



冠通每日交易策略

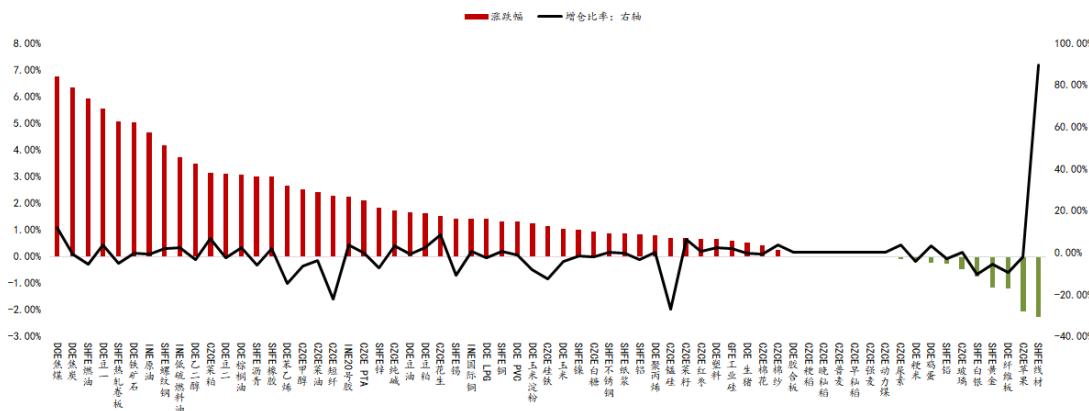
制作日期：2023/5/8

期市综述

截止 5 月 8 日收盘，国内期货主力合约大面积飘红，焦煤涨近 7%，焦炭涨超 6%，燃料油涨近 6%，豆一、热卷、铁矿石涨超 5%，SC 原油、螺纹钢涨超 4%，低硫燃料油（LU）、乙二醇（EG）、菜粕、豆二涨超 3%。跌幅方面，苹果跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 1.00%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.20%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.64%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.64%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.09%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.17%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.36%。

资金流向截至 15:29，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹钢 2310 流入 9.89 亿，焦煤 2309 流入 7.85 亿，上证 50 2305 流入 7.19 亿；资金流出方面，中证 500 2305 流出 11.14 亿，中证 1000 2305 流出 10.29 亿，沪金 2308 流出 10.26 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（5月5日）美国劳工部数据显示，美国4月非农新增就业25.3万人，预期18.5万人，创下连续第12个月超出预期的纪录；2、3月非农就业数据被下修，修订后2、3月份总和较修订前低14.9万人；4月失业率3.4%，预期3.6%，再次触及今年1月创下的53年新低；4月份美国非农雇员平均时薪环比增长0.5%至33.36美元，同比增长4.4%，预期4.2%；4月劳动参与率62.6%，符合预期；异常火热的就业报告打消了市场对于美联储即将很快降息的预期，对于6月再次加息的预期开始上升；周日（5月7日）美国财长耶伦表示，如果美国国会不提高联邦债务上限，就有可能爆发一场“宪法危机”，引发金融和经济崩溃；非农数据公布后，芝商所美联储观察工具显示，市场对于美联储6月不加息的概率下降至90.9%，而对于6月加息的预期上升到了9.1%，降息25个基点的概率为0%；到7月维持利率在当前水平的概率为59.5%，累计降息25个基点的概率为38.1%。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）：

今日沪指全天维持高位震荡，盘中一度突破3400点，创年内新高，创业板指小幅收涨；消息面，农业农村部开展全国农业综合行政执法“稳粮保供”专项行动；上交所将举办“发现央企投资价值 促进央企估值回归”交流会；我国在酒泉卫星发射中心成功发射的可重复使用试验航天器在轨飞行276天后，于5月8日成功返回预定着陆场；整体看，近期重要会议相继召开，当前的经济政策仍然以产业政策作为主，今年以来经济保持温和复苏的态势；建设现代化产业体系是当前经济工作中心，五一节后A股相比全球市场有望显现相对韧性；大盘非常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。

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：

上周五美国 4 月非农数据好于预期，但市场对美国经济进入衰退和银行业危机扩大的担忧加剧；市场推测美联储 6 月暂停加息，最快 7 月降息，美元指数维持 101.20 附近；上周伦铜收跌 0.18% 至 8580 美元/吨，沪铜主力收至 66960 元/吨；上周 LME 市场 LME0-3 贴水 21.3 美元/吨；海外矿业端，据外媒 5 月 4 日消息，智利铜业委员会 (Cochilco) 上调了 2023 年平均铜价预测至每磅 3.90 美元，明年铜价将会回落到平均每磅 3.80 美元；外媒 5 月 3 日消息，智利国有铜业公司 Codelco 文件显示，今年前三个季度，该公司税前利润为 4.18 亿美元，比上年同期下降 73%，主要因为铜价下跌；一季度该公司的铜产量共计为 32.6 万吨，比去年同期下降 10.4%；该公司一季度的直接生产成本达到 204 美元/吨，高于去年同期的 153 美元，因为运营成本以及投入价格增长；国内铜下游，海亮股份表示，2022 年实现铜及铜合金等有色金属加工材销售数量 86.98 万吨，但新能源行业国外市场发展迅速，铜箔需求仍难以满足；整体看，目前国内政策面建设现代化产业体系是当前经济工作中心，新能源建设居于核心地位，铜需求有望随着夏季到来逐步增长；今日沪铜主力运行区间参考：67100-68000 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2306 合约上涨 4.66% 至 513.9 元/吨，最低价在 499.8 元/吨，最高价在 514.0 元/吨，持仓量减少 275 手至 31725 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

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 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，汽柴油裂解价差企稳，银行业危机暂未引发全球系统性经济危机，美国就业市场依旧强劲。美国劳工统计局公布数据显示，4 月新增非农就业人口 25.3 万，远超市场预期值 18 万；失业率降至 3.4%，创 1969 年以来新低。关注后续银行业危机进展。预计原油有望反弹。

塑料：

期货方面：塑料 2309 合约高开后增仓震荡运行，最低价 7875 元/吨，最高价 7948 元/吨，最终收盘于 7927 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.65%。持仓量增加 9815 手至 388644 手。

PE 现货市场少数下跌 50 元/吨，涨跌幅在 -100 至 +100 元/吨之间，LLDPE 报 8050-8250 元/吨，LDPE 报 8400-8700 元/吨，HDPE 报 8600-8900 元/吨。

基本面上看，供应端，新增燕山石化 LDPE、独山子石化 HDPE 等检修装置，塑料开工率下降至 90.0%，较去年同期高了 2.2 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，周一石化库存增加 2 万吨至 89 万吨，较去年同期高了 3.5 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 合约上涨至 76 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平下跌 10 美元/吨至 920 美元/吨，东南亚乙烯价格环比下跌 10 美元/吨至 890 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 合约高开后震荡运行，最低价 7276 元/吨，最高价 7346 元/吨，最终收盘于 7329 元/吨，在 20 日均线下方，涨幅 0.78%。持仓量增加 711 手至 598849 手。

PP 品种价格少数上涨 50 元/吨。拉丝报 7350-7650 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，周一石化库存增加 2 万吨至 89 万吨，较去年同期高了 3.5 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 合约上涨至 76 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比下跌 10 美元/吨至 895 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 2.99% 至 3651 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3557 元/吨，最高价 3668 元/吨，持仓量减少 9381 至 158399 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比减少 3.4 个百分点至 32.1%，较去年同期高了 8.9 个百分点，处于历年同期中性偏低位置。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。下游厂家开工率近期基本稳定，但较往年要差。

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上涨至 3625 元/吨，沥青 07 合约基差走弱至 -26 元/吨，处于中性偏低水平。

供应端，沥青开工率环比减少 3.4 个百分点至 32.1%，处于历年同期中性偏低位置。下游厂家开工率近期基本稳定，但较往年要差，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，不过下游厂家实际需求有待改善。06 合约基差升至中性水平后，建议现货商做多基差进行减仓。

PVC：

期货方面：PVC 主力合约 2309 震荡上行，最低价 5905 元/吨，最高价 5992 元/吨，最终收盘价在 5987 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 1.30%，持仓量最终减少 8640 手至 848528 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 5 月 7 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 41.04%，处于近年来的偏低水平，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：甲醇期价震荡明显反弹，特别是下午盘关于煤炭方面的传闻加剧市场的反弹动力，MA2309 合约价格扩大涨幅，最高上行至 2336 元/吨，尾盘报收于 2333 元/吨，呈现一根带短上下影线的大阳线实体，成交量明显增加，持仓量谨慎有所减持。

江苏港口太仓甲醇一般，现货商谈在 2390-2400 元/吨，市场气氛一般。江苏常州、江阴等地甲醇市场走势一般，进口货源报盘在 2500 元/吨；张家港地区进口货源报盘在 2440 元/吨。南通港口甲醇市场价格盘整，主要商家报盘在 2450 元/吨。

甲醇现货市场变动较为有限，价格的反弹主要受到成本端影响，特别是内蒙古露天煤矿终止核增产能以及部分煤矿限期整改，可能涉及到 2350 万吨左右产能，在一定程度上影响市场情绪。不过，目前这部分煤矿在 2 月下旬特重大事故后基本处于生产受限的状态，该因素对实际供应影响可能有限。回归基本面，库存来看，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。需求虽有改善但持续性不强，供应处于相对稳定，且进口规模预期到港量增加，近期基本面配合相对有限。期货市场来看，甲醇期价低位出现反弹，短周期跌势暂时放缓，近期反弹上方关注 2350-2400 附近压力表现。



PTA：

期货方面，PTA 主力合约 TA2309 夜盘高开，日盘高位震荡，收于 5468 元/吨 (+98 元/吨)，涨幅达 2.09%，今结 5456 元/吨 (+100 元/吨)。09 合约前二十名多头持仓 897532 手 (-3681)，前二十名空头持仓 900034 手 (-8402)，多减空减。

现货市场，5 月 8 日华东地区 PTA 中间价价格参考 5990 元/吨附近（环比+10），5 月 5 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价参考 790 美元/吨（环比不变）。

成本端：原油价格有企稳回暖迹象，5 月 5 日布伦特原油期货价格结算价每桶 75.30 美元/桶（环比+2.80），5 月 8 日 SC 原油日内涨幅达 4.66%。OPEC 减产逐步落地，石油主产国产量有明确减产预期，仍存利多。5 月 5 日，石脑油 CFR 日本参考价格 583.5 美元/吨（环比不变）。5 月 5 日，PX 现价亚洲参考 1023 美元/吨 CFR 中国台湾（环比+12）和 998 美元/吨 FOB 韩国（环比+12），欧洲现价参考 1228 美元/吨（环比+12）。

供应端：5 月 8 日，PTA 产量 17.14 万吨，损失量 4.87 万吨，开工率 77.72%，供给面小幅下滑。产线方面，嘉通能源及惠州新装置运行正常，整体供应量有所提升。但恒力、新疆中泰、福建百宏、新凤鸣 5 月存计划检修。

需求端：5 月 4 日，下游聚酯企业减产降负至 84.23%，江浙织机负荷率放缓至 54.29%，产业负荷率同比往年相对较低。5 月 8 日，聚酯短纤产量减少至 17293 吨，开工率放缓至 66.18%；聚酯纤维长丝产量为 86647 吨，开工率 78.57%；涤纶工业丝开工率小幅放缓至 71.45%。下游短纤库存可用天数达 8.88 天，环比 +0.3 天，江浙涤丝产销整体偏弱。

库存：截至 5 月 5 日当周，PTA 企业库存可用天数为 6.6 天（环比+0.37 天），聚酯工厂 PTA 库存可用天数达 6.77 天（环比-0.16 天），库存同比往年同期处于高位。

全球宏观经济不景气，美国银行业危机蔓延，美国经济正逐步走向衰退现实，美联储加息以及中国制造业数据不及预期等原因下，原油价格波动较大，阶段内成本端扰动风险加大。随着金三银四进入尾声，且供给端存装置检修计划，预计短期呈现供需双弱的格局，中长期仍持宽松观点，近远月呈现 back 结构。后续重

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。



点关注成本端价格变化，警惕下游需求再度走弱，09 合约预计短期跟随原油波动为主，单边建议观望，可尝试多 SC 空 TA。

生猪：

生猪期货主力缩量整理。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场猪价稳中偏弱运行。今日北方多数区域散户出栏积极性尚可，叠加周末效应不及预期，多数屠宰厂宰量窄幅调整，猪价弱势运行。今晨华北区域屠宰厂报价下压 0.1-0.2 元/公斤，但集团场缩量稳价，实际成交跌幅 0.05-0.1 元/公斤。明日猪价继续下滑空间有限，预计明日市场或稳中微调。今日南方市场猪价大片趋稳。南方市场生猪供应充足，需求端支撑力度不足，多数区域反馈白条走货未见好转，但养殖端有情绪支撑，猪价下调空间难度较大，且北方降价情绪暂时未传到南方市场，猪价维持稳定。明日市场供需或维稳，价格难有大幅波动。期货盘面上，生猪期货主力 LH2307 高开低走，探底回升，减仓缩量整理，收盘录得 0.53% 的涨跌幅，收盘价报 16060 元/吨。其他合约涨跌互现，近强远弱格局，期限结构还是近低远高的升水结构，但升水幅度进一步修复。主力 07 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都小幅减仓，空头主力减仓更为积极。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，上一交易日探底回升重回 16000 整数关口，今日缩量整理仍旧站稳 16000，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 8 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 16552 元/吨；国内 3128B 皮棉均价暂稳，报 16340 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23915 元/吨，稳定；纺纱利润为 941 元/吨，不变。内外棉价差倒挂幅度稳定为 -212 元/吨。



国内棉花市场方面，据国家棉花市场监测系统数据，截至 5 月 5 日，全国加工进度 99.9%；皮棉销售 83.7%，同比+34.1%；累计销售皮棉 562.3 万吨，同比+274.6 万吨；累计加工量 671.6 万吨，同比+91.6 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，截止 5 月 5 日，棉花商业总库存 344.76 万吨，环比上周-8.06 万吨。其中，新疆地区商品棉 259.37 万吨，减少 12.79 万吨；内地商品棉 56.79 万吨，增加 1.85 万吨。棉市库存多集中在贸易环节，下游棉纱品种分化，利润受到压缩，成品库存出现累积。

下游方面，纺企前期订单交付逐步完成，正积极寻求新单续订，下游买涨情绪较高，纺企接单较为顺畅，目前长期订单依然有限。假期期间纺企积极备货，开工积极。纱厂库存同比低位，产销压力不大，截至 5 月 5 日当周，纱线库存天数 16.1 天，环比-0.7 天；企业开机率为 92.4%，环比持平；但对后市需求持谨慎态度，按订单采购为主，截至 5 月 5 日当周，纺企棉花库存天数为 25.5 天，环比+0.6 天。

织造企业开机回升，坯布累库情况未好转。截至 5 月 5 日当周，下游织厂开工率为 55.3%，环比+1.7%。产成品库存天数为 34.89 天，持平。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，+0.41%，报 15920 元/吨，持仓-4507 手。今日，郑棉主力高位震荡。

中长期看，510 万吨的限产政策及 18600 的目标价格补贴政策利多远月合约，中长线仍有上涨空间，回调后具有回补价值。最新统计显示，截至目前，新疆棉花播种已接近九成。

短期来看，供给端利好持续提振市场。在新疆部分棉区出现不利天气，以及种植面积炒作推动下，多头资金持续发力，郑棉主连期价重心不断上移。目前，种植面积和天气依旧是市场关注焦点。现货价格跟随期价上涨，但下游需求尚无实际

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。

好转，厂商观望氛围浓郁，交投表现不佳。国内棉纺、纺织表现有所分化。旺季后纺织订单不及预期，外贸订单疲软，外棉货源询价稀少，织厂开工较旺季明显回落，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，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，谨慎追多。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 5 月 8 日，江苏地区豆粕报价 4420 元/吨，较上个交易日 +100。

现货方面，5 月 6 日，油厂豆粕成交 19.41 万吨，较上一交易日 -37.18 万吨，其中现货成交 11.41 万吨，远期基差成交 8 万吨。

国内原料方面，截至 5 月 5 日当周，国内进口大豆到港量为 175.5 万吨，较此前一周 -32.5 万吨；油厂库存 303.55 万吨，环比 -15.12 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，上周油厂开机率 63%，环比 +3.76%。截至 5 月 5 日当周，油厂豆粕产量为 148.12 万吨，周环比 +8.84 万吨；未执行合同量为 361.3 万吨，环比 +112.94 万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为 141.12 万吨，环比 -0.72 万吨；豆粕库存为 28.29 万吨，周环比 +7 万吨。



饲料加工企业备货放缓，库存天数环比回落。截至 5 月 5 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 6.27 天，环比 -0.15 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 3544 元/吨，+1.63%，持仓 +36059 手。国内原料紧张情况逐步缓解，由于海关政策再度变化，入关病毒抽检流程或将导致进口大豆到港时间小幅延迟，再次扰乱压榨节奏，贸易商惜售，油厂基差合同大幅增加，更多利多现货及近月合约。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。中期国内供应趋于增加，后续油厂仍面临累库压力，供强需弱格局难以破解，施压远月 09 合约。

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，产能难以有效扩张，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，同时本周开始，我国东部将开启升温模式，淡季消费特征将进一步显现，大猪出栏或递进式增加，利空豆粕需求。

豆粕主力中长期趋势性下跌方向尚未扭转，短线上，盘面 3500 的技术压力有突破迹象，下跌趋势放缓，在到港节奏扰动下，盘中有技术性假突破风险，建议放大波动空间，上方看到 3650，空单逢低减仓止盈，交易思路转向底部阶段震荡，近期关注盘面能否再度打破 3450 附近的支撑，进而重返下跌趋势。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 5 月 8 日，广东 24 度棕榈油现货价 7950 元/吨，较上个交易日 +70。库存方面，截至 5 月 5 日当周，国内棕榈油商业库存 72.92 万吨，环比 -4.52 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8320 元/吨，较上个交易日 +50。



消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 5 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产增加 20.36%，出油率增加 0.28%，产量增加 21.83%。

现货方面，5 月 5 日，豆油成交 21500 吨、棕榈油成交 11500 吨，总成交较上一交易日-12900 吨。

供给端，上周油厂开机率为 63%，环比+3.76%。截至 5 月 5 日当周，豆油产量为 35.62 万吨，周环比+2.12 万吨；豆油表观消费量为 28.62 万吨，环比+0.51 万吨；库存为 78.99 万吨，周环比+7 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7202 元/吨，+3.06%，持仓+12619 手。豆油主力收盘报 7676 元/吨，+1.67%，持仓-4312 手。

国内植物油库存尚处高位，总供应宽松。国内棕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。

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，预计底部区间震荡运行，关注 6900 附近支撑，空单逢低止盈，短线观望为主。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后单边上行，最终收盘于 3732 元/吨，+149 元/吨，涨跌幅+4.16%，成交量为 256.3 万手，持仓量为 210.4 万手，+41131



手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1228736, +34486 手；前二十名空头持仓为 1310490, -14075 手，多增空减。

现货方面：今日国内螺纹钢普遍上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 3800 元/吨，较上个交易日+50 元/吨。上个交易日建材成交量环比有所下滑，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 68 元/吨，基差走弱 10 元/吨，目前基差处于历年同期中等略偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 5 月 5 日，螺纹钢周产量环比-10.51 万吨至 272.98 万吨，同比-11.23%；表观需求量环比-47.30 万吨至 282.02 万吨，同比-6.6%；库存方面，螺纹钢社库去库 10.56 万吨至 716.01 万吨，厂库累库 1.52 万吨至 269.47 万吨，库存去化放缓。

螺纹钢产量延续下滑，短流程下降幅度大于长流程，目前钢厂亏损面积较大，预计后续产量仍延续回落态势，从钢联的调研结果来看，钢厂检修有收缩迹象，预计本周螺纹钢产量降幅或收窄。需求端，五一假期影响下，螺纹钢表需大幅下滑，预计本周表需会有所修复；但是考虑到地产行业新开工不佳、近期销售回落，基建需求上方空间有限，需求仍将维持疲弱态势。库存方面，上周螺纹钢虽维持去库态势，但是去化幅度大幅放缓，后续还需关注钢厂减产的力度。

短期来看，螺纹钢供需两弱，上周五棚改放开的消息支持螺纹钢反弹，但是后续消息被证伪，5 月 6 日，唐山市丰南区发展和改革局发布“关于做好 2023 年粗钢产量压减工作”的通知，前期快速的下跌之后，市场情绪有所释放，短期或存在超跌反弹，但基本面格局暂时还不能认为转势，需求端无论是基建还是房地产均难驱动需求明显改善，还需关注减产落地情况，如果后续减产力度较大，库存去化较好，螺纹钢有望企稳，操作上暂时不建议抄底，短期建议反弹做空为主。本周关注 4 月份社融、CPI 等宏观数据情况。



热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后单边上行，延续反弹趋势，最终收盘于 3812 元/吨，+184 元/吨，涨跌幅+5.07%，成交量为 84.4 万手，持仓量为 80.72 手，-39467 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 560471，-28063 手；前二十名空头持仓为 543225，-12062 手，多减空减。

现货方面：今日国内部分地区热卷上涨，上海地区热轧卷板现货价格为 3970 元/吨，较上个交易日+70 元/吨。今日热卷市场交投气氛大幅回升，至 4 万吨以上水平。

基差方面：上海地区热卷基差为 154 元/吨，基差-16 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 5 月 5 日，热卷产量 318.36 万，环比-2.33 万吨，同比-1.75%，产量处于历年同期中等水平；表观需求量 301 万吨，环比-12.11 万吨，同比-4.8%；厂库+1.6 万吨至 92.95 万吨，社库+15.79 万吨至 264.86 万吨，库存累库幅度加大。

国内方面，4 月制造业 PMI 指数下降 2.7 个百分点至 49.2%，连续三个月处于扩张空间后重回枯荣线下方，生产指数和新订单指数分别回落 4.4 个百分点和 4.8 个百分点至 50.2% 和 48.8%，产需两端均放缓，制造业景气回落。出口方面，今日中国 FOB 出报价 575 美元/吨，环比持平，近期国际热卷价格持续下滑，市场观望气氛较浓，且从 3 月下旬以来，中国 FOB- 东南亚 CFR 价差有走扩迹象，中国板材出口优势逐渐转弱，出口接单转弱，出口需求见顶。库存方面，热卷延续累库状态，假期因素导致热卷累库幅度加大，总库存处于同期中高位，社库压力更为明显。此外，双焦供需格局宽松，粗钢平控政策落地概率较大，成本支撑有进一步走弱预期。

短期来看，热卷供需格局未发生明显的改变，前期快速下跌后，或存在超跌反弹，操作上反弹做空为主。卷螺差方面，螺纹钢供给弹性大于热卷，下游需求有基建托底，短期基本面好于热卷，卷螺差或继续收缩。



铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约高开后单边上行，延续反弹趋势，最终收盘于 721.5 元/吨，+34.5 元/吨，涨跌幅+5.02%。成交量 99.64 万手，持仓 77.77 万，-320 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 431424 手，-1015 手；前二十名空头持仓为 444007，+1251 手，多减空增。

产业方面：外矿方面，截止 5 月 8 日，全球铁矿石发运总量 2965 万吨，环比-37.1 万吨，澳巴发运均环比回升，发运总量高位运行。中国 45 港铁矿石到港总量 2067.3 万吨，环比+258.6 万吨，受前期澳洲飓风影响发运运行，目前到港处于中等略偏低水平。截至 5 月 7 日，126 家铁精粉产量 39.14 万吨，环比-0.04 万吨，减量来自华北、华南和西北地区；国内矿山铁精粉产量处于季节性回升阶段，预计后续产量延续回升态势，增速较前期或放缓。需求端，根据钢联数据，日均铁水产量为 240.48 万吨，环比-3.06 万吨，连续第三周回落，目前处于历年同期较高位，铁矿石疏港和钢厂日耗均环比回落，铁矿石需求下滑。

供应端前期澳洲天气影响消退，发运恢复正常，印度等非主流矿发运态势较好，整体上后续供给格局趋于宽松。需求端，下游钢材逐渐转弱淡季，钢厂仍处于亏损状态，钢厂生产动力不强，预计短期仍延续减产，铁矿石需求将继续走弱。节后钢厂铁矿石库存大幅下滑，库消比创历史新高，本周或出现补库，但钢材需求逐渐转入淡季加之处于亏损状态，补库力度不宜过分期待，操作上反弹做空。中期来看，成材需求逐渐转弱，铁矿石供需格局趋于宽松，铁矿石仍承压运行。

焦煤焦炭：

动力煤：今日消息，内蒙古露天煤矿终止 30 家企业核增，以及 2 家限期整改，但该部分煤矿在此前特重大事故后已经停产，对市场进一步的影响相对有限。目前市场的情况并不乐观；一方面，节假日期间坑口报价出现了明显的下调，发运成本支撑减弱，加上国内煤炭生产形势稳定，供应充裕；另一方面，电厂煤炭日耗起伏有限，正处于相对需求淡季，日耗压力有限，而电厂库存仍处于相对高位，在中长协合同基本全覆盖电厂需求，进口煤积极补充，以及近期南方降水好转促



进水电出力增加情况下，沿海电厂电煤消耗压力并不大，北上采购需求较为谨慎；此外，虽然后续部分铁路仍有检修假话，但最主要煤炭运输线路-大秦线检修已经结束，发运量已经有明显回升，在上周末前后因大风封航导致库存被动累积下，环渤海九港库存再度回升至 2700 万吨左右，处于同期高位。港口报价在周末松动，目前仍处于回落之中，中期重点关注下游电厂库存变化，关系到旺季到来前的采购动作，以及水电出力情况。

双焦：成材端出现明显反弹走高，但双焦上午盘走势依然偏弱，下午盘受到市场传闻蒙煤通关限量，288 口岸通关车数下降至 600-700 车，通关量下降，进口煤意外预期减少，拖累焦煤供应有所下滑，不过目前该传闻尚未证实。焦煤进口优势正在显著收窄，进口减量或导致供应边际有所收缩，配合上周五公布数据显示国内双焦供应端，洗煤厂、焦企以及钢铁企业焦炭产能利用率均有所回落，双焦价格今日显著反弹。但目前需求端仍不乐观，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；尽管焦炭产能利用率下降，但目前钢厂以及焦化企业焦炭库存反而继续攀升，上游焦煤矿企库存也持续攀升，显然需求降幅明显大于上游供应端收缩。此外，钢材利润形势仍未有改善，钢厂已经开始焦炭采购的第六轮调降，降幅仍在 100 元/吨，而反观上游焦化企业利润仍在零轴上方，或有继续压缩空间。供应因素导致价格反弹，但需求配合有限，中长期供需边际尚未有明显向好迹象，暂时反弹对待。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG2309 日盘开盘快速下挫后震荡运行，最终收于 1730 元/吨，-8 元/吨，涨跌幅-0.46%，成交量 221.88 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 661185 手(-9517)，前二十名空头持仓量为 731903 手 (+16233)，多减空增。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1948 元/吨（环比持平），今日国内玻璃价格持稳为主，现货市场交投气氛略有放缓。



基差方面：主力合约基差 218 元/吨，环比走强 25 元/吨，基差处于历年同期绝对高位。

利润方面：5 月 5 日，天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 355 元/吨，环比+70 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 378 元/吨，环比+106 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 685 元/吨，环比+108 元/吨。三种燃料浮法工艺的利润均快速回升，目前利润已经高于近几年同期均值水平。

供给方面：5 月 5 日当周，蓬江信义 400 吨一线放水冷修，开工率环比-0.33 个百分点至 78.88%。产能利用率为 80.17%，环比+0.1 个百分点。浮法玻璃周度产量 113.22 万吨，环比+0.3%，同比-5.55%。4 月份复产点火的湖北三峡 600 吨二线和新点火的凯盛晶华 880 吨二线逐渐开始产出玻璃，预计后续玻璃产量稳中有增。

库存方面：5 月 5 日当周，玻璃企业库存录得 4527.2 万重箱，环比-1.04%，同比-36.78%。库存平均可用天数 19.9 天，较上期-0.2 天。上周玻璃去库幅度明显放缓，主要受五一假期下游采购放缓影响，华中地区累库幅度较大，但是华中地区库存处于历年同期低位，整体上库存压力不大。节后下游或有补库需求，预计库存延续去化态势。

整体上，玻璃产量有小幅增加预期，但短期供给端相对较为刚性，玻璃现货市场交投气氛较好，库存持续去化，对于玻璃价格支撑较强。但随着现货价格持续上涨，而后续需求无新增驱动，下游备货情绪或放缓。盘面上，关注 1700-1750 附近的支撑表现，操作上建议 1700-1900 区间内操作。

纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约小幅高开后震荡运行，午后拉涨，最终收盘于 2070 元/吨，+35 元/吨，涨跌幅+1.72%。成交量 240.73 万手，持仓 88.7 万，+28104 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 523140 手，+13701 手；前二十名空头持仓为 507633，+10579 手，多增空增。

现货方面：今日国内部分地区纯碱价格下降，沙河地区纯碱主流价 2500 元/吨，较上个交易日-160 元/吨。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 430 元/吨，基差-215 元/吨，目前基差处于历年同期绝对高位。

供给方面：根据 Mysteel 数据，截止 5 月 5 日，开工率 93.54%，环比下降 0.82%，周度产量 62.50 万吨，环比-0.55 万吨，下降 0.87%。重质碱产量 27.63 万吨，环比-0.39 万吨。重质碱产量 34.87 万吨，环比-0.17 万吨。供应整体处于历年同期高位。

库存方面：截止 5 月 5 日，纯碱厂内库存 52.79 万吨，环比+8.37 万吨，涨幅 18.84%。轻质纯碱 25.98 万吨，环比+3.81 万吨，重碱 26.81 万吨，环比+4.56 万吨。库存平均可用天数 5.53 天，环比+0.88 天。

产量方面，短期供给端持稳，江苏实联下月有检修计划，但是具体时间还未通知，远兴能源计划 6 月投产，3 月纯碱进口激增，市场预计供给端进一步宽松。需求方面，轻重碱周度表需均环比下滑，下游采购较为谨慎，一单一议，短期需求端无明显驱动，预计需求延续需求不温不火的态势。库存端，纯碱库存虽处于历年同期低位，但是累库斜率较大，供给端投产预期下，预计短期仍延续累库趋势。

整体上，纯碱供强需弱，氨碱法和联产法毛利均处于同期高位，纯碱利润依旧可观，当下投产临近，盘面上虽对投产有了较为充分的交易，但是市场情绪悲观，需求难见改善，高利润高供给格局下，纯碱或仍震荡偏弱运行。关注夏季检修和远兴投产进度。

尿素：

期货方面：周末尿素现货报价平稳，上周五国际原油价格大幅反弹，提振尿素主力 2309 合约价格略有高开于 1965 元/吨，不过最高试探 1975 元/吨后震荡下挫，最低刷新低点至 1927 元/吨，下午盘，受到周边黑色板块反弹，以及煤炭主产区减产、焦煤进口通关量下降等传闻影响，尿素下午盘出现了明显的反弹，报收于



1954 元/吨，仅仅收跌 0.10%，呈现一根带较长下影线的小阴线。成交量持仓量环比增加，主力席位来看，多头主力先对谨慎，各席位增仓幅度不超过 2000 手，减仓不超过 1000 手；空头主力席位变动较大，东证期货大幅减仓 3380 手，不过申银万国大幅增仓 7586 手；总体前二十名席位持仓均有所增持，空头增仓相对更为积极主动。

国内尿素工厂报价稳中偏弱，山东、河南以及山西等区域行情受装置检修增多影响而供应略有收缩，不过内蒙古低价货源冲击仍较大，部分地区报价仍呈现下滑趋势，目前市场需求采购积极性不高，现价依然偏弱，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂成交价格范围多在 2280-2350 元/吨，河南部分工厂报价略高，主要由于其省内停车检修增多，供应减少。

尿素期货收盘价格波动有限，现货价格稳中略有偏弱，山东地区市场价格维持平稳，该地区基差维稳，尿素 9 月合约基差 396 元/吨。

供应方面，5 月 8 日国内尿素日产量约 16.4 万吨，环比 5 月 6 日下降 0.2 万吨，开工率约为 69.3%，同比偏低 0.4 万吨左右。继上周河南心连心四厂、河南安阳中盈在 5 月 6 日检修停车外，5 月 7 日，内蒙古大唐呼伦贝尔、山西丰喜等装置因故障检修，进一步拖累日产规模，后续关注 5 月 10 日即将复产的晋煤天庆、河南心连心四厂复产，以及后续河北正元停车检修对供应端的进一步影响变动。

目前市场的焦点依然集中在需求端，玉米追肥需求已经临近，市场预期高氮复合肥开工率回升，农业经销商采购恢复，价格略有反复，但从实际情况来看，复合肥开工率增幅有限，农需采购低迷，工业仅仅刚需采购，加上国际尿素价格再度转弱，整体需求仍没有明显复苏；悲观预期下，需求仍没有明显改善迹象，目前价格弱势并未扭转。不过，近期市场也有所变化，一方面，进入 5 月份后，河南、陕西、山西地区装置检修，以及内蒙古部分装置意外停车，日产规模环比出现了小幅下降，5 月份，新疆、河北等地区仍有装置检修，可能会促使日产规模回落；另一方面，煤炭市场略有变动，包括内蒙古露天煤矿终止 30 家企业核增，以及 2 家限期整改，但该部分煤矿在此前特重大事故后已经停产，对市场进一步的影



响相对有限；此外，蒙煤通关限量传闻叠加成材反弹带动下，双焦价格出现反弹，但目前该消息尚未核实，具体影响还有待关注。

供应端收缩以及成本端“故事”影响下，价格跌势或有放缓，但需求仍没有改善，暂时低位震荡。



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。