

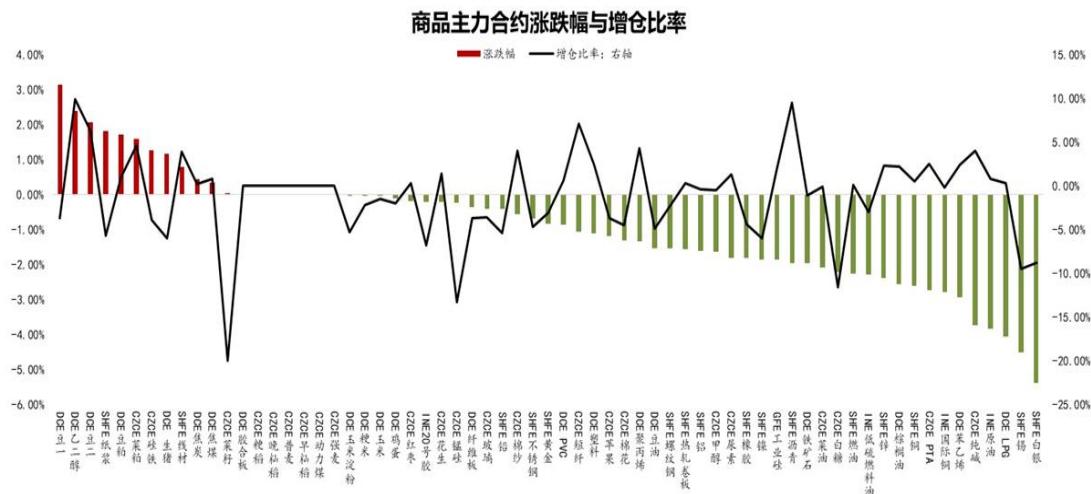
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/5/12

期市综述

截止 5 月 12 日收盘，国内期货主力合约多数下跌，沪银跌超 5%，沪锡、液化石油气（LPG）跌超 4%，SC 原油、纯碱跌超 3%。涨幅方面，豆一涨超 3%，乙二醇（EG）、豆二涨超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.41%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.42%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.13%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.23%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.02%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.06%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.10%。

资金流向截至 15:01，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2305 流入 7.18 亿，中证 500 2305 流入 6.89 亿，乙二醇 2309 流入 3.75 亿；资金流出方面，沪银 2306 流出 7.55 亿，白糖 2307 流出 6.86 亿，沪金 2308 流出 5.85 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：

本周四（5月11日）美国4月PPI同比增速2.3%，预期2.5%，PPI增速创下2021年1月以来新低；剔除食品、能源和贸易后，4月核心PPI同比增速3.2%，预期3.3%；本周四媒体报道称，由于双方工作人员仍在就提高债务上限议题谈判，美国总统拜登原定于5月12日周五与国会领导人就债务上限问题进行的会谈将推迟至下周初举行，市场正在进一步担心美国政府债务违约带来的严重后果；本周四美国五年期主权信用违约掉期升至74个基点，为2009年3月以来最高。这暴露出尽管投资者试图对债务上限问题保持乐观，但仍对美国两党达成协议没有很强的信心。截至5月11日，芝商所FedWatch工具显示美联储6月不加息概率为92.6%，9月开始降息概率为51.4%。整体看金银在美国政府可能债务违约、银行业危机并未完结和加息实质上已结束的环境中再创历史新高并剧烈波动下滑，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）：

今日大盘早间震荡调整，沪指低开低走跌0.4%，创业板指跟随下行；消息面，贵州12条政策“干货”支持预制菜产业发展；国家能源局：抓紧开展抽水蓄能发展需求论证 力争今年上半年全面完成；住建部：今年全面启动城市基础设施生命线安全工程工作；今年二季度以来，“中特估”概念持续发力，成为A股市场热门主题。数据显示，近期国企改革概念股获北向资金大幅加仓；但资金超额收益更多的是来源于场内资金的流动，并非依靠增量资金的推动；美国面临债务上限问题令美股明显下滑并危害A股运行，短线大盘面临下行压力；股指期货短线预判震荡偏空。



铜：

昨晚美国 PPI 明显下滑逼近美联储 2%通胀目标，市场预期美联储 6 月不加息；美国政府债务违约危机仍然难以解决，市场信心受挫；目前美元指数返回 102 上方，对铜价产生压力；昨日伦铜收跌 3.48%至 8188 美元/吨，沪铜主力收至 64510 元/吨；昨日 LME 库存增加 575 至 75950 吨，注销仓单占比维持低位，LME0-3 贴水 30.3 美元/吨。海外矿业端，秘鲁南方铜业 2023 年第一季度铜总产量 22.3 万吨，环比减少 7.5%，同比增加 4.1%，这主要是由于 Cuajone 产量同比增长 48.5%，得益于更高的矿石品位和今年恢复全面运营能力；同比去年同期，Toquepala 和 IMMSA 的产量分别增长了 0.6%和 7.5%，主要由于更高的矿石品位和回收率；由于矿石品位和回收低，Buenavista (-0.3%) 和 La Caridad (-10.8%) 矿山的产量下降略微抵消了这一影响。国内铜下游，国内宏观经济和金融数据表现欠佳，地产和出口预期转弱；产业供需边际走弱，海外库存累升，国内去库放缓；铜价破位下行，打开下方空间；目前铜需求不及预期，但海外铜矿增产势头明显，市场仍在等待时机；今日沪铜主力运行区间参考：64100-65200 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2306 合约下跌 3.83%至 494.8 元/吨，最低价在 494.5 元/吨，最高价在 508.2 元/吨，持仓量增加 220 手至 28502 手。

欧佩克月报显示，欧佩克 4 月石油日产量较 3 月减少 19.1 万桶至 2860 万桶。

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。5 月 11 日，欧佩克公布的月报将 2023 年全球原油需求维持在 230 万桶/日不变。

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。

5 月 10 日晚间，美国劳工部公布的数据显示，美国 4 月 CPI 同比上升 4.9%，预估为 5.0%，前值为 5.0%。美国 4 月 CPI 环比上升 0.4%，预估为 0.4%，前值为



0.1%。其中，不包括波动较大的能源和食品的核心 CPI 较上月小幅放缓，同比上升 5.5%，与预期持平，前值 5.7%；环比上升 0.4%，预期 0.4%，前值 0.4%。

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 10 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 5 月 5 日当周原油库存增加 295.1 万桶，预期为减少 91.7 万桶。汽油库存减少 316.7 万桶，预期为减少 123.3 万桶；精炼油库存减少 417 万桶，预期为减少 80.8 万桶。另外，石油战略储备减少 290 万桶。在净进口增加 101.8 万桶/日下，原油库存有所增加，不过成品油超预期去库，且去库幅度较大。另外汽油需求有所好转，环比上涨 7.95% 至 930.3 万桶/日，四周平均需求在 898.7 万桶/日，较去年同期上涨 2.23%。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，不过 TC Energy 表示已经重新启动了因此而关闭的所有地点的压缩机组。俄罗斯 4 月减产履行率较高，原油前低附近考虑试多。

塑料：

期货方面：塑料 2309 合约增仓震荡下行，最低价 7692 元/吨，最高价 7755 元/吨，最终收盘于 7696 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 1.11%。持仓量增加 10425 手至 438666 手。



PE 现货市场多数下跌 50 元/吨，涨跌幅在 -150 至 +0 元/吨之间，LLDPE 报 8000–8100 元/吨，LDPE 报 8200–8500 元/吨，HDPE 报 8550–8900 元/吨。

基本面上看，供应端，新增齐鲁石化全密度等检修装置，塑料开工率下降至 87.5%，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 12 日当周，下游开工率回落 1.36 个百分点至 45.79%，较去年同期高了 2.59 个百分点，但低于过去三年平均 4.04 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 0.5 万吨至 81 万吨，较去年同期持平，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 合约下跌至 74 美元/桶，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下跌 20 美元/吨至 870 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 合约增仓震荡下行，最低价 7123 元/吨，最高价 7195 元/吨，最终收盘于 7125 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 1.34%。持仓量增加 28820 手至 673539 手。

PP 品种价格部分下跌 50 元/吨。拉丝报 7300–7500 元/吨，共聚报 7750–8000 元/吨。



基本面上看，供应端，洛阳二线等检修装置重启开车，PP 石化企业开工率环比上升 2.34 个百分点至 75.38%，较去年同期低了 3.55 个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 5 月 12 日当周，下游开工率回升 0.8 个百分点至 45.77%，较去年同期低了 5.69 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 0.5 万吨至 81 万吨，较去年同期持平，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 合约下跌至 74 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 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 2308 合约下跌 1.96% 至 3549 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3519 元/吨，最高价 3575 元/吨，持仓量增加 24924 至 260402 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比增加 1.8 个百分点至 33.9%，较去年同期高了 6.8 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。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 12 日当周，沥青库存存货比较 4 月 28 日当周环比上升 0.5 个百分点至 25.6%，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 3640 元/吨，沥青 07 合约基差走强至 52 元/吨，处于中性水平。

供应端，青开工率环比增加 1.8 个百分点至 33.9%，处于历年同期中性位置。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。07 合约基差升至中性水平，建议现货商做多基差轻仓持有。

PVC：

期货方面：PVC 主力合约 2309 低开震荡运行，最低价 5809 元/吨，最高价 5852 元/吨，最终收盘价在 5818 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.87%，持仓量最终增加 4958 手至 852399 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 12 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5802 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5818 元/吨，目前基差在 -16 元/吨，走强 4 元/吨，基差处于偏低水平。

总的来说，供应端，PVC 开工率环比下降 2.96 个百分点至 72.63%，处于历年同期低位水平。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，建材系氛围偏空，PVC 反弹较难，继续承压下行。

甲醇：

期货市场：甲醇期价明显走弱，近远月合约均有下挫，近月合约下跌更为明显。主力合约来看，甲醇期价跳空低开，夜盘震荡反复，最高试探 2267 元/吨，日内走势偏弱，尾盘出现增仓跳水，报收于日内最低点附近，呈现一根带上影线的光脚大阴线实体，跌 1.64%。成交量、持仓量环比有所减持，多空主力席位均有减持，多头减持更为明显。

江苏太仓甲醇市场早盘买气平淡，刚需接货为主，基差弱稳。早间太仓现货报盘参考 2355-2360 元/吨出库现汇。5 月下基差参考在 09+40/+50；6 月下基差在 09+25/+35。常州地区甲醇流通货源偏少，少数二手小单报盘参考 2530 元/吨附近出罐，但实单有限，零星合约客户商谈；张家港地区可流通货源偏少，主流商家暂不报盘。南通地区少数商家报盘参考 2400 元/吨附近出库现汇，关注实单成

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。



交动态。宁波地区甲醇市场窄幅整理，主要持货商少量进口货源报价 2400-2410 元/吨出库现汇。

近期，原油价格再次走弱，加上宏观市场氛围偏悲观影响，甲醇价格持续弱势下探。从基本面数据来看，隆众数据显示，甲醇产能利用率环比出现了明显的下降，不过，后续装置检修计划相对较少，后期计划回归产能依然较多，预计供应将维持稳定；而需求来看，下游产能利用率均出现了环比下降，甲醇制烯烃开工率环比下降 1.90 百分点至 77.28%，传统需求开工率环比均出现走弱，后续需求进入相对淡季，采购需求较弱；供需虽然双减，但从库存来看，却出现了明显的增加，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，供需形势稳定偏宽松。此外，成本端来看，近期煤炭价格降幅隐隐有扩大迹象，成本端逐渐松动，为价格回调正在向下腾出空间。目前期价扩大回调幅度，短期弱势仍没有止跌迹象，不过期价快速下挫后，低位波动风险或有增加，高位空单可持有，不宜追空。

PTA:

期货方面，5 月 12 日 PTA 主力合约 TA309 日盘持续震荡下挫，收盘价 5244 元/吨 (-164 元/吨)，涨跌幅 -2.74%，今结 5342 元/吨（环比 -50 元/吨）。09 合约前二十名多头持仓 885070 手 (+8394)，前二十名空头持仓 903893 手 (+68663)，多增空增。

现货市场，5 月 12 日，华东地区 PTA 现货价格报价 5698 元/吨，相较于期货升水 454 元/吨。5 月 11 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价参考 785 美元/吨，环比不变。主港主流货源，本周及下周主港交割报盘 9 升水 310-350 元/吨附近，递盘意向 09 升水 260-280 元/吨附近，5 月下主港交割报盘 09 升水 310 元/吨附近，聚酷补货刚需为主，贸易商有补空。

成本端：5 月 11 日布伦特原油期货价格收盘价为 75.43 美元/桶（环比 -1.16），石脑油 CFR 日本参考价格 602.88 美元/吨（环比 +1.13 美元/吨）。PX 阶段内小



幅降价，亚洲参考 1011 美元/吨 CFR 中国台湾（环比-5）和 986 美元/吨 FOB 韩国（环比-5），欧洲现价参考 1156 美元/吨（环比-5），PXN 走弱至 408.12 美元/吨 (-6.13)。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，前期高估值预计会有所回落。

供应端：5 月 12 日，PTA 开工率维稳在 77.72%。5 月 11 日，PTA 现货加工费参考 438 美元。产线方面，短期来看，下周，逸盛大化提负、恒力石化或检修，已减停装置或延续检修。预计下周周度产量 118 万吨偏上，周度产能利用率或在 76% 偏上。长期层面，逸盛海南 250 万吨 PTA 预计 9 月完成，供给端对 09 合约上方形成压制。

库存：5 月 12 日当周，PTA 企业库存可用天数为 7.14 天（环比+0.37 天），聚酯工厂 PTA 库存可用天数达 6.61 天（环比+0.01 天），小幅累库，库存同比往年同期处于高位。

需求端：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。短纤开工率提高 2.45 点至 72.25%，长丝开工率维持 78.57%，工业丝开工率提高 3.94 点至 75.39%，切片开工率放缓至 73.99%。终端需求表现依旧疲弱，刚需补库支撑下，下游聚酯产业库存多数小幅去库，个别产业如 DTY 有累库现象。下周聚酯前期减产检修装置存重启计划，叠加新装置投产，短期市场整体供应将出现小幅回暖。

宏观层面上，4 月非农就业人数超预期增长，失业率降至 1969 年以来新低，原油基本面仍有支撑，OPCE 减产计划，叠加暑期出行高峰，需求旺季，但前期欧美银行危机使得市场对宏观经济的担忧延续，美联储加息 25 个基点，阶段内宏观扰动风险仍存，原油价格短期偏宽幅震荡整理为主。综合来看，反馈格局下，09 合约短期随成本端偏弱整理，下周短期供需差或有收窄，基本面边际改善，重点关注成本端价格变化，单边建议观望，可择机试多 SC/EG 空 TA。



棉花：

5月12日，1%关税下美棉M1-1/8到港价-83，报16119元/吨；国内3128B皮棉均价-121，报16094元/吨；全国环锭纺32s纯棉纱环锭纺主流报价24035元/吨，稳定；纺纱利润为1331.6元/吨，增加133.1元/吨。内外棉价差为-25元/吨。

消息上，据USDA，截止5月4日当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增24.68万包，较之前一周增加7%，较前四周均值增加56%；美国陆地棉出口签约量56024吨，较前周增长7%，较前4周平均水平增长56%，美国陆地棉出口装运量75137吨，较前周下降20%，较前4周平均水平下降8%，

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，现货价格跟随郑棉期价小幅下跌，贸易企业报价积极，下游纺企低价采购，交投情况一般。纺企接单较为顺畅，部分纺企高支纱线订单排单至6月，库存低位运行，开工积极；纱线库存同比低位，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。

织造企业开机小幅回升，坯布累库情况好转，原料采购同步放缓，排单有限。截至5月5日当周，下游织厂开工率为55.3%，环比+1.7%。截至5月11日，产成品库存天数为33.2天，-1.69天；纺织企业订单天数为12.29天，环比+0.85天。

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。



截至收盘，CF2309，-1.31，报 15440 元/吨，持仓-28840 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，供给端利好释放后，棉价高位震荡回落。目前，种植面积和天气依旧是市场关注焦点。新疆棉区气温持续上升，棉花重播、补种工作有序开展，出苗率及生长速度逐渐向好。棉价下跌，部分厂商观望氛围浓郁，实单据量商谈价格，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，港口购销相对较少，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，逢低试多，冲高止盈，轻仓操作为主。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 5 月 12 日，江苏地区豆粕报价 4250 元/吨，较上个交易日 +100。

消息上，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，阿根廷大豆收获完成度为 51.6%，高于一周前的 36.4%，但是仍然比去年同期低了 13.3%。

据 CONAB，预计 2022/23 年度巴西大豆产量达到 1.548107 亿吨，同比增加 2926.09 万吨，增加 23.3%，环比增加 117.77 万吨，增加 0.8%；大豆播种面积达到 4383.44 万公顷，同比增加 234.24 万公顷，增加 5.6%，环比增加 27.25 万公顷，增加 0.6%；大豆单产为 3.53 吨/公顷，同比增加 505.827 千克/公顷，增加 16.7%；环比增加 0.1%。

现货方面，5 月 11 日，油厂豆粕成交 12.42 万吨，较上一交易日-11.61 万吨，其中现货成交 2.22 万吨，远期基差成交 10.2 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，美国当前市场年度大豆出口销售净增 6.22 万吨，低于市场预期，较之前一周减少 79%；当周，美国大豆出口装船为 41.10 万吨，较之前一周减少 27%，其中，向中国大陆出口装船 7.23 万吨，较上周减少 62.08%。

南美方面，截止到 5 月 11 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 606 万吨，较上一期（5 月 4 日）增加 60.5 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 62.9 万吨，较上一周（5 月 4 日）增加 11 万吨。

发船方面，截止到 5 月 11 日，5 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 317.3 万吨，较上一期（5 月 4 日）增加 194.7 万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）5 月以来大豆对中国发船 6 万吨。

供给端，昨日油厂开机率升至 48.66%。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，据涌益咨询，截至 5 月 11 日，监测企业出栏均重为 122.59 公斤，环比-0.08 公斤，集团降重策略持续，大猪存栏减少，散户大猪出栏减少。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 3537 元/吨，+1.73%，持仓+15080 手。国内原料紧张情况虽整体有所缓解但仍有较大缺口，由于海关政策再度变化，原料入库节奏难以提升，油厂接单大幅减少，现货价格再度走高。中期来看，美豆种植区晴朗天气利于种植推进，美豆种植进度超出市场预期，在厄尔尼诺影响下，美豆单产有增长潜力，南美产量基本定产。巴西发运维持同比高位，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，但规模场减重意愿依然较高。在养殖利润亏损且需求疲软之下，产能难以有效扩张。随着猪价磨底，二育情绪有所好



转，散户惜售。季节性上，随着开启升温模式，淡季消费特征将进一步显现，大猪逐步减少，利空豆粕需求。

利多主要体现于进口大豆入库节奏。短期供需形势尚不明朗。

豆粕主力中长期趋势性下跌方向尚未扭转，短线上，盘面探底回升，触及上方 3550 阶段高点，关注压制力度；美豆主力走势呈现放大三角形，为难度盘。USDA 报告出炉前，谨慎操作，空单少量持有，不宜过早回补，观望为主。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 5 月 12 日，广东 24 度棕榈油现货价 7660 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 8000 元/吨，较上个交易日 -70。

消息上，据印度溶剂萃取商协会，印度 4 月棕榈油进口量较上月下降约 30%，至 510094 吨。SEA 在一份声明中表示，豆油进口量增长 1.4%，至 262455 吨，葵花籽油进口量增长约 68%，至 249122 吨。植物油进口量下降 10.4%，至 105 万吨。

据印尼棕榈油协会，3 月份棕榈油库存为 314 万吨，2 月份为 264 万吨；产量增至 476 万吨，2 月份为 425 万吨；出口量为 264 万吨，2 月份为 290 万吨。

现货方面，5 月 11 日，豆油成交 20500 吨、棕榈油成交 3100 吨，总成交较上一交易日 -18200 吨。

供给端，昨日油厂开机率升至 48.66%。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 6828 元/吨，-2.57%，持仓 +11742 手。豆油主力收盘报 7328 元/吨，-1.53%，持仓 -28662 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，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，高频数据显示马来单产增幅可观，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，GAPKI 公布的数据符合市场，虽受到斋月影响，但产量保持回升，出口装运有所停滞。从最新船运数据看，进入 5 月马来出口转好，但边际有所转差。印度棕榈油进口回落，施压需求端；中国利润倒挂情况好转，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。据土耳其官方消息，黑海港口农产品外运协议谈判仍在进行，有望续签两个月，贸易流通或平稳运行。考虑到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，盘面延续弱势，棕油触及下方 6900 关键支撑，空单逢低止盈，适量持有，观望为主；豆油创新低，短空操作，逢低止盈离场。整体不建议底部追空。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约大幅低开后冲高回落，最终收盘于 3579 元/吨，-56 元/吨，涨幅-1.54%，成交量为 185.6 万手，持仓量为 199.6 万手，-45837 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1157044，-28230 手；前二十名空头持仓为 1232248，-34683 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3680 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。上个交易日建材成交量有所回升，市场交投气氛较差。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 101 元/吨，基差走强 1 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 11 日，螺纹钢周产量环比-4.95 万吨至 268.03 万吨，同比-13.6%；表观需求量环比+51.9 万吨至 333.92 万吨，同比

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。



+2.04%；库存方面，螺纹钢社库去库 40.15 万吨至 675.86 万吨，厂库去库 25.74 万吨至 243.73 万吨，库存去化幅度加大。

螺纹钢产量延续下滑，减速放缓，目前电炉开工率和产能利用率已经降至低位；长流程减量略有扩大；根据钢联调研结果，钢厂短流程有复产迹象，但需视需求和价格而定，长流程检修比例仍大于复产比例，总体上产量仍有一定下行空间。需求端，螺纹钢表需大幅回升，略有好于节前，但也难言乐观。从终端需求来看，房地产行业 4 月份以来，销售端明显下滑，新开工表现不佳，基建需求上方空间有限，需求端难寻驱动。库存方面，钢厂主动减产下，库存去化加快，厂库和社库去化态势均较好，库存压力不大。

综合来看，产量已经降至低位，后续收缩或放缓，逐渐转入淡季，需求持续性存疑，国内社融、CPI 等宏观经济数据未能给出利好，海外银行业危机和美国债务违约风险较大，市场情绪仍偏弱。盘面上，螺纹钢今日冲高回落，预计短期螺纹钢仍承压震荡运行。减产还未结束，新的供需平衡有点形成，操作上暂时观望。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 低开后冲高回落，最终收盘于 3642 元/吨，-58 元/吨，涨跌幅-1.57%，成交量为 52 万手，持仓量为 87.47 手，+2746 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 634797，+4849 手；前二十名空头持仓为 571901，+4435 手，多增空增。

现货方面：今日国内热卷普遍下跌，上海地区热轧卷板现货价格为 3840 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。今日热卷市场交投气氛较差。

基差方面：上海地区热卷基差为 198 元/吨，基差-39 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 11 日，热卷产量 312.93 万，环比-5.43 万吨，同比-4.32%，产量处于历年同期中等偏低水平；表观需求量 302.2 万吨，



环比+1.19 万吨，同比-9.07%；厂库-0.04 万吨至 92.91 万吨，社库+10.81 万吨至 275.67 万吨。

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 560 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，但累库放缓，库存仍然同期偏高。

供给端延续下滑，需求依旧弱势，高频成交数据表现很差，下游观望情绪很浓，热卷供强需弱格局未发生明显好转，库存压力依旧较大。盘面上，今日热卷震荡偏弱运行，短期基本面难以给出利好，宏观面经济下行压力和海外银行业风险仍然存在，预计短期热卷仍震荡趋弱运行。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 合约跳空低开后震荡偏强运行，上冲 700 点后再次回落，最终收盘于 697 元/吨，-14 元/吨，涨跌幅-1.97%，重回 700 点以下。成交量 82.27 万手，持仓 77.66 万，-8543 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 435120 手，-4168 手；前二十名空头持仓为 440624，-4056 手，多减空减。

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，截至



5月12日，日均贴水产量连续第四周回落，日均疏港量和钢厂进口矿日耗延续回落，铁矿石需求回落。

从基本面情况来看，中期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继续回落，从钢联的调研数据来看，高炉复产比例低于检修比例，长流程供应仍有一定的收缩空间，对应到铁水，下方或仍有一定的空间，但是随着部分钢厂逐渐开始复产，铁水降幅预计收窄。整体上，基本面暂时不支持铁矿石大幅向上修复，近期检修钢厂有复产的情况，加之前期的大幅下挫，风险有所释放，短期下行动力减弱，但终端需求疲弱压制产业链反弹，预计短期仍震荡趋弱。盘面上，近几日在700附近争夺激烈，上下行动力均不足，操作上不建议追空，等待反弹做空的机会。关注钢厂减产情况。

焦煤焦炭：

动力煤：目前从煤炭基本面来看，国内供应形势稳定，神华暂停采购后，坑口销售压力可能进一步增加，坑口报价或有松动；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，近期终端电厂不断下调电煤价格；港口报价跌幅略有扩大迹象，短期走势偏弱。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：双焦价格跌势略有放缓，焦煤焦炭价格略有低开，不过日内展开了明显反弹，焦炭反弹更为明显，不过随后回吐涨幅，双焦主力合约价格虽有收阳，但仍处于低位震荡中。从我的钢铁网公布数据来看，洗煤厂开工率、焦化企业以及钢厂的焦化产能利用率环比继续回落，叠加近期蒙煤进口价格倒挂，预期进口规模



下降，整体供应形势预期略有收紧。而需求端来看，铁水日均产量环比继续下降，需求并未有所改善，终端利润虽有修复，但目前行业盈利率依然偏低，成材端并没有明显改善。目前双焦现价仍处于偏弱形势，期价能否止跌反弹，还需要关注需求端配合情况，近期暂时低位震荡对待。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG2309 高开后震荡运行，最终收于 1683 元/吨，-7 元/吨，涨跌幅-0.41%，成交量 179.8 万手，持仓 113.9 万手，-40975 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 667800 手 (-29752)，前二十名空头持仓量为 730425 手 (-38849)，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 269 元/吨，环比+8 元/吨，基差处于历年同期绝对高位。

利润方面：5 月 11 日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 488 元/吨，环比上涨 133 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 463 元/吨，环比上涨 85 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 768 元/吨，环比上涨 83 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 11 日当周，浮法玻璃开工率为 79.28%，环比+0.33 个百分点。浮法玻璃行业产能利用率为 80.44%，环比+0.59 个百分点。浮法玻璃产量 113.4 万吨，环比+0.16%，同比-5.39%。

库存方面：5 月 11 日当周，总库存 4612.3 万重箱，环比+1.88%，同比-36.24%。库存平均可用天数 20.2 天，较上期+0.3 天。生产企业产销放缓，整体库存小幅增加。

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，产销走弱，库存开始出现累库。盘面上，今日玻璃低开后震荡运行，考虑到近期基差快速走高，现货价格坚挺，库存压力不大，短期或震荡为主。关注库存去化状态。

纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 1874 元/吨，-73 元/吨，涨跌幅-3.75%。成交量 241.78 万手，持仓 107.6 万，+42782 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 607103 手，+27498 手；前二十名空头持仓为 646980，+31781 手，多增空增。

现货方面：今日国内纯碱普遍下跌，沙河地区纯碱主流价 2400 元/吨，较上个交易日-100 元/吨。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 526 元/吨，基差-53 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 11 日，开工率 91.19%，环比-2.34 个百分点。周度产量 60.93 万吨，环比-1.57 万吨，跌幅 2.5%。轻质碱产量 26.70 万吨，环比-0.93 万吨。重质碱产量 34.23 万吨，环比-0.63 万吨

库存方面：截止 5 月 11 日，纯碱厂内库存 52.56 万吨，环比-0.23 万吨，跌幅 0.44%。其中，轻质纯碱 24.26 万吨，环比-1.72 万吨，重碱 28.3 万吨，环比+1.49 万吨。库存平均可用天数 5.51 天，环比-0.02 天。

产量方面，徐州丰成、江苏实联设备检修，开工率下降，产量有所回落，但仍处高位，预计短期产量延续下降。需求方面，下游采购较为谨慎，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，重碱累库，轻碱去库，总体库存变动不大。



整体上，纯碱供需格局略有好转，但仍维持供强需弱格局，远兴投产临近，市场情绪仍偏弱。盘面上，今日纯碱单边走弱，收于 1900 以下，供需未有明显好转前，预计短期仍趋弱运行，4 月下旬至今，纯碱单边快速下挫，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：尿素期货价格盘中虽有反复，主力合约开盘于 1895 元/吨，盘中曾试探性反弹，最高试探 1904 元/吨，不过期价很快放量下挫，尾盘报收于最低点 1859 元/吨附近，呈现一根带上影线的光脚大阴线实体，结算价 1881 元/吨，收跌 1.80%。期价连续刷新低点，且跌幅有所扩大，成交量虽然表现稳定，但持仓量小幅增加，特别是主力席位来看，有别于此前空头减持，今日空头主力再次积极增仓，整体市场悲观预期仍未改变。

国内尿素工厂报价仍维持弱势，且下行范围有扩大之势，供应环比有所改善，而需求表现清淡，价格迟迟难以获得有效支撑，工厂出货压力加大，尿素报价跌幅略有扩大，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂成交价格范围多在 2250-2300 元/吨。

尿素主力合约收盘价与现货价格均有所下跌，期价跌幅稍大于现价，基差环比扩张，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 450 元/吨。

供应方面，5 月 12 日国内尿素日产量约 16.9 万吨，环比增长 0.1 万吨，开工率约为 71.6%，同比偏高 0.4 万吨左右。近期部分此前装置检修复产，促进供应形势略有好转，不过下周江苏灵谷、河北正元有检修计划，供应或仍有波折。

目前尿素期价已经运行至固定床成本下方，甚至向水煤浆供应成本靠拢，期价在此前两个交易日空头主力席位出现减持，一度有跌势放缓迹象。不过，目前需求表现迟迟没有好转，内蒙古低价货源冲击下，现价跌跌不休，而成本端煤炭价格走势正在松动，且国际外围尿素价格走势趋弱，缺乏利好题材配合，尿素期价再次放量下挫，主力席位出现了明显增持，期价目前仍处于弱势运行中，不排除期价短期继续下挫。不过，部分指标已经向超卖靠拢，继续追空风险正在加大。

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。