

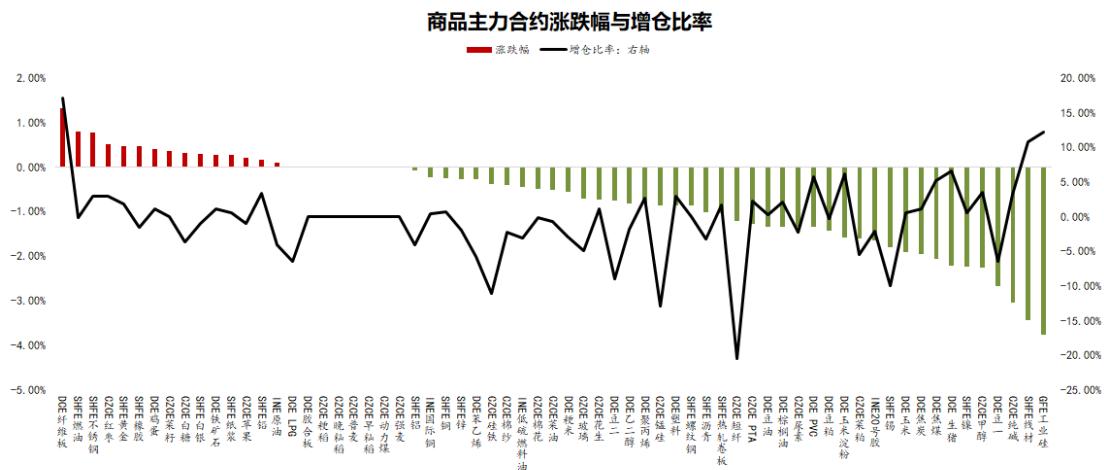
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/5/10

期市综述

截止 5 月 10 日收盘，国内期货主力合约多数下跌，工业硅、纯碱跌超 3%，豆一、沪镍、甲醇跌超 2%。涨幅方面，燃料油、不锈钢（SS）涨近 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.01%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.38%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.38%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.02%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.05%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.14%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.14%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.13%。

资金流向截至 15:03，国内期货主力合约资金流入方面，铁矿石 2309 流入 3.73 亿，沪金 2308 流入 3.4 亿，焦煤 2309 流入 2.76 亿；资金流出方面，沪深 300 2305 流出 9.5 亿，中证 500 2305 流出 5.44 亿，上证 50 2305 流出 5.34 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：

本周一（5月8日）美联储发布今年首份《金融稳定报告》，美联储认为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；本周二拜登麦卡锡将于白宫会晤讨论债务上限，然而达成协议的可能性并不大，有分析认为由于两党分歧严重，双方都坚持己见，可能无法立即达成协议，僵局或仍将持续；本周一美国盖洛普最新民意调查显示，美国民众对美联储主席鲍威尔的信心急剧下滑，仅36%的美国民众表示，他们对于鲍威尔未来会采取合理举措提振经济有“相当大”或“比较大”的信心；CME的“联储观察”显示，美联储6月将利率维持在当前水平的可能性为77.6%。整体看金银在加息已经实质结束和银行业危机蔓延的环境中出现反弹和回撤，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）：

今日沪指开盘后震荡走低，盘中一度跌近1%，个股涨多跌少；消息面，国家粮食和物资储备局最新发布，截至4月底主产区各类粮食企业累计收购秋粮19857万吨，同比增加683万吨，增幅3.6%，为近三年来最高水平；京市经济和信息化局10日印发《北京市关于加快打造信息技术应用创新产业高地的若干政策措施》；乘联会数据显示，4月乘用车市场零售达到163万辆，同比增速55.5%，环比增长2.5%，也是自2010年以来仅有的两次环比正增长之一；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，积极做多中国资产；大盘有希望带动股指期货一起慢牛反弹；股指期货中短线预判震荡偏多。



铜：

美国债务上限问题引发两党激烈对峙，市场对此不安在升高；美联储金融稳定报告认为银行业危机风险可控且正在减弱；美元指数维持 102 下方震荡；昨日伦铜收涨 0.41% 至 8615 美元/吨，沪铜主力收至 67200 元/吨；昨日 LME 库存增加 1250 至 71675 吨，注销仓单占比提升，LME0-3 贴水 21.3 美元/吨。海外矿业端，外媒 5 月 9 日消息，秘鲁能源矿业部本周二表示，该国 3 月份的铜产量同比增长 20.4%，达到 219275 吨，暂居世界第一；该国第一季度铜产量较 2022 年同期增长 11.2%，达到 615,514 吨；主要因几次社会抗议活动导致的停工后，大型矿山恢复运营。国内铜下游，5 月 9 日海关总署公布数据，中国 5 月铜进口量较上年同期下降 12.5%，4 月锻造铜及铜材进口总量为 407294 吨，低于去年同期，由于国内铜供应较为充足抑制进口，需求不及预期也对进口造成了拖累，5 月旺季即刻将结束，需要警惕需求回落的风险。此外，4 月 SMM 中国电解铜产量为 97 万吨，环比增幅为 2%，同比增加 17.2%。5 月有 5 家冶炼厂有检修计划，另外 2 家推迟到 6 月，该 5 家冶炼厂预计影响量达 3.03 万吨。但 4 月检修的冶炼厂在 5 月陆续复产有助于提升产量；预计 5 月电解铜产量为 95.35 万吨，环比下降 1.65 万吨，降幅 1.7%，同比上升 16.4%。整体看目前市场对欧美经济衰退的看法悲观，伦铜表现疲弱；但对于中国经济持续复苏大的看法相对乐观，利好铜需求；今日沪铜主力运行区间参考：66700-67600 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2306 合约上涨 0.10% 至 519.4 元/吨，最低价在 508.4 元/吨，最高价在 524.5 元/吨，持仓量减少 1128 手至 27784 手。

5 月 10 日凌晨，EIA 公布的月报将 2023 年全球原油需求增速上调 12 万桶/日至 156 万桶/日。

有消息人士称，俄罗斯 4 月较 2 月减产 44.3 万桶/日，接近 50 万桶/日的减产目标。



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，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，俄罗斯 4 月减产履行率较高，预计原油有望反弹。

塑料：

期货方面：塑料 2309 合约增仓震荡运行，最低价 7788 元/吨，最高价 7867 元/吨，最终收盘于 7828 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.85%。持仓量增加 12281 手至 416809 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 8350-8650 元/吨，HDPE 报 8600-8900 元/吨。

基本面上看，供应端，独山子石化 HDPE 等检修装置重启开车，新增兰州石化全密度等检修装置，塑料开工率下降至 90.0%，较去年同期高了 3.4 个百分点（去

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。



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，周三石化库存下降 1 万吨至 82.5 万吨，较去年同期低了 2 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 合约在 76 美元/桶附近震荡，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 合约增仓震荡运行，最低价 7218 元/吨，最高价 7280 元/吨，最终收盘于 7255 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.82%。持仓量增加 16693 手至 633716 手。

PP 品种价格少数下跌 50 元/吨。拉丝报 7350-7600 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。

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 合约在 76 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 880 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 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维持在 3655 元/吨，沥青 07 合约基差走强至 53 元/吨，处于中性水平。

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减仓后轻仓持有。

PVC：

期货方面：PVC 主力合约 2309 增仓震荡下行，最低价 5873 元/吨，最高价 5940 元/吨，最终收盘价在 5889 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 1.34%，持仓量最终增加 48234 手至 833331 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10日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5849元/吨，V2309合约期货收盘价在5889元/吨，目前基差在-40元/吨，走强1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：甲醇主力合约价格出现了明显的跳空，夜盘低位反复，最高试探2292元/吨，不过日盘期价增仓下挫，最低下行至2253元/吨，尾盘报收于一根带上下影线的大阴线实体，主力合约成交量变动有限，持仓量有所增持，主力席位中空头增持更为积极主动。

江苏港口太仓甲醇走弱，现货商谈在2345-2355元/吨，市场气氛一般。5月下基差参考在09+40/+45；6月下基差在09+30/+35。江苏常州、江阴等地甲醇市场弱势，进口货源报盘在2500元/吨；张家港地区进口货源报盘在2410元/吨。南通港口甲醇市场价格走跌，主要商家报盘在2430元/吨。宁波地区甲醇价格走跌明显，主要持货商少量进口货源报价2410-2420元/吨出库现汇。

本周，据隆众资讯，截至5月10日，中国甲醇港口库存总量在77.03万吨，较上周增加4.49万吨。其中，华东地区累库，库存增加2.3万吨，华南地区累库，库存增加2.19万吨；港口库存继续累库，进口船货到货较好，进一步稳定供应；生产形势来看，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。目前供应持续稳定宽松，



而需求反弹持续性有限，加上传统需求淡季到来，港口累库，基本面整体偏宽松。期货市场来看，甲醇期价重心再度下移，期价增仓下行，短期走势趋弱，近期下方关注前低附近支撑表现。

PTA：

期货方面，5月9日PTA主力合约TA309低开震荡，收盘价5386元/吨(-40元/吨)，跌幅1.28%，今结5394元/吨(环比-62元/吨)。09合约前二十名多头持仓905500手(+19595)，前二十名空头持仓916227手(+23006)，多增空增。

现货市场，5月10日，华东地区PTA现货价格参考5780元/吨，环比-83元/吨，现货基差大幅走弱，本周货源零星报升水09合约330元/吨，递盘升水300元/吨。5月9日国际市场PTA中国地区到岸中间价参考790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9日布伦特原油期货价格收盘价为77.28美元/桶(环比+0.67)，5月10日SC原油日内涨幅达0.10%。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9日，石脑油CFR日本参考价格607.38美元/吨(环比-1.87美元/吨)，PX阶段内小幅降价，亚洲参考1023美元/吨CFR中国台湾(环比-18)和998美元/吨FOB韩国(环比-18)，欧洲现价参考1188美元/吨(环比-40)，PXN小幅走弱至415.62美元/吨(-15.13)。海外PX装置检修高峰期逐渐过去，装置逐步重启，PX存在边际累库预期。

供应端：5月10日，PTA产量17.14万吨，损失量4.87万吨，开工率77.72%，开工率小幅下滑。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。短纤开工率放缓



至 66.18%，长丝开工率 78.57%，工业丝开工率小幅放缓至 71.45%，切片开工率放缓至 73.99%。下游聚酯产业库存同比往年偏高，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。

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。TA 加工费有所修复，企业开工负荷有望回升。但随着金三银四进入尾声，下游聚酯利润表现不佳，织造订单数量下降，预计短期内需求难以好转，负反馈格局下，重点关注成本端价格变化，09 合约短期偏弱整理，单边建议观望，可试多 SC/EG 空 TA。

生猪：

现货市场，据涌益咨询今日北方市场价格稳中偏强，区域内整体需求变化不大，但短期供应节奏的调整，导致养殖端低价出栏意愿降低，加之部分屠宰场圈存较少，为满足订单需求，被动提涨收购价格，支撑今日价格窄幅走强。短期来看，供需节奏变化不大，价格缺乏持续性支撑，预计明日猪价窄幅波动。今日南方市场止跌回稳，因外围价格偏强，区域内价格颓势中止，市场转为观望为主。但需求端并无明显起色，单靠情绪支撑价格或难有较强上行动力，预计明日南方价格小幅波动。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2307 平开低走，开盘转跌，减仓缩量整理，收盘录得-2.21%的涨跌幅，收盘价报 15700 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，期货价格下跌，逢低止盈，做空为主，继续观望。



棉花：

5 月 10 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价-300，报 16202 元/吨；国内 3128B 皮棉均价持稳，报 16215 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24035 元/吨，上涨 120 元/吨；纺纱利润为 1198.5 元/吨，增加 120 元/吨。内外棉价差倒挂幅度收窄 300 元/吨为 13 元/吨。

消息上，据海关总署，2023 年 4 月我国出口纺织品服装 256.58 美元，同比增长 8.76%，环比下降 2.77%；其中纺织品出口 127.42 亿美元，同比增长 3.94%，环比下降 1.26%；服装出口 129.16 亿美元，同比增长 13.98%，环比下降 4.22%。2023 年 1-4 月，我国出口纺织品服装 928.9 亿美元，同比下降 3.08%；其中纺织品出口 448.09 亿美元，同比下降 8%，服装出口 480.75 亿美元，同比增加 2.5%。

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，

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。



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，-0.48%，报 15685 元/吨，持仓-1454 手。今日，郑棉主力震荡运行。

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。

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，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，逢低试多，冲高止盈。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 5 月 10 日，江苏地区豆粕报价 4410 元/吨，较上个交易日-40。

消息上，巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 表示，预计巴西 5 月大豆出口量将达到 1535 万吨，而前一周预测为 1208 万吨

现货方面，5 月 9 日，油厂豆粕成交 62.86 万吨，较上一交易日+1.44 万吨，其中现货成交 12.56 万吨，远期基差成交 50.3 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 5 月 4 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 6.85 万吨；上一周对中国装运大豆 19.63 万吨；当周美国大豆出口检验量为 39.48 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 17.36%。



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 47.15%。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。

据涌益咨询，5 月国内养殖端计划出栏量 1730 万头，环比 4 月回落 3.3%。

截至收盘，M2309 合约收盘报 3481 元/吨，-1.42%，持仓-4943 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，美豆单产有增长潜力，南美产量基本定产。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，国内养殖端月度计划出栏量回落，但减重意愿依然较高，出栏均重止跌。在养殖利润亏损且需求疲软之下，产能难以有效扩张。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，削弱猪源供应减少等利多，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，盘面再度回落至 3500 的压力位下方，下方关注 3450 附近支撑，建议空单逢低减仓，关注盘面能否再度打

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。



破 3450 附近的支撑，进而重返短线下跌趋势。在到港节奏扰动下，建议放大波动空间，交易思路转向底部阶段震荡，短线观望为主。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 5 月 10 日，广东 24 度棕榈油现货价 7960 元/吨，较上个交易日+10。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 8270 元/吨，较上个交易日-30。

消息上，据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 355380 吨，上月同期为 322985 吨，环比增加 10.03%。

据 MPOB，4 月马来毛棕产量 119.6 万吨，环比减少 7.13%；出口 107.4 万吨，环比减少 27.78%；最终 4 月马棕库存 149.8 万吨，环比减少 10.54%。

现货方面，5 月 9 日，豆油成交 20200 吨、棕榈油成交 4600 吨，总成交较上一交易日-21200 吨。

供给端，昨日油厂开机率为 47.15%，小幅回升。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 7090 元/吨，-1.34%，持仓+10666 手。豆油主力收盘报 7524 元/吨，-1.34%，持仓+1385 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，到港压力放缓，棕榈油库存季节性回落；油厂开机逐步恢复，但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，从 MPOB 公布的 4 月供需数据看，产量水平接近 MPOA 此前预估，而出口较机构预估水平更差，东南亚已转入气候性增产季，未来一周，东南亚有分散性降雨出现，目前来看，厄尔尼诺影响还较为有限，增产将逐步落地，公假期间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。从最新船运

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。



数据看，进入 5 月马来出口边际转好，印度棕榈油进口回落，施压需求端；中国利润倒挂情况明显好转，关注需求端恢复节奏。供强需弱预期下，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，控制仓位。

短期来看，马来棕榈油库存如期回落，但在增产季以及外部需求走软的情况下，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 合约低开后冲高回落，最终收盘于 3688 元/吨，-32 元/吨，涨跌幅-0.86%，成交量为 177.89 万手，持仓量为 205 万手，-480 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1203663，-3280 手；前二十名空头持仓为 1285340，-457 手，多减空减。

现货方面：今日国内部分地区螺纹钢小幅下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3770 元/吨，较上个交易日-30 元/吨。上个交易日建材成交量环比明显回落，市场交投气氛欠佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 82 元/吨，基差走弱 27 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。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，近期高炉利润有了较好的修复，根据钢联消息，山西未来两周有 6 家钢厂复产，如果后续其他地区钢厂放缓减产力度或者逐渐开始复产，那么供给端压力可能缓解有限。需求端房地产行业的需求缺口短期难补，需求仍较为疲弱，但基建托底下，也难立即崩塌。近几日钢材虽有所反弹，但是基本面支持有限，螺纹钢价格行至低位，成本定价逻辑也逐渐走强，市场情绪释放后，短期上涨和下跌动力均减弱，或震荡反复，操作上观望为宜。关注减产落地情况和实际需求力度。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 低开后震荡运行，最终收盘于 3760 元/吨，-39 元/吨，涨跌幅-1.03%，成交量为 52.86 万手，持仓量为 84.36 手，+13607 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 609948，+13615 手；前二十名空头持仓为 567015，+12206 手，多增空增。

现货方面：今日国内大部分地区热卷下跌，上海地区热轧卷板现货价格为 3940 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。今日热卷市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 180 元/吨，基差-16 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 570 美元/吨，环比-5 美元/吨，受国际热卷价格持续下滑和中国板材出口优势逐渐转弱影响，出口接单转弱，出口需求见顶，5 月出口排产明显下滑。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，供给端下滑缓慢，压力仍较大，需求难寻驱动，热卷供强需弱格局难发生好转。盘面上，今日热卷冲高回落尾盘小幅回升，最终收阴，反弹乏力，短期市场情绪有所缓和，热卷或震荡运行。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。关注库存去化情况。

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 724 元/吨，+2 元/吨，涨跌幅+0.28%，小幅收阳。成交量 82.6 万手，成交放量，持仓 79.16 万，+8998 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 440530 手，+1827 手；前二十名空头持仓为 443852，+5296 手，多增空增。

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。

从基本面情况来看，铁矿石供应预计随着外矿发运的稳步回升而趋于宽松；需求端日均铁水产量连续三周回落，仍处在较高位，下游成材需求弱势难改，承接高位铁水仍有一定压力，铁矿石需求见顶回落，市场对于铁矿石后续需求走弱的预期也较为一致。近期高炉利润修复较好，市场对于钢厂前期的主动检修有复产预



期，从钢厂盈利率来看，亏损面积依旧很大，加之终端需求羸弱，钢厂现阶段还是减产为主，减产幅度可能放缓。短期来看，前期的持续下跌后，风险得到释放，继续下行的动力减弱，近期有所反弹，但是基本面对反弹高度的支持有限；中期来看，粗钢平控在逐渐落地，铁矿石供需格局趋松，中期仍偏空。操作上反弹做空思路为主。关注钢厂减产的实际力度。

焦煤焦炭：

动力煤：目前港口煤炭报价走势偏弱。产地供应并未见减量，更雪上加霜的是，煤炭进口量依然处于高位，4月份进口依然在4000万吨以上水平，叠加环渤海港口继续累库，贸易商存煤难度明显加大，出货压力增加；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，目前市场对于即将到来的电煤需求旺季仍有一定的期待，西南干旱依然威胁华东以及华南电力供应稳定，可能影响煤炭价格，中期关注电厂库存变化，在中长期合同加大覆盖下，电煤调峰需求压力可能弱于预期。

双焦：双焦价格震荡重心略有回落，成材端成交情况再度放缓，钢厂螺纹钢报价明显下调，目前房地产终端仍未有改善迹象，表观消费量表现同比偏低，近期已经有部分钢厂开启焦炭第七轮提降，降幅仍在100元/吨，需求端仍偏弱。不过，近期部分钢厂在原材料价格下降，利润修复后有复产预期，阶段性铁水可能会有所波动，而焦煤进口价格倒挂，蒙煤进口通关数量预计减弱，供应端可能会有所收缩。目前反弹缺乏需求配合，弱势行情并未有明显扭转，不过供应边际收缩，价格短期扩大跌幅的动能或有减弱，暂时关注前低附近支撑，低位震荡对待。



玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG2309 低开后震荡略偏强运行，最终收于 1696 元/吨，-12 元/吨，涨跌幅-0.7%，成交量 144.6 万手，成交减量明显，持仓 114.7 万手，-56510 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 675492 手 (-27821)，前二十名空头持仓量为 732547 手 (-25726)，多减空减。

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+0 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 256 元/吨，环比走弱 20 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。

综合来看，随着利润快速修复，产线点火计划增多，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，消化前期库存为主，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，今日玻璃低开后震荡运行，盘中上探 1700 后，最终回落，考虑到近期基差快速走高，现货价格坚挺，短期或震荡为主。

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。



纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约低开后弱势震荡，最终收盘于 1972 元/吨，-62 元/吨，涨幅-3.05%。成交量 214.3 万手，持仓 97.52 万，+30822 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 555154 手，+17520 手；前二十名空头持仓为 577840，+10974 手，多增空增。

现货方面：今日纯碱持稳为主，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 528 元/吨，基差+16 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，纯碱供强需弱格局短期难以发生明显变化，远兴投产临近，市场情绪仍偏弱。盘面上，盘中纯碱试探上破 2000 整数关口，但是未获得突破，预计短期仍偏弱运行，4 月下旬至今，纯碱快速下挫，目前已经回落至阶段性低位，追空需谨慎。关注夏季检修和远兴投产进度。



尿素：

期货方面：尿素 2309 合约继续弱势下探，现货市场缺乏利多题材配合，期价开盘于 1924 元/吨，最高试探 1927 元/吨后震荡走弱，日内继续震荡走跌，最低 1898 元/吨，尾盘略有波动，报收于 1909 元/吨，呈现一根小阴线，收跌 1.34%。成交量持仓量环比有所减少，住的注意的是，尿素主力 9 月合约多空席位均有减持，空头主力减仓更为明显，持续下挫后，市场情绪趋于谨慎。

国内尿素工厂报价稳中继续下滑，河南部分停车尿素在今日复产，供应端减量将得到改善，而需求端仍没有明显增量，农业经销商采购谨慎，仅以趋于工业刚需为主，供大于求形势延续，报价偏弱。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂成交价格范围多在 2270-2320 元/吨，河南地区高端报价有所下调。

尿素主力合约收盘价与现货报价均有所下调，基差波动不大，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 441 元/吨。

供应方面，5 月 10 日国内尿素日产量约 16.5 万吨，环比持平，开工率约为 70%，同比偏高 0.4 万吨左右。今日晋煤天庆、河南心连心四厂将进入复产流程，本周陕化也将结束检修，供应预计有所增加。

尿素期价继续刷新低点，目前弱势仍没有止跌迹象。价格的弱势主要是受到供需宽松影响，尿素装置检修结束后供应将有所改善，而需求端目前迟迟没有增量，供需宽松形势仍在延续，叠加煤炭价格走势偏弱，成本端难以发挥支撑作用，价格的弱势仍在延续。不过，期价阴跌不止，部分技术指标略有背离，并且空头主力席位出现明显减持，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。



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。