



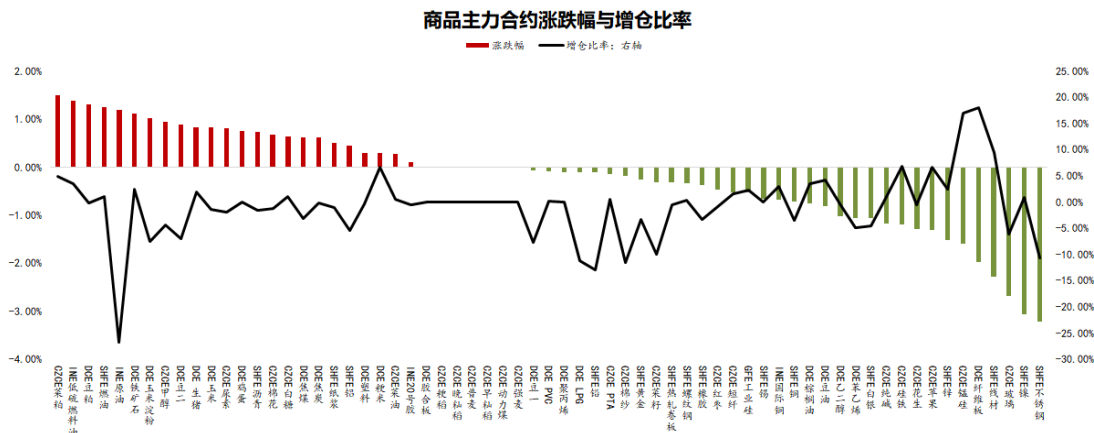
## 冠通每日交易策略

制作日期：2023/5/16

### 期市综述

截止5月16日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。低硫燃料油（LU）、菜粕、燃料油、豆粕、铁矿石、SC原油涨超1%；跌幅方面，不锈钢（SS）、沪镍跌超3%，玻璃跌超2%，锰硅、花生、沪锌、硅铁、苹果跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.26%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.01%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.51%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.68%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.02%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.03%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.09%。

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3.43亿，锰硅2309流入2.15亿，豆油2309流入1.68亿；资金流出方面，中证500 2305流出29.04亿，沪深300 2305流出27.7亿，中证1000 2305流出17.99亿。



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12日）公布的美国5月密歇根大学消费者信心指数初值57.7，创去年11月以来最低，预期63；市场备受关注的1年通胀预期初值4.5%，预期4.4%；5年通胀预期初值3.2%，预期2.9%；根据纽约联储的数据，美国明年进入衰退的可能性已上升至68.2%，创下了1982年以来的最高纪录；近日美联储报告显示，美国700多家银行由于资产负债表上存在大量浮亏，正面临“重大的安全和偿付能力”风险，这些银行报告的损失超过了其资本的50%；截至5月10日美国财政部协助支付政府账单的特别措施只剩下880亿美元，而上一周余额还有1100亿美元，目前市场正密切关注美国债务上限的谈判；本周一据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为85.6%，加息25个基点的概率为14.4%；到7月维持利率在当前水平的概率为62.6%，累计降息25个基点的概率为27.6%，累计加息25个基点的概率为9.8%。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）：

本周二大盘小幅下滑，再度跌穿3300点；消息面，今日国家统计局数据显示，4月份规模以上工业增加值同比实际增长5.6%，从环比看，4月份规模以上工业增加值比上月下降0.47%；1—4月份，规模以上工业增加值同比增长3.6%；国家统计局数据显示，4月份社会消费品零售总额34910亿元，同比增长18.4%；其中除汽车以外的消费品零售额31290亿元，增长16.5%；国家统计局新闻发言人付凌晖表示，当前价格低位运行主要是阶段性的，当前中国经济不存在通缩，总的来看，下阶段也不会出现通缩；整体看经济转型利好A股结构行情，新一轮突破式上涨行情有望呈现，大盘有望带动股指期货一起震荡上行；股指期货短线预判震荡偏多。

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：

本周一美国纽约联储公布的5月份纽约州制造业指数为-31.8，预期-2.0；数据创2020年4月份以来最大跌幅；目前市场密切关注美国债务上限谈判及美国4月零售销售数据，市场预期美联储6月不加息，美元指数下滑至102附近；昨日伦铜收涨0.39%至8275美元/吨，沪铜主力收至65060元/吨；昨日LME库存增加250至76650吨，注销仓单占比维持低位，LME0-3贴水扩至54.3美元/吨。海外铜产业消息，经纪商Marex公司和SAVANT卫星服务公司联合发布的声明称，在中亚地区，土耳其和哈萨克斯坦的铜冶炼厂在4月底没有开工。未来一段时间全球通冶炼活动可能继续下滑，因为印尼PT Smelting Gresik冶炼厂将在本月开始为期75天的停工；保加利亚的Aurubis Pirdop冶炼厂也将停产维护；本周二秘鲁能源和矿业部表示，该国3月铜产量同比增长20.4%至219275吨，几个大型铜矿在数次抗议活动之后恢复运营。国内铜下游，紫金矿业公告称，因外协单位发生安全事故，对巨龙铜实施停产整顿；截至5月12日SMM全国主流地区铜库存环比周一减少1.54万吨至15.20万吨，较上周五下降1.61万吨；预计本周进口铜清关量会增加，随着外盘铜价大幅下挫，下游补货积极性预期增加；今日国家统计局发布的房地产竣工和销售数据表现良好，预计对铜价产生有限支撑；今日沪铜主力运行区间参考：63800-64900元/吨。

## 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约2306合约上涨1.19%至503.6元/吨，最低价在497.2元/吨，最高价在510.3元/吨，持仓量减少5519手至20653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。

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。



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%。

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。宏观风险继续发酵，原油下跌。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。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合约高开后震荡运行，最低价7728元/吨，最高价7805元/吨，最终收盘于7752元/吨，在60日均线下方，涨幅0.30%。持仓量减少1677手至438559手。

PE现货市场少数下跌50元/吨，涨跌幅在-50至+0元/吨之间，LLDPE报7950-8050元/吨，LDPE报8200-8450元/吨，HDPE报8450-8900元/吨。

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。



基本面上看，供应端，新增中化泉州HDPE、茂名石化LDPE等检修装置，塑料开工率下降至85.5%，较去年同期高了2.5个百分点，目前开工率处于中性偏低水平。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，周二石化库存下降0.5万吨至84.5万吨，较去年同期高了0.5万吨，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。社会库存有所去化，但仍处于高位。

原料端原油：布伦特原油07合约上涨至75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持平于865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，L供给端环比压力较PP要小，此次受宏观影响，跌幅较大，做多L-PP价差可以逢低重新介入。

## PP:

期货方面：PP2309合约震荡运行，最低价7112元/吨，最高价7183元/吨，最终收盘于7127元/吨，在20日均线下方，跌幅0.10%。持仓量减少59手至679858手。

PP品种价格多数稳定。拉丝报7200-7450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。

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。





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，周二石化库存下降0.5万吨至84.5万吨，较去年同期高了0.5万吨，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。社会库存有所去化，但仍处于高位。

原料端原油：布伦特原油07合约上涨至75美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于875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，L供给端环比压力较PP要小，此次受宏观影响，跌幅较大，做多L-PP价差可以逢低重新介入。

## 沥青：

期货方面：今日沥青期货2308合约上涨0.73%至3591元/吨，5日均线上方，最低价在3578元/吨，最高价3591元/吨，持仓量减少4142至268023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。1-4月基础设施投资（不含电力）累计同比增长8.5%，较1-3月的8.8%转而回落，但仍处于高位。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上涨至3665元/吨，沥青08合约基差走强至74元/吨，处于中性水平。

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。



供应端，沥青开工率环比增加 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，不过下游厂家实际需求有待改善。08 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 震荡下行，最低价 5830 元/吨，最高价 5894 元/吨，最终收盘价在 5841 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.09%，持仓量最终增加 1851 手至 836169 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比下降 2.96 个百分点至 72.63%，其中电石法开工率环比下降 2.95 个百分点至 70.79%，乙烯法开工率环比减少 2.95 个百分点至 78.95%，开工率回落，处于历年同期低位水平。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。1-4 月份，全国房地产开发投资 35514 亿元，同比降幅扩大 0.4 个百分点至 6.2%。1-4 月份，商品房销售面积 37636 万平方米，同比下降 0.4%，较 1-3 月的同比降幅缩小 1.4 个百分点；其中住宅销售面积增长 2.7%。商品房销售额 39750 亿元，增长 8.8%，其中住宅销售额增长 11.8%。1-4 月份，房屋竣工面积 23678 万平方米，同比增长 18.8%，较 1-3 月同比增速增加 4.1 个百分点；其中，住宅竣工面积 17396 万平方米，增长 19.2%。保交楼政策发挥作用。1-4 月份，房屋新开工面积 31220 万平方米，同比下降 21.2%，较 1-3 月同比降幅增加 2.0 个百分点；其中，住宅新开工面积 22900 万平方米，下降 20.6%。1—4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 771271 万平方米，同比下降 5.6%，较 1-3 月同比降幅增加 0.4 个百分点。

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5月12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41.80%，相较去年同期要搞，但处于近年来的偏低水平，关注后续成交情况。

库存上，社会库存小幅回落，截至5月12日当周，PVC社会库存环比下降0.63%至49.05万吨，同比去年增加63.61%。

基差方面：5月16日，华东地区电石法PVC主流价上涨至5813元/吨，V2309合约期货收盘价在5841元/吨，目前基差在-28元/吨，走强43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。外盘价格调降，下游开工同比偏低，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置，中国4月官方制造业PMI 49.2不及预期的51.4，社融数据不佳，春检下，社库仍未很好去化，PVC短期转为偏弱震荡。

### 甲醇：

期货市场：甲醇期价继续反弹收阳，期价略有高开于2244元/吨，夜盘最低回踩2233元/吨，日盘开始反弹，最高2268元/吨，不过下午盘震荡回吐涨幅，报收于一根带较长上下影线的小阳线，成交量持仓量环比较少，反弹信心稍显不足。

江苏太仓甲醇市场基差波动有限，买气较为一般。下午，太仓现货参考报盘2330-2340元/吨附近出库现汇，报盘基差参考+90元/吨；常州地区甲醇市场部分国产货源报盘参考2420元/吨附近，市场成交气氛一般；国产货源送到周边理论价格或参考2450-2460元/吨附近；张家港地区少数小单商谈参考2360元/吨，关注实单成交动态。南通地区少数商家报盘参考2380元/吨附近出库现汇。宁波地区甲醇价格较上午参考下调10元/吨至2390-2400元/吨出库现汇，成交略显不佳。

从基本面来看，隆众数据显示，受宁夏宝丰、山东明水、新疆某厂等装置停车影响，甲醇产能利用率环比出现了明显的下降，但目前产量仍处于同期偏上位置，

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。





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，近期煤炭虽然略有止跌回暖，但高库存压力仍难以有效消化，价格难言乐观，成本端也难以持续支撑。目前期价虽然日内收阳，跌势有暂缓迹象，但难言反转，近期在上方 2250-2280 附近压力下，仍偏弱对待。

#### PTA:

期货方面，5 月 16 日 PTA 主力合约 TA309 夜盘回暖，下午盘回落，收盘价 5208 元/吨（-2 元/吨），涨跌幅-0.15%，今结 5236 元/吨（环比+20 元/吨）。09 合约前二十名多头持仓 911782 手(+26998)，前二十名空头持仓 899814 手(+1857)，多增空增。

现货市场，5 月 16 日，华东地区 PTA 现货价格报价 5530 元/吨，相比上一日+50 元/吨，相较于期货升水 322 元/吨(+32)。5 月 15 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价参考 755.5 美元/吨，环比-9。

成本端：5 月 15 日布伦特原油期货价格收盘价为 75.56 美元/桶（环比+1.39），石脑油 CFR 日本参考价格 578 美元/吨（环比-10.88 美元/吨），石脑油裂解差继续走弱，15 日石脑油布油价差折算 26.47 美元/吨（环比-21）。PX 阶段内小幅降价，亚洲参考 965 美元/吨 CFR 中国台湾（环比-14）和 940 美元/吨 FOB 韩国（环比-14），欧洲现价参考 1111 美元/吨（环比-13），美国现价参考 1022 美元/吨（环比-14）。PXN 持续走弱至 387 美元/吨（-3.12）。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。

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。



供应端：5月16日，PTA开工率维持79.22%。5月15日，PTA现货加工费参考399美元（-38）。产线方面短期来看，华东一套250万吨PTA装置计划今日起停车检修，预计维持两周左右。东北两套共计600万吨PTA装置已于上周末提升至满负荷运行，该装置5月5日附近减产至7成运行。

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：下游开工率小幅提升，5月15日聚酯工厂负荷率85.98%（+1.15），江浙织机负荷率提负至57.94%（+3.65）。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。宿迁一厂家二期的30万吨涤纶短纤装置昨日开车投产，预计月底出产品。5月聚酯前期减产检修装置存重启计划，叠加新装置投产，短期市场整体将出现小幅回暖，刚需补库支撑下，需求或已见底，等待终端需求提振。

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，悲观情绪有所缓解。原油基本面仍有支撑，OPEC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，美国债务危机迫在眉睫，阶段内宏观扰动风险仍存，原油价格短期震荡为主。综合来看，09合约预计短期随成本端偏弱整理，原油承压回落，重点关注成本端价格变化，本周短期供需差或有收窄，但整体跌势仍未走出，单边低位观望，建议可作为空配套利，可择机试多SC/EG空TA。

## 生猪：

现货市场上，今日北方区域猪价有稳有弱，东北市场供需维持稳定，无明显波动因素，猪价稳定运行。华北及山东市场养殖端出栏积极性尚可，整体供应量充足，

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。



但需求量进一步缩水,且伴随天气转热,大肥被动降价销售,标肥价差逐步扩大。短期无明显波动因素,预计明日北方市场猪价或大稳小动。

今日南方区域猪价大片趋稳,南方市场供给充沛,虽部分区域养殖端存抗价心理,但消费端支撑力度不足,且随着气温逐渐升高,对猪肉产品需求稍有减量,供需僵持,猪价稳定为主。预计明日市场供需维稳,猪价或窄幅波动。

期货盘面上,生猪期货主力 LH2307 合约收盘录得 0.83%的涨跌幅,收盘价报 15860 元/吨,期限结构还是近低远高的升水结构,呈现近弱远强的价格排列。主力 07 合约持仓变动不大。技术上,07 主力低开高走冲高回落,运行偏强,目前潜在利好因素仍是收储。

#### 螺纹钢:

期货方面:螺纹钢主力 RB2310 合约高开后先扬后抑,盘中最高涨至 3697 元/吨,最终收盘于 3640 元/吨, -12 元/吨,涨跌幅-0.33%,成交量为 174.36 万手,成交缩量明显,持仓量为 200.1 万手, +7763 手。持仓方面,今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1145920, -5194 手;前二十名空头持仓为 1251842, +7663 手,多减空增。

现货方面:今日国内螺纹钢上涨为主,小部分地区下跌,上海地区螺纹钢现货价格为 3710 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,市场交投气氛尚可。

基差方面:主力合约上海地区螺纹钢基差为 70 元/吨,基差+7 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+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。

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。



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，1-4月份房地产开发投资同比下降6.2%，新开工面积同比下降21.2%，房地产开发到位资金同比下降6.4%，整体上房地产行业重要的指标数据表现均不佳，行业复苏仍较为缓慢；1-4月份基建投资累计同比增速8.5%，较1-3月累计同比下降0.3个百分点，基建行业用钢需求上方空间有限。

综合来看，产量已经降至低位，后续产量降幅预计收窄，地产行业恢复依旧拖累用钢需求，且逐渐转入淡季，后续需求持续性存疑，成本端焦炭仍有下调空间，国内宏观经济数据表现疲弱，海外银行业危机和美国债务违约风险较大，市场信心偏弱。盘面上，螺纹钢今日冲高回落，上午房地产行业数据公布后，回调翻绿，最终收阴，短期来看钢厂逐渐复产，后续供给端能够给出的利好有限，前期大跌后风险有所释放，政策预期强化也有所提振，短期或承压震荡运行，操作上观望。关注本周钢材供需数据，如果减产大幅放缓，需求快速走弱，价格重心或仍有下移空间。

### 热卷：

期货方面：热卷主力HC2310冲高回落，盘中最高上涨至3766元/吨，最终收盘于3708元/吨，-12元/吨，涨跌幅-0.32%，成交量为41.6万手，持仓量为85.2万手，-5041手。持仓方面，今日热卷HC2305合约前二十名多头持仓为611461，-99手；前二十名空头持仓为589089，-4794手，多减空减。

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3920元/吨，较上个交易日+20元/吨。今日热卷市场交投气氛不佳。

基差方面：上海地区热卷基差为212元/吨，基差+44元/吨，目前基差处于历年同期中等略偏低水平。

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。



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%，供需两端均放缓，制造业景气回落；1-4 月份制造业投资增速 6.4%，回落 0.6 个百分点，制造业投资也有所放缓。出口方面，今日中国 FOB 出报价 560 美元/吨，环比持平，近期国际热卷价格持续下滑，海外需求下滑，出口接单转弱，5 月出口排产明显下滑。库存方面，热卷延续累库状态，累库放缓，库存仍同期偏高。

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，原料端仍有进一步下调的空间。盘面上，今日热卷冲高回落，上午宏观数据公布后，热卷单边回落，最终收阴，短期来看热卷没有明显的向上驱动，预计仍震荡趋弱运行，但前期大幅下跌，加之近期政策预期强化，下跌动能减弱，建议热卷观望或者前期空单少量持有。

## 铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约高开后震荡偏弱运行，盘中最高涨至 733 元/吨，最终收盘于 723.5 元/吨，+8 元/吨，涨跌幅+1.12%。成交量 76.3 万手，持仓 81.3 万，+19900 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 456625 手，+12333 手；前二十名空头持仓为 463005，+11965 手，多增空增。

产业方面：外矿方面，截止 5 月 15 日，全球铁矿石发运总量 2827.7 万吨，环比-137.3 万吨，减量主要来自巴西。中国 45 港铁矿石到港总量 2402.8 万吨，环比+335.5 万吨，目前到港处于中高位。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

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。





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,日均铁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;需求端近期高炉利润修复,部分钢厂复产,铁水降幅收窄,但是成材逐渐转入淡季,需求难寻驱动,铁矿石需求也有走弱预期。盘面上,今日铁矿石高开后震荡运行,上午公布宏观数据后,固定资产投资、房地产行业开发投资以及新开工等指标表现不及预期,黑色系整体回落,目前基本面无法支持铁矿石大幅反弹,但同时政策预期强化以及钢厂减产放缓也弱化了下跌动力,预计短期铁矿石宽幅震荡。中期来看,供给回升,成材需求逐渐转弱,供需格局趋于宽松,铁矿石仍承压运行。关注钢厂减产情况。

#### 焦煤焦炭:

动力煤:今日国家能源局公布了4月份能源生产情况。全社会用电量以及火电发电量同比增幅扩大,而产量数据显示4月份虽同比仍在走扩,但环比出现了明显降幅,煤炭供需数据稍显边际收紧,叠加近期坑口端安全检查形势趋于严峻,坑口以及港口报价出现止跌回暖迹象。但目前高库存形势仍有待消化,包括目前环海港口高库存下贸易商出货压力加大、进口煤积极补充以及下游电厂库存持续攀升下,下游的采购力度非常有限,非电需求中水泥行业已经发布了后续的错峰生产计划,目前需求端仍表现低迷。煤炭价格短期虽有反复,但不具备持续反弹基础。

焦煤焦炭:此前黑色板块的反弹,更多是对于强政策预期的期待,但降息预期落空,今日公布的经济数据也显示整体弱于预期,房地产数据疲弱,整体市场开始面对弱现实的情况。双焦价格涨幅出现放缓,期价震荡收阴。从基本面来看,虽然焦炭在终端钢厂、焦煤在焦化企业库存偏低影响下,供应数据边际收紧,成材端利润修复下,市场预期需求压力改善,提振双焦需求。但从整体情况来看,终端中期周期偏弱仍未改善,需求也将进入相对淡季,目前行业盈利率低迷,终端

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。



钢厂对于上游采购仍较为谨慎，焦炭价格走势被动偏弱，而双焦供应短期虽有收紧，但焦化企业利润稳定，企业生产大概率趋稳，上游焦煤生产企业焦煤库存高位，整体供需基本面支撑有限。近期焦煤 2309 合约上方关注 1400-1420 附近压力争夺，焦炭 2309 合约关注 2230 附近压力表现，未突破前，暂时低位震荡对待。

### 玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG2309 低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 5194 元/吨，-44 元/吨，涨跌幅-2.69%，跌破 1600 整数关口，成交量 152.1 万手，成家大幅缩量，持仓 110.9 万手，-67119 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 626397 手（-34122），前二十名空头持仓量为 680396 手（-64616），多减空减，空头减仓更为明显。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1920 元/吨（环比-16 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 32+元/吨，环比-1 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。

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。



综合来看，近期玻璃生产利润修复较快，产线点火计划增多，玻璃产量有增加预期。需求方面，1-4月份，房屋竣工面积23678万平方米，增长18.8%，环比回升4.1个百分点，仍利好玻璃需求，但是房地产开发投资同比下降6.2%，房屋新开工面积下降21.2%，房地产开发企业房屋施工面积同比下降5.6%，多项数据表示房地产行业仍在弱势运行，对于后续玻璃的需求预期有一定影响。近期下游补库开始转向谨慎，加之二季度南方雨季影响施工，玻璃需求或季节性下滑，下游拿货放缓。短期来看，现货价格坚挺，库存压力不大，但随着产销走弱，库存去化边际放缓，短期或震荡偏弱运行。盘面上，今日2309合约1600以上开盘，挣扎后，最终跌破1600，在下方窄幅震荡，目前价格接近前低，今日空头离场较多，建议空单逐步止盈。

#### 纯碱：

期货方面：纯碱主力SA2309合约低开后震荡运行，最终收盘于1854元/吨，-22元/吨，涨跌幅-1.18%。成交量237.1万手，成交缩量，持仓107万，+10762手。持仓方面，今日纯碱2309合约前二十名多头持仓为600416手，+8281手；前二十名空头持仓为634604，+8155手，多增空增。

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2200元/吨，较上个交易日下降200元/吨。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为350元/吨，基差-196元/吨，沙河地区现货价格大幅下挫，基差明显回落，目前基差仍处于历年同期高位。

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。

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。



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，短期玻璃产线无点火计划，需求端无明显驱动，预计需求延续不温不火的态势。库存端，重碱累库，轻碱去库，总体库存变动不大。

整体上，纯碱供需格局边际有所好转，但是需求难有起色，远兴投产预期下，市场情绪较弱，现货价格松动，持续走低，预计短期仍延续弱势态势。盘面上，今日纯碱延续跌势，跌势略有放缓，考虑到投产暂未落实，加之近期纯碱单边快速下挫，目前已经回落至阶段性低位，逼近前低去年10月末的水平，继续追空风险加大，建议空单逐步止盈。关注夏季检修和远兴投产进度。

## 尿素：

期货方面：尿素期货来看，近月合约继续收跌，远月合约出现止跌小幅收阳。尿素主力2309合约开盘于1849元/吨，最低回踩1843元/吨开始试探性反弹走高，虽然经济数据公布不如预期，政策预期放缓，周边黑色出现承压，但从能源生产数据来看，4月份煤炭需求数据向好，煤炭价格有止跌回暖迹象，尿素期价试探性反弹，最高上行至1872元/吨，尾盘报收于1864元/吨，涨幅0.81%；期价在连续7个交易日收阴后，首日收阳。不过成交量以及持仓量仍表现较为谨慎，主力席位也表动较为有限，其中空头主力席位中东证期货初选4300余手的减持。

国内尿素工厂报价仍维持弱势，内蒙古尿素工厂低价货源冲击，加上需求表现低迷，尿素价格仍维持偏弱运行，北方地区工厂成交价已经跌至2200元/吨附近。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在2200-2240元/吨，低端价格在河北。

尿素主力合约收盘价小幅收涨，而现货价格仍在加速下挫，尿素基差出现了明显收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差386元/吨，同比仍处于偏高水平。

供应方面，5月16日国内尿素日产量约16.5万吨，环比减少0.2万吨，开工率约为70.1%，同比偏高0.4万吨左右。5月15日河北正元检修，拖累日产规模环

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。



比下降，近期江苏灵谷也存在检修计划，预计供应或有小幅收缩。不过后续，寿光联盟北洛、内蒙古大唐呼伦贝尔以及河南中原大化按照此前检修计划或有复产，整体供应预计波动不大。

尿素期价在连续7个交易日收阴后，迎来首阳，虽然价格走势仍没有明显的转势信号，但跌势略有放缓。今日公布的4月份能源数据显示，全社会用电量以及火电发电量同比增幅扩大，而产量数据显示4月份虽同比仍在走扩，但环比出现了明显降幅，煤炭供需数据稍显边际收紧，煤炭价格有止跌小幅反弹，在一定程度上也对尿素市场形成支撑。但后续尿素现价的弱势能否改变，还需要进一步关注需求端的采购动态，目前尿素价格虽有回落，但固定床成本并未跌穿，成本端支撑暂时还较为有限。尿素期价持续下挫后，跌势放缓，暂时观望为宜。

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。