高位 1 万亿，降至 15 个月来最低的 365 亿，接近耗尽。周二，圣路易斯联储主席布拉德在接受媒体对话时表示，赞成继续加息以应对持续的通胀。通胀正在下降，但没有华尔街预期的那么快。他认为美国经济衰退的担忧被夸大了；据最新 CME 的“联储观察”工具最新数据显示，美联储 5 月份加息 25 个基点的可能性为 86.6%，然后暂停加息周期，预计 11 月份开始降息；整体看金银在加息持续放缓和银行业危机蔓延的环境中出现震荡回撤，但美国经济再次进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

### 股指期货（IF）：

今日午后延续弱势震荡，三大指数跌幅均有所扩大，两市超 3300 股飘绿，成交连续第 12 个交易日突破万亿元；消息面，国家发改委：正在抓紧研究起草关于恢复和扩大消费的政策文件；国家发改委：将下大力气稳定汽车消费；八部门联合印发中医药文化弘扬工程实施方案；手机面板采购规模放大，国产 OLED 屏今年出货将破 2.2 亿片；整体看，A 股市场短期预计将保持区间震荡，有结构性机会的趋势，叠加 4 月是一季报密集披露时期，大盘有希望带动股指期货一起反弹；股指期货中短线预判震荡偏多。



## 铜：

美国政府财政赤字问题严重，美财政部现金可能在 7 月前彻底耗尽；市场预期美联储 5 月将继续加息 25 基点，美元指数维持 102 下方；昨日伦铜收涨 0.53% 至 9002 美元/吨，沪铜主力收至 69760 元/吨；昨日 LME 库存增加 1275 至 53050 吨，注销仓单比例进一步降低，LME0-3 贴水 8.1 美元/吨。海外矿业端，4 月 17 日智利政府部长委员会批准了英美资源集团在智利 Los Bronces 项目 30 亿美元的延期环境许可证；Los Bronces2022 全年铜产量为 27.09 万吨，同比减少 17%，其中铜精矿产量为 23.15 万吨，同比减少 20%，阴极铜产量为 3.94 万吨，同比减少 1%；中国中冶在巴基斯坦的铜矿探获铜金属资源量 328 万吨；国内铜下游，近期铜杆开工率延续下滑，据 SMM，上周精铜杆开工率 65.06%，周环比下降 3.79 个百分点，精铜杆周度开工率连续四周下降；再生铜杆开工率 53.2%，周环比下降 2.64 个百分点；预计 4 月阴极铜产量将增长至 85.95 万吨，同比增长 14.9%，环比增长 0.07%；截止 4 月 18 日上期所铜仓单减少 851 吨至 80956 吨，去库速度放缓；整体看，国内 1 季度 GDP 好于预期，市场需求仍在，但不温不火的需求难以推动铜价大幅走高；今日沪铜主力运行区间参考：68900-69800 元/吨。

## 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2306 合约下跌 0.92% 至 580.8 元/吨，最低价在 578.3 元/吨，最高价在 588.3 元/吨，持仓量增加 370 手至 34252 手。

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 19 日凌晨，美国 API 数据显示，美国截至 4 月 14 日当周原油库存下降 267.5 万桶，精炼油库存下降 190.4 万桶，汽油库存下降 101.7 万桶。

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。虽然伊拉克和库尔德地区接近达成协议，伊拉克北部地区恢复石油出口，伊拉克总理表示，本周将重新开始从库尔德斯坦地区输送石油，利多减弱，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 8185 元/吨，最高价 8246 元/吨，最终收盘于 8205 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.39%。持仓量增加 36644 手至 346713 手。

PE 现货市场部分上涨 50 元/吨，涨跌幅在 -0 至 +50 元/吨之间，LLDPE 报 8250—8350 元/吨，LDPE 报 8600—8850 元/吨，HDPE 报 8550—8900 元/吨。

基本面上看，供应端，上海石化 LDPE 等检修装置重启开车，但新增了燕山石化 LDPE 等检修装置，塑料开工率下降至 90.2%，较去年同期高了 12.5 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 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。

周三石化库存下降 2.5 万吨至 77.5 万吨，较去年同期低了 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 84 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：PP2309 合约增仓震荡下行，最低价 7560 元/吨，最高价 7638 元/吨，最终收盘于 7573 元/吨，在 20 日均线上方，跌幅 0.46%。持仓量增加 11056 手至 413089 手。

PP 品种价格部分上涨 50 元/吨。拉丝报 7550-7800 元/吨，共聚报 7850-8100 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。

周三石化库存下降 2.5 万吨至 77.5 万吨，较去年同期低了 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 84 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 合约下跌 0.31% 至 3902 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3890 元/吨，最高价 3930 元/吨，持仓量减少 9497 至 198996 手。2306 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 884 手，而前二十名主力空头减少 6020 手，净持仓为净空状态，前二十名主力净空减少至 553 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。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。1-3 月道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 8.5%，较 1-2 月的 5.9% 继续回升。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维持在 3770 元/吨，沥青 06 合约基差走强至-132 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，道路运输业累计同比增速回升，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 2309 增仓震荡上行，最低价 6174 元/吨，最高价 6242 元/吨，最终收盘价在 6205 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 1.26%，持仓量最终增加 2845 手至 644817 手。主力 2309 合约持仓上看，前二十名主力多头增仓 396436 手，而前二十名主力空头减仓 322 手，净持仓为净空状态，前二十名主力净空减少至 22833 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，房地产竣工端较好，但投资和新开工仍然较差，且同比降幅扩大。1-3 月份，全国房地产开发投资 25974 亿元，同比降幅扩大 0.1 个百分点至 5.8%。1-3 月份，商品房销售面积 29946 万

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。



平方米，同比下降 1.8%，较 1-2 月的同比降幅缩小 1.8 个百分点；其中住宅销售面积增长 1.4%。商品房销售额 30545 亿元，增长 4.1%，其中住宅销售额增长 7.1%。1-3 月份，房屋竣工面积 19422 万平方米，同比增长 14.7%，较 1-2 月同比增速增加 6.7 个百分点；其中，住宅竣工面积 14396 万平方米，增长 16.8%。保交楼政策发挥作用。1-3 月份，房屋新开工面积 24121 万平方米，同比下降 19.2%，较 1-2 月同比降幅增加 9.8 个百分点；其中，住宅新开工面积 17719 万平方米，下降 17.8%。

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 19 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6181 元/吨，V2305 合约期货收盘价在 6187 元/吨，目前基差在 -6 元/吨，走强 79 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。房金融资环境向好，房地产利好政策频出，竣工端较好，只是投资端和新开工仍然较差，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：甲醇期价震荡盘整，涨势有所放缓，MA309 合约价格略有低开，日盘试探性反弹，震荡走高至 2454 元/吨，不过下午盘出现回落跳水回落，最低下行



---

2431 元/吨，尾盘报收于一根带较长上影线的小阴线，成交量环比减少，持仓量有所增持。

现货价格，江苏港口太仓甲醇价格坚挺，现货商谈在 2540-2550 元/吨；4 月下基差参考在 05+45/+55；5 月下基差参考在 05-10/-5。江苏常州、江阴等地甲醇市场价格走高，进口货源商谈在 2570 元/吨；张家港地区进口货源报盘在 2560 元/吨。南通港口甲醇市场整理为主，主要商家报盘在 2570 元/吨。宁波甲醇市场窄幅整理，当地一手商报盘在 2590-2600 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 合约上方关注 2460-2490 附近压力带较为明显，没有突破前，震荡偏弱对待。

#### PTA:

期货方面：隔夜原油价格涨势放缓，日盘出现了明显回落，市场预期成本端松动，PTA2309 合约价格平开试探 5970 元/吨后，震荡下挫，下午盘扩大跌幅，报收于 5874 元/吨，呈现一根带上影线的小阴线实体，跌幅 0.94%。成交量环比减持，持仓量微幅增加，期价高位震荡收阴，收于短期均线下方。

现货市场方面：逸盛石化 4 月 19 日 PTA 美金卖出价维持在 900 美元/吨；4 月 18 日，PTA 原料成本 5933 元/吨，加工费 486 元/吨。



原油价格冲高回落，此前因成本而上涨的 PTA 表现敏感，期价低开后震荡回落，但目前交易调油需求，PX 报价走高，成本端支撑下，PTA 价格出现了重心抬升。今日 PX 价格以及成交有所转弱，在美亚价差尚未有套利空间，且国内 PX 产能释放背景下，PX 高利润有助于促进供应释放，成本端支撑还需进一步关注。与此同时，目前聚酯行业因亏损而减产，3 月出口数据虽然显示出一定的韧性，但目前纺织企业订单、江浙织机开工率并没有好转，整体采购意愿不足，以降库为主，PTA 价格上涨后聚酯亏损导致降负荷生产，需求端拖累也不容忽视。近期关注 5830-6050 区间争夺情况，暂时高位震荡整理。

### 生猪：

**现货市场：**据涌益咨询，今日北方市场价格整体走高。部分区域散户认卖程度一般，低价惜售，且多数地区集团场出栏节奏放缓，支撑猪价上行，涨幅 0.1-0.3 元/公斤不等。反观需求端无明显提振因素，屠企宰量窄幅波动，对猪价实际支撑力度有限，预计明日北方市场猪价涨价空间有限。

今日南方市场猪价上调为主。近日北方价格连续走高，南方养殖户受北方涨价影响，看涨情绪较强。且南方局部地区受特定节日影响，需求走货稍有好转，猪价上涨。但是涨价后已有部分地区成交情况有转弱趋势，预计明日南方猪价窄幅调整。

全国瘦肉型生猪出栏均价 13.98 元/公斤，较昨日的 13.96 元/公斤上涨了 0.02 元/公斤，环比涨幅 0.14%。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2307 高开低走，十点后盘面大幅上涨，涨至 16725 元/吨后高位震荡，多头发力增仓拉涨，收盘价报 16670 元/吨，+2.52%。成交量 1306，持仓 39408，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。在 156000 在 168000 中震荡，高位谨慎追多，短线建议观望为主。



## 棉花：

4月19日，1%关税下美棉M1-1/8到港价+200，报16652元/吨；国内3128B皮棉均价+62，报15655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1374.5元/吨，减少68.2元/吨。内外棉价差倒挂幅度扩大138元/吨为-997元/吨。

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16日当周，疆棉公路运量9.43万吨，环比-0.75万吨，同比+6.58万吨。

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，+0.36%，报15160元/吨，持仓+7915手。今日，郑棉主力高位震荡。14900-15000依然是技术强压，谨防短线假突破行情，高位注意减仓。《关于完善棉花目标价格政策实施措施的通知》中对于按固定产量510万吨进行

---

补贴，意在提倡非宜棉区/次宜棉区的退出。同时，18600 元/吨的价格也在农民也在可接受的范围内，或吸引重新回归棉花播种。中长期看，国内棉花种植面积仍有调减预期，关注基于种植面积及天气的炒作，远月合约尚有支撑，整体维持宽幅震荡格局（14300-15000），回调后具有回补价值。

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，而随着订单陆续交付，新单难寻，下游开始让利销售或降低开机以缓解产需矛盾。纺织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，加上外贸订单陆续交付，后市订单陆续减少，织厂开工大幅回落，压减原料需求，施压上游，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。而终端服装库存积压，企业有去库压力。短线冲高不宜追多，前期多单建议逢高减仓为主，逢高可轻仓试空。

### 豆粕：

豆粕现货方面，截至 4 月 19 日，江苏地区豆粕报价 4400 元/吨，较上个交易日 -50。

消息上，巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，4 月 16 日 - 4 月 22 日期间，巴西大豆出口量为 351.44 万吨，上周为 352.01 万吨

现货方面，4 月 18 日，油厂豆粕成交 34.56 万吨，较上一交易日 +4.69 万吨，其中现货成交 15.36 万吨，远期基差成交 19.5 万吨。

国内原料方面，截至 4 月 14 日当周，国内进口大豆到港量为 139.75 万吨，较此前一周 +29.25 万吨。

据 USDA，截至 2023 年 4 月 13 日当周，美国大豆出口检验量为 526,376 吨，此前市场预估为 300,000-725,000 吨，前一周修正后为 678,038 吨，初值为 669,566 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 280,217 吨，占出口检验总量的 53.24%。



---

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，昨日开机率 47.2%。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，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，大体重猪存栏或进一步减少，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 3490 元/吨，-2.73%，持仓+154084 手。期现价格分化，基差走强。国内油厂原料依然紧张，短期开机提升幅度有限，豆粕供应偏紧，现货价格高位，远期 09 价格再度探底回落。中期来看，美豆种植区天气良好，美豆种植进度超出市场预期。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，通关将更为集中，后续油厂仍面临累库压力，预计远月 09 相对弱势。

短期看，国内养殖端，规模厂出栏意愿不降，在养殖利润亏损且需求疲软之下，产能难以扩张，维持正常出栏节奏，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，部分地区已有二育动向，猪价短线开启反弹，或刺激短期需求向好；中期需求尚无有效增量，油厂基差合同也已大幅增加，施压远月 09 合约。操作上，09 合约区间震荡偏空思路。



## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 4 月 19 日，广东 24 度棕榈油现货价 8000 元/吨，较上个交易日+40。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 8720 元/吨，较上个交易日-50。

消息上，据海关总署，3 月我国棕榈油进口量 39 万吨，环比+9 万吨，同比+29 万吨。

现货方面，4 月 18 日，豆油成交 30600 吨、棕榈油成交 2100 吨，总成交较上一交易日-100 吨。

油厂方面，供给端，昨日开机率 47.2%。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 7386 元/吨，+1.9%，持仓+15723 手。豆油主力收盘报 7914 元/吨，+0.13%，持仓+13864 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，国内棕油消费季节性转旺，3 月国内表观消费 42.9 万吨，环比+9.8 万吨，同比+28.9 万吨；上周油厂供需双增，豆油边际累库。随着进口大豆陆续通关，油厂开机陆续回升，供需边际宽松，在终端需求复苏路径下，预计豆油总体将维持低库存格局。国内油脂供需相对平衡。

国外方面，东南亚已转入气候性增产季，增产潜力将逐步释放。印尼受开斋节假期影响，内消增加，采集、港口装运工作停滞，供需相对中性，目前仍需关注印尼政策变化。从船运数据看，马来出口边际好转，4 月依然利于马来外销。但消费国植物油库存高企，进口整体仍有一定回落压力，关注需求国的国内消费支撑；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；在原油大幅反弹背景下，将刺激印尼生柴消费。整体看，油脂中长期下行趋势有所弱化。盘面上，今日油脂受阻于技术压力，尚未扭转整体油脂下跌趋势，短期仍需关注供应预增压力，中期底部震荡思路。操作上，轻仓操作，高抛低吸。

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。



## 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约小幅低开后震荡运行，午后有所回落，最终收盘于 3927 元/吨，-25 元/吨，涨跌幅-0.63%，成交量为 149.6 万手，持仓量为 181.8 万手，+39628 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1051877，+20436 手；前二十名空头持仓为 1132361，+22100 手，多增空增。

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 4050 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。上个交易日建材成交量环比回落，市场交投气氛一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 123 元/吨，基差走强 3 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 14 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，近期电炉利润恶化较为明显，钢厂的电炉停产检修范围扩大；高炉也有主动减产的倾向，预计短期供给端增速放缓，供给压力有所减弱。需求方面，3 月份基建投资增速和制造业投资增速分别为 10.82% 和 7%，仍维持较高的增速，基建托底，制造业缓慢恢复。房地产行业呈现后端好于前端的状况，后端竣工和销售累计同比好转，但是前端房地产开发投资、房屋新开工以及房屋施工同比降幅均有所扩大，特别是新开工未能延续上个月好转的态势，累计同比较上个月下降 9.8 个百分点至-19.2%，整体上看房地产行业仍是弱势复苏的状态，新开工不佳状况下，短期用钢需求改善有限。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，铁矿石上方监管压力较大，双焦供需格局偏宽松，焦炭三轮提降落地，成本重心下移。

短期来看，供给端压力可能会有所放缓，具体能缓解程度还要看钢厂主动减产的决心，短期高炉减产幅度预计有限。需求端，随着天气好转，近期日高频成交数据有所好转，但是可持续性有待观察，且 4 月 18 日至 23 日，又有强冷空气来袭，预计西北地出现沙尘，江南和华南等地降雨频繁，可能会在一定程度上影响

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。



---

钢材刚需，短期会延续不温不火的态势。短期螺纹钢或震荡为主。中期考虑房地产行业弱复苏状态，转入旺季后需求有走弱预期，建议关注 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 平开后震荡偏弱运行，最终收盘于 4009 元/吨，-28 元/吨，涨跌幅-0.69%，成交量为 31 万手，持仓量为 64.75 手，+15146 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 458115，+13891 手；前二十名空头持仓为 420352，+1319 手，多增空增。

现货方面：今日国内大部分地区热卷小幅下跌，上海地区热轧卷板现货价格为 4210 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。今日热卷市场成交环比回落较为明显，目前已至 3 万吨以下水平，市场交投气氛较差。

基差方面：上海地区热卷基差为 201 元/吨，基差走弱 2 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 14 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，产量虽略有回落，但是仍处于高位，近期热卷轧线检修增多，产量扩张幅度有限。需求端，热卷表需环比回落，表需处于历年同期中低位。3 月份制造业投资完成额累计同比增速 7%，较上个月下滑 1.1 个百分点，投资扩张意愿一般。出口方面，3 月出口增速大超市场预期，仍较为强劲，3 月板材出同比增长 62%，但是当前热卷出口接单气氛有所回落，预计后续出口需求放缓。成本方面，粗钢平控落地可能性加大，铁矿石上方价格监管压力较大，双焦供需面宽松，成本支撑走弱。

---

热卷产需格局边际转弱，目前产量已经超过需求，库存由降转升，结构上看，社库压力更为明显，贸易商心态谨慎，贸易商出货为主。从高频成交数据来看，热卷现实需求疲弱，目前处于历年同期低位，供应高位下，后续库存压力仍较大，关注五一节前补货能否带来成交的好转，短期承压震荡思路对待。中期关注 2310 反弹做空的机会。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 合约小幅高开后震荡运行，上午发改委新闻发布会就铁矿石价格运行在此表态，铁矿石应声回落，最终收盘于 777.5 元/吨，-7.5 元/吨，涨跌幅-0.96%。成交量 68.9 万手，持仓 74.6 万，+14874 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 441423 手，+7328 手；前二十名空头持仓为 419794，+7986 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，但是钢厂盈利进一步收缩，钢厂有主动减产倾向，高炉检修增多，预计铁水近期见顶。发改委 4 月例行新闻发布会上表示坚决遏制铁矿石价格的不合理上涨，促进铁矿石市场平稳运行；且表示与市场机构和业内专家分析研判铁矿石的市场后，认为后期铁矿石市场供需趋于宽松，价格可能总体趋于回落。盘面上，铁矿石在发改委表态后有所回落，近期监管和粗钢压减在上方形成较大的压制，但同时短期铁水高位、钢厂长流程减产幅度可能相对较为有限的情况下，需求仍有一定韧性，



---

现货价格坚挺，05 合约临近交割，从基差角度考虑下方空间也相对有限，且下周迎来五一假期，节前补库预期或有一定提振作用，预计短期承压震荡。5-9 合约正套逻辑依旧延续。考虑到二季度外矿发运趋于宽松，而下游成材需求旺季后也有走弱预期，中期关注 2309 反弹布空的机会。近期关注成材需求和粗钢压减相关政策。

### 焦煤焦炭：

现货市场：据涌益咨询，今日北方市场价格整体走高。部分区域散户认卖程度一般，低价惜售，且多数地区集团场出栏节奏放缓，支撑猪价上行，涨幅 0.1-0.3 元/公斤不等。反观需求端无明显提振因素，屠企宰量窄幅波动，对猪价实际支撑力度有限，预计明日北方市场猪价涨价空间有限。

今日南方市场猪价上调为主。近日北方价格连续走高，南方养殖户受北方涨价影响，看涨情绪较强。且南方局部地区受特定节日影响，需求走货稍有好转，猪价上涨。但是涨价后已有部分地区成交情况有转弱趋势，预计明日南方猪价窄幅调整。

全国瘦肉型生猪出栏均价 13.98 元/公斤，较昨日的 13.96 元/公斤上涨了 0.02 元/公斤，环比涨幅 0.14%。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2307 高开低走，十点后盘面大幅上涨，涨至 16725 元/吨后高位震荡，多头发力增仓拉涨，收盘价报 16670 元/吨，+2.52%。成交量 1306，持仓 39408，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。在 156000 在 168000 中震荡，高位谨慎追多，短线建议观望为主。

### 玻璃：

期货市场：4 月 19 日，玻璃期货主力合约 FG309 实现连续五个交易日上涨，收于 1778 元/吨，盘内上涨 18 元，涨幅达 1.02%。05 合约上涨 37 元，涨幅达 1.99%，



---

收盘价 1897 元/吨。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 672045 手 (+3736)，前二十名空头持仓量为 749667 手 (-14287)，多增空减。

现货市场：4 月 17 日，浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1932 元/吨（环比+34 元），现货升水 154 元（环比+26 元），阶段内持续提价，厂家挺价心态坚决。

利润方面：4 月 14 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 19 日，阶段内供给面持稳，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，关注下游梅雨季来临备货情绪，05 合约临近交割月，多单可逐步逢高平仓。09 合约多单可逢高降低仓位，逢回调低多。

### 纯碱：

期货市场：4 月 19 日，纯碱期货主力 SA309 开盘震荡，午盘大幅下挫，盘中下跌 50 元，收于 2317 元/吨，跌幅达 2.11%。05 合约收盘价 2750 元/吨，盘内下跌 11 元，跌幅 0.40%。持仓方面，SA309 合约前二十名多头持仓量合计 512618 手 (+19494)，前二十名空头持仓量为 509412 手 (+42915)，多增空增。



---

现货市场：4月17日，重碱均价3019元/吨（环比-4元），轻碱均价2689元/吨（环比-9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，重点关注装置投产进度、夏季高温装置检修与地产修复之间的供需差博弈，09合约短线震荡为主，中性偏空，但因库存仍处相对历史低位，下方空间仍有支撑，建议观望为主，可尝试短空。

### 尿素：

期货方面：尿素9月合约价格略有高开于2098元/吨，开盘后试探性上行，最高2108元/吨，但期价日内在2090-2100附近关口反复试探，但始终未有突破，下午盘震荡走弱，最低2073元/吨，尾盘报收于一根带上下影线的小阴线，成交量环比减持，持仓量微幅增加。目前期价涨势放缓，但回调也没有破位，暂时震荡运行。

---

国内尿素报价仍呈现下滑趋势，此前期货市场反弹以及市场预期社会整体库存偏低，局部区域仍有少量接货，市场情绪略有好转，但目前终端需求仍没有明显增加，成交氛围一般，整体现货报价继续弱势，北方部分工厂实际成交价格跌至 2400 元/吨。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围在 2400-2480 元/吨，高端成交困难。

尿素 9 月合约收盘价格震荡回落，工厂报价扩大回调幅度，市场价格表现相对平稳，以山东地区市场价为基准，尿素 9 月合约基差 353 元/吨，5 月合约基差为 117 元/吨。

供应方面，4 月 19 日国内尿素日产量约 17.1 万吨，环比下增加 0.1 万吨，开工率约为 72.4%，日产同比偏高 0.7 万吨左右。

市场预期社会库存整体偏低，局部地区仍有农需采购需求，支撑此前期价试探性反弹，不过今年尿素产能持续释放，日产规模高于去年同期水平，在整体需求并未有明显增长的情况下，市场对中期价格走势并不乐观，特别是尿素加工仍处于盈利空间下，下游采购非常谨慎。今日，发改委新闻发布会中提到春耕化肥保供工作，表示从多方面做好保障化肥供应稳定，其中提到要适时投储补缺口，3 月底前已经累计投放 529 万吨，4 月份还将投放 500 余万吨，并且表示当前化肥价格整体仍高于正常年份，下一步将继续做好化肥市场调控，保障农业生产用肥需求。需求迟迟没有启动，政策投储仍在继续，期价反弹后承压，并未突破 2090-2100 附近压力带，短期仍未摆脱贫弱势。



**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。

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。