



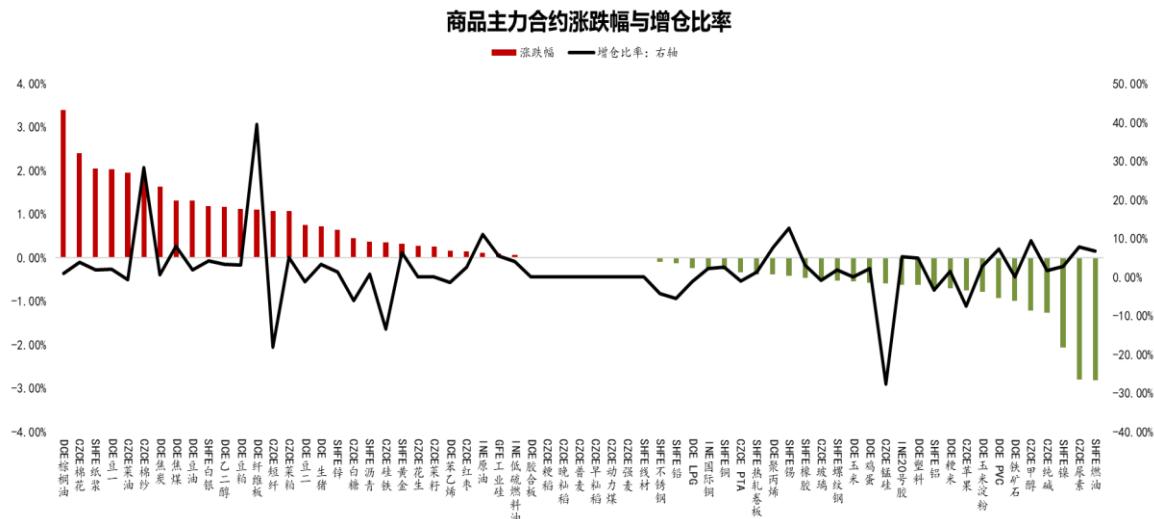
# 冠通每日交易策略

制作日期：2023/5/5

## 期市综述

截止 5 月 5 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，农产品期货涨幅居前。棕榈油涨超 3%，纸浆、豆一、棉花涨超 2%，棉纱、菜油涨近 2%。跌幅方面，燃料油、尿素跌近 3%，沪镍跌超 2%，纯碱、甲醇跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.28%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.20%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.87%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.07%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.08%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.21%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.28%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.40%。

资金流向截至 15:02，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2308 流入 10.97 亿，原油 2306 流入 5.1 亿，甲醇 2309 流入 4.93 亿；资金流出方面，白糖 2307 流出 3.78 亿，上证 50 2305 流出 3.11 亿，苹果 2310 流出 2.52 亿。





## 核心观点

### 金银：

本周三美联储将政策利率联邦基金利率的目标区间从 4.75% 至 5.0% 上调到 5.0% 至 5.25%，为 2007 年金融危机爆发前的十六年来最高水平，加息幅度 25 个基点；本周二摩根大通银行收购美国第一共和银行，这是两个月内第三家倒闭的美国区域性银行；本周四凌晨美国西太平洋合众银行（PacWest Bancorp）正在考虑出售自身，其股价在美股盘后一度跌近 60%；本周四阿莱恩斯西部银行（WAL）发布声明称，《金融时报》报道称阿莱恩斯西部银行正在考虑可能出售全部、或部分业务是虚假的，但该行股价盘中跌超 60%；本周四公布的美国 4 月挑战者企业裁员人数为 6.6995 万人，比去年同期增加 176%；市场正在密切关注美国 4 月非农就业数据情况，用以判断美国经济是否已经进入衰退；目前根据最新芝商所（CME）的 FedWatch 工具，美国利率期货的价格现在暗示，交易员大多预计美联储将在 7 月会议上降息；整体看金银在银行业危机蔓延和加息接近结束的环境中出现反弹并创历史新高，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）：

今日沪指开盘小幅冲高后回落翻绿；消息面，国家邮政局监测数据显示，截至 5 月 4 日今年我国快递业务量达 400 亿件，比 2019 年达到 400 亿件提前了 128 天，比 2022 年提前了 24 天；商务部副部长李飞今日在国新办发布会上介绍，截至目前中国同中东欧国家双向投资规模已接近 200 亿美元；国家能源局 5 日公布一季度光伏新增并网容量 3365.6 万千瓦，其中集中式并网 1552.5 万千瓦，分布式并网 1813 万千瓦；据国铁集团消息，自 4 月 27 日铁路五一小长假运输启动以来，截至 5 月 4 日全国铁路共发送旅客 1.33 亿人次，较 2019 年同期增加 2794 万人次；整体看 A 股有望步入中长期牛市行情，外资年内大幅净流入 A 股，大盘有望带动股指期货一起慢牛反弹；股指期货短线预判震荡偏多。



### 铜：

美国银行业危机蔓延，市场对美国经济进入衰退的担忧增加，市场预期美联储 6 月暂停加息，美元指数维持 101.30 附近；昨日伦铜收涨 0.54% 至 8535 美元/吨，沪铜主力收至 66540 元/吨；昨日 LME 铜库存增加 475 至 67775 吨，注销仓单比例降至零附近，LME0-3 贴水 19.1 美元/吨。海外矿业端，外电 5 月 4 日消息，本周四力拓董事长鲍达民 (Dominic Barton) 表示，该公司正面临来自美国政府的“巨大压力”，要求其在美国开发 Resolution 铜矿项目，因为该公司持有的铜占美国总储量的四分之一；力拓指出，美国每年消耗约 200 万吨铜，但产量不到 100 万吨，预计未来几年美国铜需求只会大幅增长。ICSG 表示，预计今年全球铜市料存在供需缺口 114,000 吨，预计明年全球铜市料供应过剩 298,000 吨；国内铜下游，4 月 28 日当周，精铜杆开工率 78.65%，周环比上升 14.86%；再生铜杆开工率 62.62%，周环比上升 4.35%。精废价差走弱至 1168 元/吨，利于精铜小幅恢复；需求端，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，漆包线行业订单下滑；冶炼方面，上周国内电解铜产量 23.40 万吨，环比增加 0.30 万吨；上周有冶炼企业检修完毕，少部分冶炼企业检修，对周内产量影响不大，其他冶炼企业正常生产。整体看国内铜需求不及预期旺盛，市场受外盘疲弱影响，震荡较多；今日沪铜主力运行区间参考：66300-67200 元/吨。

### 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2306 合约上涨 0.12% 至 495.1 元/吨，最低价在 485.3 元/吨，最高价在 495.1 元/吨，持仓量增加 3535 手至 32000 手。

美国第一共和银行被收购，西太平洋银行等美国银行股价暴跌，市场对欧美银行业危机的担忧延续。另外美国债务上限问题仍未解决。北京时间 5 月 4 日凌晨，美联储如期加息 25 个基点，对于市场的降息展望，鲍威尔表示通胀需要一些时间才能下降，降息目前还不合适，宏观风险继续发酵，原油大幅下跌。

但原油供需基本面仍有支撑，供给端，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，另外，俄罗斯也将减产措施延长至 2023 年底，



---

OPEC+减产共计 166 万桶/日。关注 5 月减产情况。据路透调查，欧佩克 4 月石油日产量较 3 月减少 19 万桶至 2862 万桶。

5 月 3 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 4 月 28 日当周原油库存减少 128 万桶，预期为减少 110 万桶。汽油库存增加 174.3 万桶，预期为减少 115.7 万桶；精炼油库存减少 119.1 万桶，预期为减少 108.4 万桶。另外，石油战略储备减少 200.4 万桶。在净进口小幅增加下，原油库存继续减少。令人担忧的是汽油需求，汽油周度需求环比下降 9.39% 至 861.8 万桶/日，降至历年同期低位，从而带动整个油品需求环比下降 1.99% 至 1980.5 万桶/日。

原油供需基本面仍有支撑，银行业危机暂未引发全球系统性经济危机，关注后续银行业危机进展。目前不建议追空，继续空仓观望。

#### 塑料：

期货方面：塑料 2309 合约增仓震荡下行，最低价 7827 元/吨，最高价 7949 元/吨，最终收盘于 7899 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.63%。持仓量增加 19016 手至 378829 手。

PE 现货市场多数下跌 50 元/吨，涨跌幅在 -100 至 +50 元/吨之间，LLDPE 报 8100-8250 元/吨，LDPE 报 8450-8750 元/吨，HDPE 报 8500-8900 元/吨。

基本面上看，供应端，新增万华化学全密度等检修装置，但镇海炼化全密度、海南炼化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 91.0%，较去年同期高了 2.7 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，随后在 4 月下旬回升），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 5 月 5 日当周，下游开工率回落 0.8 个百分点至 47.15%，较去年同期高了 3.35 个百分点，但低于过去三年平均 2.65 个百分点，订单不佳，需求有待改善。



---

五一节期间石化库存增加 25 万吨增幅较大，周五石化库存下降 1.5 万吨至 87 万吨，较去年同期高了 4.5 万吨，（与去年差距转为偏高，去年此时检修较多），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 07 合约在 73 美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比持平下跌 20 美元/吨至 930 美元/吨，东南亚乙烯价格环比下跌 20 美元/吨至 900 美元/吨。

石化五一期间累库较多，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，不过中国 3 月制造业 PMI 回落至 49.2，陷入收缩区间，做多 L-PP 价差平仓后观望。

#### PP：

期货方面：PP2309 合约低开后增仓震荡下行，最低价 7231 元/吨，最高价 7334 元/吨，最终收盘于 7297 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.38%。持仓量增加 45628 手至 598138 手。

PP 品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 7350-7550 元/吨，共聚报 7850-8150 元/吨。

基本面上看，供应端，恒力石化一线、河北海伟等检修装置重启开车，PP 石化企业开工率环比上升 1.22 个百分点至 73.04%，较去年同期高了 1.22 个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 5 月 5 日当周，下游开工率回落 2.03 个百分点至 44.57%，较去年同期低了 7.43 个百分点，处于同期低位，新增订单不佳，需求有待改善。

五一节期间石化库存增加 25 万吨增幅较大，周五石化库存下降 1.5 万吨至 87 万吨，较去年同期高了 4.5 万吨，（与去年差距转为偏高，去年此时检修较多），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 07 合约下跌在 73 美元/桶附近震荡，外盘丙烯中国到岸价环比下跌 10 美元/吨至 905 美元/吨。

石化五一期间累库较多，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，不过中国 3 月制造业 PMI 回落至 49.2，陷入收缩区间，做多 L-PP 价差平仓后观望。

### 沥青：

期货方面：今日沥青期货 2307 合约上涨 0.37% 至 3544 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3530 元/吨，最高价 3573 元/吨，持仓量增加 1262 至 167780 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比下降 1.8 个百分点至 35.5%，较去年同期高了 8.4 个百分点，处于历年同期中性位置。1 至 3 月全国公路建设完成投资同比增长 14.1%，同比增速略有回落，其中 3 月同比增速为 13.5%，依然处于高位。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，下游厂家开工率持续回升，但回升较往年要慢。

库存方面，截至 5 月 5 日当周，沥青库存存货比较 4 月 28 日当周环比上升 0.7 个百分点至 25.1%，目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至 3605 元/吨，沥青 07 合约基差走弱至 61 元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比下降 1.8 个百分点至 35.5%，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，沥青库存存货比小幅回升，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，基建投资和公路投资增速回落但仍处于高位，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。06 合约基差升至中性水平，建议现货商做多基差进行减仓。



---

PVC：

期货方面：PVC 主力合约 2309 低开后增仓震荡下行，最低价 5863 元/吨，最高价 5983 元/吨，最终收盘价在 5919 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.92%，持仓量最终增加 57200 手至 785617 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比增加 5.54 个百分点至 75.59%，其中电石法开工率环比增加 8.18 个百分点至 73.74%，乙烯法开工率环比减少 3.49 个百分点至 81.90%，开工率回升，处于历年同期中性水平。新增产能上，40 万吨/年的聚隆化工部分于 3 月底投产，40 万吨/年的万华化学近期试车。台湾台塑 PVC 5 月份船货下调 60-80 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 30 日当周，房地产成交转而上涨，30 大中城市商品房成交面积环比上涨 12.49%，处于近年来的中性水平，关注后续成交情况。

库存上，社会库存继续回落，截至 5 月 5 日当周，PVC 社会库存环比上涨 0.49% 至 49.36 万吨，同比去年增加 59.12%。

基差方面：5 月 5 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5866 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5919 元/吨，目前基差在 -53 元/吨，走弱 28 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 5.54 个百分点至 75.59%，处于历年同期中性水平。出口走弱，社会库存小幅回升，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，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 4 月官方制造业 PMI 49.2 不及预期的 51.4，关注 6000 一线附近的争夺情况。

### 甲醇：

期货市场：甲醇期价继续下移，MA2309 合约平开后震荡走弱，日盘出现跳水，最低扩大跌幅至 2243 元/吨，不过随后期价收回大部分跌幅，报收于 2281 元/吨，收跌 1.21%，成交量持仓量均有所增加。远月合约也同步下跌，不过跌幅弱于近期，甲醇月间结构呈现近弱远强。

受到能源市场弱势拖累也出现了明显的跳空低开，不过开盘后，在担忧供应稳定影响下，期价快速反弹，最高试探前一交易日重心，不过期价很快冲高回落，回吐大部分涨幅，报收于 2304 元/吨，呈现一根带较长上影线的阳线，跌幅 1.41%。

国际宏观风险加剧，能源价格大幅下跌，甲醇也出现了较大的下行，此前支撑市场的主要因素是受到现货市场货源紧张，不过，据隆众资讯，截至 2023 年 5 月 4 日，中国甲醇港口库存总量在 72.54 万吨，较上周增加 6.99 万吨。其中，华东地区累库，库存增加 6.29 万吨；供应端来看，4 月下旬甲醇有 492 万吨/年产能恢复，并在五一前后陆续提升至满负荷运行。节后进入五月上旬，甲醇检修装置继续恢复，甲醇开工率周环比增加 2.92 百分点至 74.078%，春检预计五月上旬结束，后续供应预期稳定充裕；需求端来看，MTO 装置运行负荷逐步提升，煤（甲醇）制烯烃装置整体开工回升，传统需求行业开工变动不大。甲醇期价继续下探，目前弱势仍未改变，不过短周期跌势略有放缓，短期关注 2280-2310 附近压力表现，若突破上方，短周期弱势或有改善。



---

PTA：

期货方面：隔夜原油价格收回大部分跌幅，虽然宏观风险仍在，但原油收回跌幅并反弹，市场悲观预期略有改善，PTA 期价虽有低开，但开盘最低回踩 5316 元/吨后反弹走高，日内震荡小幅收阳，不过，反弹幅度有限，仍收跌 0.33%，呈现一根带短上下影线的小阳线，成交量环比略有增多，持仓量明显减持，市场情绪趋于谨慎。

原材料市场方面：5 月 4 日亚洲异构 MX 跌 4 美元至 923 美元/吨 FOB 韩国。亚洲 PX 跌 8 至 988FOB 韩国和 1011 美元/吨 CFR 中国。欧洲 PX 跌 8 美元至 1215 美元/吨 FOB 鹿特丹。5 月 4 日石脑油平至 584 美元/吨 CFR 日本。

现货市场方面：逸盛石化 5 月 5 日 PTA 美金卖出价维持在 850 美元/吨；东北两套共计 600 万吨 PTA 装置今日开始降负荷，总体至 7 成，暂定维持两周。西南一套 90 万吨 PTA 装置计划明日再度重启，此前于 4 月 10 日重启失败后仍处于停车状态。5 月 5 日，PTA 原料成本 5320 元/吨左右，加工费 599 元/吨。

此前原油价格暴跌，PTA 上游成本端出现了较大幅度跳水，此前支撑 PTA 的主要成本 PX 价格大幅下调，目前美国汽油裂解价差出现回落，美亚价差尚未打开套利空间，并未对亚洲 PX 供应产生过多影响；目前 PXN 仍处于相对高位，PX 检修高峰期已过，后续 PX 供应或有好转。回归基本面，PTA 加工费处于高位，叠加新产能投放，PTA 开工率出现明显增长，供应显著增加；与此同时，聚酯加工企业检修，短纤产能利用率及产量下滑。目前纺织已经进入相对的需求淡季，织造业开工率持续回落，目前外贸订单仍未有回暖，而国内订单已经接近收尾，供需宽松下，PTA 期价或贴近成本端偏弱运行。不过，后续 PTA 装置有检修计划，持续高供应或有收缩，加上原油价格快速下行后波动风险加大，短期价格仍需要验证下方 5300 附近支撑表现，暂时不过度看空，观望为宜。

生猪：

官方收储提振多头士气，生猪期货主力探底回升。现货市场，据 5 月 4 日讯，今日北方市场价格下行，终端需求不畅，屠宰场白条走货乏力，加之部分仍消化圈



存为主，反观供应端增量出栏，制约价格快速下滑。跌后部分区域迫近 14 元/公斤关卡，散户惜售情绪增强，同时政策性支撑，故预计短期猪价止跌回稳，部分低价有上涨可能。今日南方市场跟随下跌，终端消费较差，屠企宰量缩减，加之北方猪价大幅下调，制约南方地区猪价走弱。但跌后低价抵抗心态再起，短期受情绪的支撑或带动窄幅波动。消息面上，国家研究启动年内第二批中央冻猪肉储备收储工作。近期生猪价格低位运行，据国家发展改革委监测，4 月 24 日~4 月 28 日当周，全国平均猪粮比价为 5.21:1，处于过度下跌二级预警区间。根据《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定，国家发展改革委会同有关部门研究适时启动年内第二批中央冻猪肉储备收储工作，推动生猪价格尽快回归合理区间。期货盘面上，生猪期货主力 LH2307 早盘低开低走弱势下行，午盘官方收储提振多头士气，价格探底回升，增仓放量拉涨，重回 16000 整数关口之上，收盘录得 0.72% 的涨幅，收盘价报 16165 元/吨。其他合约除了远月 2403 合约外全线收涨，近强远弱格局，期限结构还是近低远高的升水结构，但升水幅度略微修复。主力 07 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都有明显增仓，空头主力表现更为积极。技术上，生猪期货主力 LH2307 合约，五一节前从底部反弹后重回跌势，昨日增仓放量下挫，今天探底回升重回 16000 整数关口，加速赶底形态，空头趋势虽然尚未反转，但价格底部深度 contango 结构追空风险巨大，暂且观望。

### 棉花：

5 月 5 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价+250，报 16352 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+211，报 16308 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23845 元/吨，上涨 135 元/吨；纺纱利润为 906.2 元/吨，减少 97.1 元/吨。内外棉价差倒挂幅度扩大 39 元/吨为-44 元/吨。

消息上，据 USDA，截止 4 月 27 日当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增 23.13 万包，较前一周增加 19%，较四周均值增加 65%。



---

国内棉花市场方面，据国家棉花市场监测系统数据，截至 4 月 28 日，全国加工进度 99.9%；皮棉销售 81.7%，同比+32.8%；累计销售皮棉 548.9 万吨，同比+265.1 万吨；累计加工量 671.3 万吨，同比+91.4 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 30 日当周，疆棉公路运量 13.54 万吨，环比+3.71 万吨，同比+9.08 万吨。

库存方面，据 Mysteel，全国商业库存环比减少，截止 4 月 28 日，棉花商业总库存 352.802 万吨，环比上周减少 12.14 万吨（降幅 3.33%）。其中，新疆地区商品棉 272.16 万吨，周环减少 14.35 万吨（降幅 5.01%）。内地地区商品棉 54.94 万吨，周环比增加 2.09 万吨（增幅 3.95%）。

下游方面，纺企前期订单交付逐步完成，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。纱厂库存同比低位，产销压力不大，截至 4 月 28 日当周，纱线库存天数 16.8 天，环比-0.5 天；企业开机率为 92.4%，环比+0.3%；但普遍对后市需求持谨慎态度，在内地供需宽松环境下，并不急于采购，按订单采购为主，截至 4 月 28 日当周，纺企棉花库存天数为 24.9 天，环比-0.6 天。

织造企业开机继续回落，坯布累库。截至 4 月 28 日当周，下游织厂开工率为 53.6%，环比-1.8%。产成品库存天数为 34.89 天，+0.45 天。市场订单大幅缩减，织企降低开工以维持运转，据我的农产品，截止 5 月 5 日当周，纺织企业订单天数为 11.44 天，环比持平。

截至收盘，CF2309，+2.4%，报 15995 元/吨，持仓+27036 手。今日，郑棉主力单边上扬，打破上方技术压力，多头趋势较强。

中长期看，510 万吨的限产政策及 18600 的木钵价格补贴政策利多远月合约，回调后具有回补价值。

短期来看，新疆部分棉区出现不利天气，多头资金持续发力，郑棉主连期价重心再次上移；供给端利好持续提振市场。预计郑棉维持偏强震荡态势。现货价格跟随期价上涨，下游纺企观望为主，厂商观望氛围浓郁，交投表现不佳。国内棉纺、纺织表现分化。棉花商业库存稳步回落，纺纱厂订单陆续交付，新单难寻。终端消费的火热未能有效传导，旺季后纺织订单不及预期，外贸订单疲软，外棉货源

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。



---

询价稀少，织厂开工回落，压减原料需求，施压上游。而棉价走高，将进一步抑制下游需求，纺企维持刚需补库，对于后期谨慎乐观。在多头情绪释放后，高位波动或将加剧。操作上，前期多单减仓，观望为主。

### 豆粕：

豆粕现货方面，截至 5 月 5 日，江苏地区豆粕报价 4230 元/吨，较上个交易日 +30。

现货方面，5 月 4 日，油厂豆粕成交 37.45 万吨，较上一交易日 +24.09 万吨，其中现货成交 18.35 万吨，远期基差成交 19.1 万吨。

国内原料方面，截至 4 月 28 日当周，国内进口大豆到港量为 208 万吨，较此前一周 +22.75 万吨。大豆港口库存为 413.86 万吨，环比 +42.64 万吨；油厂库存 318.67 万吨，环比 +32.83 万吨。

据 USDA，截至 2023 年 4 月 27 日的一周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 28.97 万吨，较之前一周减少 7%；当周，美国大豆出口装船为 56.12 万吨，较之前一周增加 24%，较此前四周均值增加 12%，其中，向中国大陆出口装船 19.08 万吨。

排船方面，截止到 5 月 4 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 545.5 万吨，较上一期（4 月 27 日）减少 63 万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为 51.9 万吨，较上一周（4 月 27 日）增加 12.4 万吨。发船方面，截止到 5 月 4 日，5 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 176.5 万吨；阿根廷暂无发船。

供给端，昨日油厂开机率 50.74%。截至 4 月 28 日当周，油厂豆粕产量为 139.28 万吨，周环比 +17.68 万吨；未执行合同量为 248.36 万吨，环比 +17.3 万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为 141.83 万吨，环比 +16.98 万吨；豆粕库存为 21.29 万吨，周环比 -2.55 万吨。



---

下游饲料企业按需补库，节前提货略有加快，上周日均提货量为 16.33 万吨，环比+2.19 万吨。截至 4 月 28 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 6.42 天，环比+0.56 天。

养殖端，据我的农产品，截至 5 月 5 日当周，监测企业出栏均重为 122.66 公斤，止降持平。屠宰端开工保持高位，截至 5 月 5 日当周，宰后均重升至 89.88KG，环比+0.04KG。

截至收盘，M2309 合约收盘报 3518 元/吨，+1.12%，持仓+45002 手。国内原料紧张情况逐步缓解。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。随着进口大豆开始放行，油厂正在恢复开机，供给压力增大，后续油厂仍面临累库压力，当前油厂基差合同增幅放缓，供强需弱格局难以破解，施压远月 09 合约，预计远月 09 弱势依旧。

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。节后猪价延续疲态，大猪加速出栏，出栏均重止跌；二育熄火，关注前期入场群体离场情况，利空豆粕需求。操作上，09 合约仍震荡偏空思路对待，技术上看 3500 附近压力，逢高布空。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 5 月 5 日，广东 24 度棕榈油现货价 7780 元/吨，较上个交易日+190。库存方面，截至 4 月 28 日当周，国内棕榈油商业库存 77.44 万吨，环比-8.08 万吨。豆油方面，主流豆油报价 8270 元/吨，较上个交易日+10。

消息上，据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-5 日棕榈油出口量为 157725 吨，上月同期为 209845 吨，环比减少 24.84%。

大华继显关于马来西亚 4 月棕榈油产量调查的数据显示：全马产量幅度为-6% 至 -10%。

据彭博，马来西亚 2023 年 4 月棕榈油产量料为 127 万吨，较 3 月的 129 万吨减少 1.5%；出口料为 120 万吨，环比-19%；库存料为 153 万吨，环比-8.5%。



---

据路透，4月棕榈油产量料为130万吨，环比+0.9%；出口料为120万吨，环比-19.3%；库存料为151万吨，环比-9.8%。

现货方面，5月4日，豆油成交11000吨、棕榈油成交34900吨，总成交较上一交易日+34800吨。

供给端，昨日油厂开机率为50.74%。截至4月28日当周，豆油产量为33.5万吨，周环比+4.25万吨；豆油表观消费量为28.1万吨，环比-0.1万吨；库存为71.99万吨，周环比+5.44万吨万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7076元/吨，+3.39%，持仓+4720手。豆油主力收盘报7596元/吨，+1.31%，持仓+9945手。

国内植物油库存尚处高位，总供应宽松。国内棕榈油消费季节性转旺前期国内外进口严重倒挂，国内到港压力放缓，棕榈油库存季节性回落；节后油厂开机逐步恢复，豆油边际供需宽松预期不变，但在终端需求复苏路径下，预计豆油总体将维持低库存格局。

国外方面，东南亚已转入气候性增产季，增产潜力将逐步释放，斋月造成的产量损失将很快弥补。主要关注5月份来自印尼的供应压力。从船运数据看，4月下旬马来边际出口向好，但需求仍弱于3月。印度棕榈油进口回落，施压需求端。4-12月巴西生柴掺混将从B10提升至B12；拜登政府考虑推迟将电动汽车工业纳入美国生物燃料混合计划的最终规定，利于生柴消费增加，但原油大幅下跌，拖累油脂走势。整体看，油脂中长期下行趋势未改，预计底部区间震荡运行。

短期来看，机构普遍下调了马来棕榈油库存，提振市场情绪。但在增产季以及外部需求走软的情况下，反弹思路对待，盘面上关注7150附近压力，观望，空单持有为主。

### 焦煤焦炭：

动力煤：目前，港口煤炭报价暂稳，市场煤相对有限，而西南地区干旱依然牵动市场对于汛期水电出力下降而导致火电调峰压力加大的预期，加上前期高家煤倒



挂，煤炭价格在千元每吨窗口表现出一定的抗跌。不过大型煤炭企业坑口外购价格以及南方港口报价均出现了明显的下降，市场价格大趋势仍然偏弱。近期大秦线检修即将结束，但从港口库存来看，截止到 5 月 5 日，环渤海港口库存依然在 2600 万吨以上水平，仅仅较检修前下调 300 万吨左右，同比明显偏高，去库程度不及预期。随着气温的攀升，港口存煤难度加大，后续出库压力依然不容忽视。需求端，电煤需求相对淡季，发电负荷压力不大，并且电厂煤炭库存仍处于高位，在进口煤积极补充下，北上采购意愿有限；与此同时，国内织造业数据不如预期，房地产销售遇冷，非电需求依然处于成交不畅的情况；总体缺乏买方需求配合。综合来看，在供应持续释放，进口量增加，中下游库存同比偏高下，即便水电出力不及预期导致电煤需求波动，但也难改目前弱势，煤炭价格下行仍是大势所趋。

**双焦：**双焦价格夜盘延续震荡偏弱，日盘止跌后开始强势反弹，结束连连续阴跌不止的状态，焦炭 2309 合约甚至收回了前一交易日的全部跌幅，持续下挫的弱势行情有止跌迹象。从基本面来看，我的钢联公布双焦供应略有收窄，洗煤厂、焦企以及钢铁企业焦炭产能利用率均有所回落，供应端略有收缩；但从需求端来看，日均铁水环比继续下降，终端钢材成交仍没有明显改善，成交价格偏弱，制约采购意愿；今日山东市场部分钢厂已经对焦炭采购开始第六轮调降，降幅 100 元/吨。目前基本面变化有限，供应虽有收紧，但不足以支撑价格扭转弱势，今日双焦价格的反弹，主要受到有传闻称 21 个 500 万人以上的大城市放开棚改限制，家里做平急两用基建，黑色板块回暖，双焦价格在超跌后出现了技术性反弹。但需求终端的传导能否有效传递，甚至改变弱现实情况还需观望。目前双焦价格跌势放缓，但能否扭转弱势而上行，暂时不宜过渡乐观，焦炭 2309 合约上方关注 2140-2170 附近压力，焦煤 2309 合约上方关注 1380 附近压力表现，建议暂时观望。

### 玻璃：

期货市场：5 月 5 日，玻璃期货主力合约 FG309 震荡整理，收于 1755 元/吨，盘内下跌 9 元，跌幅达 0.51%。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 671408 手 (-1491)，前二十名空头持仓量为 717636 手 (-2197)，多减空减。

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。



---

现货市场：5月5日，浮法玻璃5mm市场含税主流均价2202元/吨（环比+6元），现货升水447元（环比-11元），21日沙河地区不含税5mm大板报价在1948元/吨（环比-4元），现货市场阶段内持续提价。

利润方面：5月5日当周，以煤炭为燃料的毛利378元/吨（环比+106），以石油焦为燃料的毛利为685元/吨（环比+108），以天然气为燃料的毛利为355元/吨（环比+70），利润继续上行。

供给方面：5月5日，产线维持在239条（环比-1条），浮法玻璃开工率达79.21%，产能利用率80.07%，产量161680吨。

库存方面：5月5日当周，玻璃企业库存4527.20万重箱，较上一周减少47.40万重箱，环比-1.04%；最近一个月，玻璃企业库存累计减少1688.20万重箱，减少幅度为27.16%。

本周玻璃继续去库，去库速度较前期收窄，去化势头稍显疲弱。受假期影响，市场的整体采购节奏有所放缓，关注节后市场交易情绪。现货推涨，阶段内现货厂家持续提价，现货价格重心持续上移。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，等待更强的驱动力出现。09合约短期预计有所回调，大方向以超跌后布局多单思路为主。

### 纯碱：

期货市场：5月5日，纯碱期货主力SA309震荡下行，收于2035元/吨，下跌26元，跌幅达1.26%。持仓方面，SA309合约前二十名多头持仓量合计509439手（-11938），前二十名空头持仓量为497404手（-4773），多减空减。

现货市场：阶段内轻重碱现价重挫，重碱均价2782.86元/吨（环比-59），轻碱均价2471.43元/吨，（环比-68.6）。华东、沙河、西北轻重碱大幅下挫250元/吨



---

利润方面：5月5日当周，氨碱法毛877元/吨，环比-230元，联产法毛利1378.1元/吨，环比-167.5元。

供给方面：截至5月5日当周，纯碱周产量62.5万吨，环比-0.86%，其中重碱产量34.87万吨（环比-0.46%），轻碱产量27.63万吨（环比-1.36%）。周内开工率达93.54%，环比-0.87%。

库存方面：5月5日当周，国内纯碱厂内库存52.79万吨，环比上周库存增加18.84%，其中重碱库存26.81万吨，环比增加20.49%，轻碱库存25.98万吨，环比增加17.19%，连续五周累库。

纯碱基本面恶化，供给端来看开工率维持高位，装置负荷严重；现价重心持续下滑，各地区现价大幅下挫，毛利走低。库存连续五周大幅累库，叠加年内供给增加，远月端市场普遍持供需宽松观点，近远月合约价格呈现back结构，重点关注远兴大产量装置投产进度与夏季高温装置检修之间的供需差博弈，预计远兴一期计划6月投料试车。09合约承压下行，震荡偏空思路，盘面仍有下行空间但或已不大，可尝试短线逢高空。

### 尿素：

期货方面：尿素主力合约价格略有低开，震荡试探短期5日均线附近后继续震荡下挫，日内震荡偏弱，最低下探1942元/吨，尾盘报收于1946元/吨，收跌2.8%，期价重心进一步下移。目前尿素期价仍维持近强远弱的格局，远期跌幅更为放缓。成交量持仓量均有所增持，从主力席位来看，主力席位空头席位出现明显增持。

国内尿素工厂报价有所分化，不同区域价格涨跌互现，河南装置检修规模预期增多，供应收缩下，企业挺价心态较强，不过其他地区表现偏弱，内蒙古低价货源对区域市场仍有冲击，下游采购仍偏谨慎，报价仍稳中略有下滑，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂成交价格范围仍多在2300-2350元/吨，河南少数厂报价略高。



---

尿素期货收盘价格继续下移，现货报价波动幅度相对有限，以山东地区市场价格为基准，基差有所扩大，尿素 9 月合约基差 349 元/吨，5 月合约基差为 30 元/吨。

供应方面，5 月 5 日国内尿素日产量约 17 万吨，环比下降 0.1 万吨，开工率约为 72%，同比仍偏高 0.2 万吨左右。近期陕化以及山西丰喜稷山已经开始检修，后续河南安阳中盈、河北正元以及河南心连心四厂有检修计划，而复产企业来看，仅晋煤天庆 5 月 10 日有复产预期，预计后续供应随着检修增多而同比增幅有所收窄。

本周尿素库存略有消耗，据隆众数据显示，5 月 5 日，尿素企业库存 103.64 万吨，环比下降 4.40 万吨，降幅 4.07%，不过同比仍偏高 73.19 万吨，增幅 240.36%；港口库存也出现小幅下降，截止到本周，港口库存 13.45 万吨，环比减少 2.50 万吨，降幅 15.67%。

近期，需求端迟迟没有改善，是尿素期价重心持续下移的主要影响因素，对于尿素供应同比偏高，企业销售压力加大，而中长期需求仍没有绝对利多题材下，下游企业纷纷采取低库存策略，采购谨慎导致价格持续弱势不改。不过，后续尿素企业检修逐渐增多，企业库存或出现去化，而农需旺季，低库存加大了需求的弹性，采购需求或略有增加，供需边际形势或有好转，支撑弱势行情。不过，在中长期供需宽松格局下，短期能否形成反弹，还需要关注需求端的采购态度，毕竟供应略有收缩但依然处于高位，企业库存出货压力下，供应很难成为支撑价格的主导因素，终端还是要关注需求端动态。



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，须注明出自为冠通期货股份有限公司。