



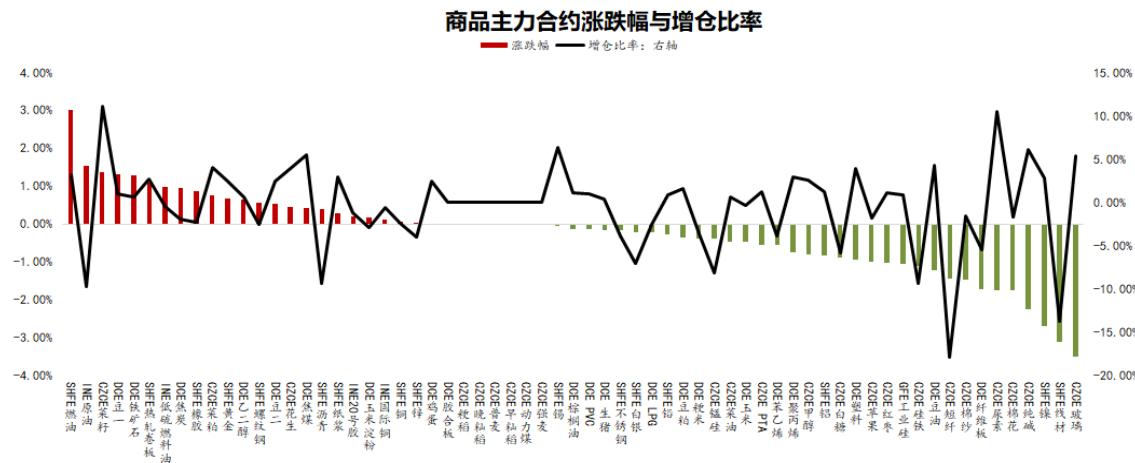
冠通每日交易策略

制作日期： 2023/5/9

期市综述

截止5月9日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。玻璃跌超3%，沪镍、纯碱跌超2%。涨幅方面，燃料油涨3%，SC原油、豆一、铁矿涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.82%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.60%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.99%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.22%。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0.02%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.06%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.05%。

资金流向截至 15:02，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2305 流入 7.42 亿，中证 1000 2305 流入 7.34 亿，中证 500 2305 流入 6.35 亿；资金流出方面，螺纹钢 2310 流出 7.28 亿，沪银 2306 流出 5.29 亿，原油 2306 流出 4.19 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：

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；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；本周一（5月8日）美联储发布今年首份《金融稳定报告》，美联储评价，总体而言银行业保持韧性，消化损失的能力强；美联储和其他机构的政策干预帮助缓解了银行的压力，并限制了出现进一步压力的可能；据最新CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为76.6%，加息25个基点的概率为23.4%；到7月维持利率在当前水平的概率为54.2%，累计降息25个基点的概率为32.3%，累计加息25个基点的概率为13.6%；整体看金银在银行业危机蔓延和加息实质上已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）：

今日大盘早间走势分化，沪指震荡走高站上3400点关口，创业板指则维持弱势盘整；消息面，国家能源局组织召开全国可再生能源开发建设形势分析会，会议要求要继续加大政策供给，采取措施推动可再生能源重大工程建设，保持良好发展势头；海关总署9日对外公布，前4个月，我国外贸进出口同比增长5.8%，稳中向好势头进一步延续；5月8日中美两国高层之间开展了新一轮互动，其中释放的最新信号引发外界广泛关注；整体看随着政策落实到位，经济持续复苏，北向资金持续净流入，场内融资资金明显回升，资金活跃度明显有所回升；大盘有希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：

上周五 4 月非农数据抬升美联储 6 月继续加息的预期，美联储发布《金融稳定报告》，降温美国区域银行业危机；美元指数维持 101.50 附近震荡；昨日英王加冕典礼 LME 金属市场休市，昨日沪铜主力收至 67640 元/吨；昨日上海地区现货升水微降至 65 元/吨，盘面反弹贸易活跃度受抑制，下游刚需采购为主；海外矿业端，外媒 5 月 8 日消息：阿根廷政府设立了雄心勃勃的目标，到 2030 年时成为全球前十大铜生产国，阿根廷政府预测显示，到本十年末该国铜产量可达每年 793,000 吨，虽然远低于邻国智利的产量，但是接近澳大利亚和赞比亚等国产量；目前阿根廷圣胡安省北部的伦丁矿业的 Josemaria 项目处于施工前阶段，目标是每年生产超过 130,000 吨铜；2022 年的政府报告显示，阿根廷估计拥有 6500 万吨铜储量，约占全球总量的 3%。国内铜下游，国内电解铜产量 1-4 月份合计同比去年增加 35 万吨左右；根据产业在线数据，5 月空调排产同比增加 13%；国内最大线缆基地宜兴地区受疫情的管制，多数企业在五一假期期间停产休整，对线缆开工率有一定影响；短期国内光伏、新能源汽车等订单维持高增速，铜下游买盘较多，国内重新开始去库；整体看国内高层多次重要会议强调发展现代产业集群，利好铜需求；今日沪铜主力运行区间参考：66500-67400 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2306 合约上涨 1.54% 至 515.6 元/吨，最低价在 515.0 元/吨，最高价在 523.3 元/吨，持仓量减少 2813 手至 28912 手。

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。

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。在净进口小幅增加下，美国原油库存继续减少。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。加拿大重要产油区艾伯塔省发生火灾，影响原油产量，预计原油有望反弹。

塑料：

期货方面：塑料 2309 合约增仓震荡下行，最低价 7838 元/吨，最高价 7953 元/吨，最终收盘于 7840 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.95%。持仓量增加 15884 手至 404528 手。

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 8050—8250 元/吨，LDPE 报 8400—8700 元/吨，HDPE 报 8600—8900 元/吨。

基本面上看，供应端，燕山石化 LDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 90.1%，较去年同期高了 2.9 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。

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。



五一节期间石化库存增加 25 万吨增幅较大，周二石化库存下降 5.5 万吨至 83.5 万吨，较去年同期低了 1.5 万吨，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。

原料端原油：布伦特原油 07 合约上涨至 76 美元/桶上方，东北亚乙烯价格环比持平于 920 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 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 4 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 7255 元/吨，最高价 7360 元/吨，最终收盘于 7257 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.75%。持仓量增加 18174 手至 617023 手。

PP 品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 7350-7650 元/吨，共聚报 7850-8100 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，周二石化库存下降 5.5 万吨至 83.5 万吨，较去年同期低了 1.5 万吨，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/桶上方，外盘丙烯中国到岸价环比下跌 5 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 4 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 2306 合约上涨 0.39% 至 3637 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3625 元/吨，最高价 3690 元/吨，持仓量减少 13531 至 144868 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 3655 元/吨，沥青 07 合约基差走强至 18 元/吨，在中性水平。

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 低开后增仓震荡下行，最低价 5934 元/吨，最高价 6012 元/吨，最终收盘价在 5943 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.15%，持仓量最终增加 8120 手至 785097 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，社会库存小幅回升，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9日，华东地区电石法PVC主流价维持在5901元/吨，V2309合约期货收盘价在5943元/吨，目前基差在-42元/吨，走强44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落至偏低位，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：甲醇主力合约价格略有高开，夜盘最高试探2341元/吨后走弱，日内扩大回调幅度，基本回吐了此前的全部涨幅，期价报收于一根大阴线实体，跌幅0.82%，成交量环比略有减持，持仓量明显增加，主力席位来看，前二十名席位中空头主力积极增仓，多头主力谨慎减持，市场情绪偏悲观。

苏港口太仓甲醇整理，现货商谈在2410-2420元/吨，市场气氛一般。5月下基差参考在09+45；6月下基差在09+25/+35。南通港口甲醇市场价格坚挺，主要商家报盘在2480元/吨。宁波地区甲醇价格略坚，主要持货商少量进口货源报价2470-2480元/吨出库现汇，市场气氛尚可。

内蒙古露天煤矿终止核增产能以及部分煤矿限期整改，此前一度引发市场对成本端的担忧，但该部分产能此前在重大事故后已经处于限产状态，该消息对煤炭供应影响有限。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，部分检修装置恢复运行，甲醇行业开工率回升，后续装置检修计划相对较少，预计供应将维持稳定宽松状况。而下游需求端来看，MTO装置运行负荷逐步提升，煤（甲醇）制烯烃装置整体开工回暖，传统需求行业开工变动不大；5月份烯烃开工率仍有回落预期，需求持续性不强。



目前供应稳定，且进口规模预期到港量增加，而需求提振有限，近期基本面配合相对有限。期货市场来看，甲醇期价再度承压下挫，基本回吐了前一交易日的涨幅，短周期下方关注前低附近支撑，上方关注 2350 附近压力，暂时震荡对待。

PTA:

期货方面，PTA 主力合约 TA309 夜盘高开，盘中持续震荡下挫，收于 5426 元/吨 (-42 元/吨)，跌幅 0.55%，今结 5456 元/吨（环比不变）。09 合约前二十名多头持仓 886391 手 (-10955) ，前二十名空头持仓 912754 手 (-14646) ，多减空减。

现货市场，5 月 9 日，华东地区 PTA 现货价格参考 5950 元/吨，环比-35 元/吨，现货基差大幅走弱，本周货源零星报升水 09 合约 410 元/吨，递盘升水 400 元/吨。5 月 8 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价参考 802 美元/吨，环比+12 美元/吨。

成本端：4 月非农就业数据超预期新增 25.3 万人，失业率超预期回落至 3.4%，宏观紧张情绪有所缓解，原油价格企稳反弹，5 月 8 日布伦特原油期货价格结算价每桶 77.01 美元/桶（环比+1.71），5 月 9 日 SC 原油日内涨幅达 1.54%。OPCE 减产逐步落地，石油主产国产量有明确减产计划，远期仍存利多。5 月 8 日，石脑油 CFR 日本参考价格 609.25 美元/吨（环比+25.75 美元/吨），PX 现价亚洲参考 1041 美元/吨 CFR 中国台湾（环比+18）和 1016 美元/吨 FOB 韩国（环比+18），欧洲现价参考 1228 美元/吨（环比+0），PXN 小幅走弱至 430.75 美元/吨。海外 PX 装置检修高峰期逐渐过去，装置逐步重启，存在 PX 边际累库预期。

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：下游产业继续减产降幅，5 月 8 日聚酯工厂负荷率放缓至 84.70%，江浙织机负荷率放缓至 48.23%，产业负荷率同比往年相对较低。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

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。



78.57%，涤纶工业丝开工率小幅放缓至 71.45%。江浙涤丝产销整体偏弱。福建一套 4 月中停车检修的 25 万吨的涤纶短纤装置，今日开始升温重启。

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。

宏观层面上，美联储加息 25 个基点，4 月非农就业人数超预期增长，失业率降至 1969 年以来新低，但前期欧美银行危机使得市场对宏观经济的担忧延续，阶段内宏观扰动风险加剧，但原油基本面仍有支撑，原油价格有望反弹。随着金三银四进入尾声，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。负反馈格局下，后续重点关注成本端价格变化，警惕下游需求再度走弱，09 合约预计短期偏弱整理，反弹或有限，单边建议观望，可尝试多 SC 空 TA，多 EG 空 TA。

生猪：

现货市场上：据涌益咨询今日北方区域猪价稳涨不一。散户价格多窄幅整理，出栏积极性尚可。养殖集团稳中伴涨，部分涨幅 0.05-0.1 元/公斤。部分屠企反馈宰量略有提升，多数维持平稳。短期来看，价格上行缺少支撑，预计明日或盘整运行。

今日南方区域猪价与北方趋势略有差异，华南地区弱势下行，其他区域稳定盘整为主。当前养殖端出栏较为积极，然而需求表现不及预期，走货一般，供求稍显失衡，价格难有支撑。预计明日价格窄幅整理，关注外围市场变化。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2307 高开低走，减仓缩量整理，收盘录得 0.16% 的涨跌幅，收盘价报 16000 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，偏空空单继续持有。

棉花：

5月9日，1%关税下美棉M1-1/8到港价-50，报16502元/吨；国内3128B皮棉均价-125，报16215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1078.5元/吨，+137.5。内外棉价差倒挂幅度扩大75元/吨为-287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5月7日当周，疆棉公路运量10.07万吨，环比-3.47万吨，同比+6.52万吨。

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，-1.76%，报15600元/吨，持仓-12079手。今日，郑棉主力高位回落。



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，供给端利好释放，棉价高位震荡。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。高位震荡思路，操作上，短线空单离场止盈，观望为主。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 5 月 9 日，江苏地区豆粕报价 4450 元/吨，较上个交易日 +30。

消息上，美国农业部 (USDA) 周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 7 日当周，美国大豆播种率为 35%，市场预期为 34%，去年同期为 11%，五年均值为 21%，此前一周为 19%。

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 05 月 06 日，巴西大豆收割率为 95.4%，上周为 93.7%，去年同期为 94.9%。

现货方面，5 月 8 日，油厂豆粕成交 61.42 万吨，较上一交易日 +42 万吨，其中现货成交 38.72 万吨，远期基差成交 22.7 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，昨日油厂开机率 45.4%，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 3527 元/吨，-0.37%，持仓+23578 手。国内原料紧张情况有所缓解，而由于海关政策再度变化，入关病毒抽检流程再次扰乱压榨节奏，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，巴西发运维持高位，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

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。



大波动空间，上方看到 3650，空单逢低减仓止盈/抬止损，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，进而重返短线下跌趋势。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 5 月 9 日，广东 24 度棕榈油现货价 7950 元/吨，较上个交易日持平。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 8300 元/吨，较上个交易日 -20。

消息上，马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 4 月 1-30 日棕榈油产量预估减 8.33%，其中马来半岛减 6.1%，马来东部减少 11.35%，沙巴减 11.71%，沙捞越减 10.06%。现货方面，5 月 8 日，豆油成交 27000 吨、棕榈油成交 9000 吨，总成交较上一交易日 +3000 吨。

供给端，昨日油厂开机率为 45.4%。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 7146 元/吨，-0.14%，持仓 +5460 手。豆油主力收盘报 7552 元/吨，-1.23%，持仓 +24833 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；油厂开机逐步恢复，短期再度受到海关政策调整，大豆通关节奏放缓，豆油边际供应有变数，但供需宽松预期不变，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。供强需弱下，目前油脂中长期下行趋势未改。考虑到黑海协议可能不再续签，进而利于其他油脂贸易需求，以及三季度可能出现的厄尔尼诺对东南亚的负面影响，进而扰乱东南亚的供应能力，建议降低油脂板块看空预期。



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，棕油关注 6900 附近支撑，空单逢低止盈，短线观望为主；豆油短空操作，逢低止盈离场。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开低走，最终收盘于 3691 元/吨，+21 元/吨，涨跌幅+0.57%，成交量为 159.3 万手，成交大幅缩量，持仓量为 205.1 万手，-52451 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1206943，-20499 手；前二十名空头持仓为 1285797，-24693 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢普遍上涨，涨跌幅 0-50 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 3820 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。上个交易日建材成交量环比上升，市场交投切分你尚可。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 109 元/吨，基差走强 41 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，减量主要由短流程贡献，目前短流程开工率和产能利用率回升至绝对低位，产量继续回落有限，后续主要关注高炉减产力度。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。

螺纹钢供需两弱，供给端收缩较快，但是持续性存疑，终端需求难以乐观，短期来看基本面仍未转势。前期持续下跌后，风险释放较为充分，近期原料端煤焦供给扰动因素较多，下跌缓和，加之唐山发布粗钢平控通知，市场情绪得到提振，



钢材走出反弹，但是今日盘面上螺纹钢高开低走，涨幅收窄，上涨动力不足，减产实际落地情况和实际需求力度限制反弹高度。综上，螺纹钢价格行至低位，成本定价逻辑也逐渐走强，但短期还需关注供需改善有限，暂时反弹思路对待，操作上暂时不建议抄底，观望或者反弹短空为宜。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后震荡走低，最终收盘于 3774 元/吨，+41 元/吨，涨跌幅+1.1%，成交量为 48 万手，持仓量为 83 手，+22775 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 596333，+36935 手；前二十名空头持仓为 555666，+16608 手，多增空增。

现货方面：今日国内热卷涨跌互现，上海地区热轧卷板现货价格为 3950 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。今日热卷市场交投气氛大幅回落，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 196 元/吨，基差+38 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，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。



短期来看，热卷供强需弱格局未发生明显的改变，前期快速下跌后，近几日受粗钢平控预期加强提振，热卷有所反弹，但是其基本面格局暂时不支持其大幅反弹，操作上仍反弹做空为主。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，可逢高做空卷螺差。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约高开低走，涨幅收窄，最终收盘于 714 元/吨，+9 元/吨，涨跌幅+1.28%。成交量 70.87 万手，成交缩量，持仓 78.26 万，+4945 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 439668 手，+8498 手；前二十名空头持仓为 437556，-4453 手，多增空减。

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。

从基本面情况来看，铁矿石供应随着外矿发运的稳步回升而趋于宽松，需求端铁水已经进入下行通道，成材逐渐转入淡季，需求见顶回落，市场对于铁矿石后续需求走弱的预期也较为一致。供应增长，需求转弱态势下，港口库存也有累库的预期。前期连续下跌后，市场情绪有所释放，唐山粗钢平控政策落地和蒙煤通关受限的消息为黑色系带来了反弹的机遇，铁矿石也顺势大幅反弹，但是钢厂亏损面积扩大，主动减产仍在继续，供需格局趋松，反弹高度或有限，操作上建议反弹做空为主。关注钢厂减产落地情况。



焦煤焦炭：

动力煤：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。供应端来看，山西长治此前召开煤炭保供会议，目前产地主流大矿仍维持稳定生产，整体供应稳定充裕；运输方面，大秦线检修结束后日运量迅速攀升，环渤海 9 港煤炭库存明显扩张，同比增幅显著扩大，而随着气温的攀升，北方港口已经有存煤自燃的迹象，贸易商出货压力开始增加。而下游需求来看，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；港口报价仍维持偏弱运行，短期弱势并未有扭转迹象。不过，目前港口发运报价仍倒挂，市场煤占比相对较少，市场煤价格并未深跌，中期关注电厂以及非电需求的采购情况。

双焦：内蒙古露天煤矿限产对供应实际影响有限，进口煤通关限制传闻也未得到证实，焦煤焦炭价格仍维持偏弱运行。不过，需要注意的是，近期成材端成交情况略有改善，市场的情绪反复，并且虽然进口传闻并未落实，但随着国内焦煤价格回落，蒙煤进口价格已经倒挂，后续进口量或有收缩，叠加上周洗煤厂开工率环比下降，供应短期边际收紧。供应端变动以及成材端成交改善，双焦价格的持续下挫形势将有所改善。但是，焦煤企业库存仍处于持续攀升，矿方生产形势稳定，供应并未显著收紧，而需求端日均铁水环比继续下降，钢材的表观消费量同比偏低，钢厂对焦炭采购价格继续调降，需求端谨慎下，双焦期货价格反弹后承压，回吐大部分跌幅。目前期价或趋向于底部震荡整理，反弹还为时尚早。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG2309 低开后震荡运行，午后下挫，最终收于 1676 元/吨，-61 元/吨，涨跌幅-3.51%，成交量 189.2 万手，持仓 120.3 万手，+64989



万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 703313 手 (+42128)，前二十名空头持仓量为 769364 手 (+44278)，多增空增。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1952 元/吨（环比+4 元/吨），今日国内玻璃价格持稳为主，现货市场交投气氛放缓。

基差方面：主力合约基差 276 元/吨，环比走强 58 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，广东玉峰玻璃集团股份有限公司三线 700 吨今日点火，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，库存压力不大。

整体上，随着利润快速修复，产线点火预期增强，玻璃产量有增加预期。前期下游补库力度较强，近期玻璃现货市场交投气氛放缓，下游补库情绪开始谨慎，且下游地产销售近期进一步回落，梅雨季或影响下游施工，产销有走弱的预期。盘面上，今日玻璃低开后偏弱运行，破 1700 关口，短期或仍偏弱运行。



纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约高开后单边下行，最终收盘于 1988 元/吨，-46 元/吨，涨跌幅-2.26%，破 2000 整数关口。成交量 197 万手，持仓 94.4 万，+57536 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 538322 手，+15728 手；前二十名空头持仓为 566866，+60285 手，多增空增，空头加仓明显。

现货方面：今日国内部分地区纯碱价格调降，沙河地区纯碱主流价 2500 元/吨，较上个交易日持平。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 512 元/吨，基差+82 元/吨，目前基差处于历年同期高位。

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，江苏实联和徐州丰成本月有检修计划，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，纯碱产销率目前处于历年同期低位，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，现货市场情绪不佳，现货价格偏弱运行。盘面上，今日纯碱跌破 2000 关口，空头加仓力度较大，预计短期仍震荡偏弱运行。关注夏季检修和远兴投产进度。

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。



尿素：

期货方面：供应虽有收缩，但需求仍未有明显改善，内蒙古露天煤矿整改对于供应端影响有限，煤炭价格仍维持偏弱，利好题材没有发挥应有的提振，尿素期价跳空低开于 1945 元/吨，最高试探 1964 元/吨后在上方短期均线附近承压下挫，日内走势偏弱，刷新低点至 1911 元/吨，尾盘报收于最低点附近，呈现一根带上影线的光脚大阴线实体，收跌 1.75%。成交量环比略有减少，持仓量继续增持，主力席位来看，空头主力增仓依旧主动，弱势仍未延续。

国内尿素工厂报价稳中略有下滑，目前河南等地检修以及部分装置故障停车，导致供应端收缩，减轻工厂端出货压力，不过市场悲观预期并未改善，下游采购依然不佳，工业企业按需采购，农业经销商观望居多，成交低迷下，尿素现货报价仍偏弱。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂成交价格范围多在 2270-2350 元/吨，河南价格因检修而偏多，河北报价受内蒙古以及西北地区低价货源冲击而偏低。

尿素期货收盘价格继续显著下挫，部分地区现价有所下调，但降幅低于期价，尿素基差有所扩大，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 438 元/吨。

供应方面，5 月 9 日国内尿素日产量约 16.5 万吨，环比增加 0.1 万吨，开工率约为 70%，同比偏低 0.2 万吨左右。山西丰喜装置恢复生产，提振日产规模增加。5 月 10 日，河北正元有检修计划，但晋煤天庆、河南心连心四厂有复产计划，整体供应预期或有小幅改善；但 5 月中旬，新疆兖矿以及新疆宜化有检修计划，及预计供应或仍有波折。

内蒙古 30 出露天煤矿终止核增产能，2 处煤矿限期整改，可能导致 2300 余万吨煤炭供应减量，但该部分煤矿在 2 月特重大煤矿事故后基本已经处于限产的状态，预计该消息对煤炭供应端影响较为有限。而 5 月 8 日，山西长治仍在召开煤炭保供工作会议，目前保供主旨未变，目前煤炭价格走势仍偏弱。

目前尿素期价仍未有止跌迹象，期价连续向下刷新低点，可谓跌跌不休。尽管供应端因检修而有所收缩，但需求表现迟迟没有改善，利多题材提振有限；并且尽管尿素报价下调，但煤炭价格走势偏弱，固定床价格仍在盈亏平衡线上方，成本



冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co., Ltd

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 D 座 20 层 (100020)
总机：010-8535 6666

端难以发挥支撑，现货价格偏弱运行。市场悲观预期仍在，期价重心继续下移，弱势仍未有止跌扭转迹象。不过，期价阴跌不止，部分技术指标略有背离，期价继续低位追空的性价比已经不高，特别是在 5 月份农需采购或仍有期待情况下，建议空单可适量减持。但从中长期角度来看，供应稳定充裕，农需旺季结束后工业需求支撑有限，价格中长期弱势并未改变。

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。



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。