

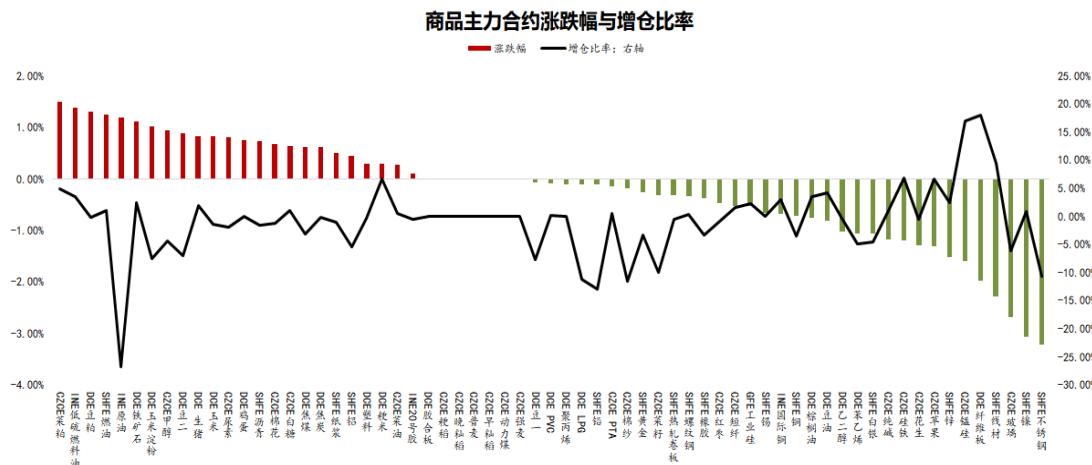
# 冠通每日交易策略

制作日期: 2023/5/17

## 期市综述

截止 5 月 17 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，焦煤涨超 3%，焦炭、铁矿石涨超 2%，玻璃、螺纹钢、白糖、热卷、沪铝涨超 1%；跌幅方面，豆二跌超 3%，豆油、花生、生猪跌超 2%，菜油、棕榈、豆粕跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.52%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.82%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.11%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.49%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.04%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.03%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.07%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.08%。

资金流向截至 15:02，国内期货主力合约资金流入方面，铁矿石 2309 流入 6.58 亿，螺纹钢 2310 流入 5.63 亿，纯碱 2309 流入 3.76 亿；资金流出方面，中证 500 2305 流出 30.17 亿，沪深 300 2305 流出 21.18 亿，中证 1000 2305 流出 20.12 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：

本周二（5月16日）美国人口普查局公布的数据显示，美国4月份的零售额环比增长0.4%，至6861亿美元，市场预期增长0.8%；13个零售类别中，有7个类别零售额增长；与去年同期相比，4月零售销售仅增长1.6%，为2020年5月以来最低同比涨幅，表明美国消费者正面临巨大的压力。美国财长耶伦本周一在给国会领导人的信中再次强调，财政部最快可能在6月1日耗尽现金，并发出警告：等到最后一刻才暂停或提高债务上限可能会对企业和消费者信心造成严重损害，提高纳税人的短期借贷成本，并对美国的信用评级产生负面影响；据最新美国联邦基金利率期货显示，美联储在6月14日结束为期两天的会议时维持利率不变的可能性约为85%，也显示到12月会降息约60个基点；整体看金银在加息已经实质结束、美国政府面临严重的债务上限危机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）：

今日大盘全天缩量调整，三大指数最终小幅收跌；消息面，国家发改委：继续加大制造业中长期贷款投放力度 扩大工业和技术改造投资；国家统计局：4月70个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数减少，同比上涨城市个数增加；两部门：鼓励有条件地方出台农村地区公共充电基础设施建设运营专项支持政策；目前，A股市场和利率表现反映了投资者担忧经济复苏力度不及预期的情绪，但近期指数回调已计入较多的悲观预期，当前市场机会仍大于风险，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：

昨日美国零售数据不及预期，美国政府债务上限谈判进入最后阶段，市场担忧情绪加剧，美联储 6 月大概率暂停加息，美元指数反弹至 103 附近，铜价持续承压；昨日伦铜收跌 1.87% 至 8120 美元/吨，沪铜主力收至 64210 元/吨；昨日 LME 库存增加 6950 至 83825 吨，增量主要来自欧洲和亚洲仓库，注销仓单占比维持低位，LME0-3 贴水 47.3 美元/吨。海外矿业端，5 月 12 日国内盛屯矿业表示，2022 年度铜产品营业收入 31 亿元，占总营收 12.23%；刚果（金）卡隆威铜钴采治一体化项目于 2023 年一季度产出铜钴产品，现处于产能爬坡阶段；国内铜下游，5 月 7 日华北集团在天津投资的重点制造业项目华北精铜开始试生产，该项目位于宁河现代产业区，总投资 10 亿元，产品可用于光伏电缆、矿用电缆、船用电缆等多个领域；一期全部 24 条产线，将在 7 月底前投入生产；国家统计局数据显示，地产上周 10 个重点城市新房成交面积周环比增 55.6%，有所反弹但仍不及节前，二手房周环比增 88.9%；空调因高温预期排产高；新能源汽车 4 月产销增速环比回落；电子行业未复苏；预计 5 月铜材开工小降；上周上海库存降至 8.36 万吨，铜价回落后，部分下游逢低接货量有所增加，部分利废企业转向精铜市场，库存出现一定回落；整体看目前海外铜需求疲弱，国内铜需求在恢复但不及预期，铜价偏弱震荡；今日沪铜主力运行区间参考：64100-64900 元/吨。

### 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2307 合约下跌 1.18% 至 501.6 元/吨，最低价在 500.3 元/吨，最高价在 513.8 元/吨，持仓量增加 3614 手至 36747 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合约增仓震荡上行，最低价7737元/吨，最高价7789元/吨，最终收盘于7783元/吨，在60日均线下方，涨幅0.22%。持仓量增加2190手至440749手。

PE现货市场少数稳定，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。



---

基本面上看，供应端，茂名石化 LDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上升至 86.4%，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，周三石化库存下降 2.5 万吨至 82 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 价差可以重新介入。

#### PP：

期货方面：PP2309 合约增仓震荡运行，最低价 7098 元/吨，最高价 7154 元/吨，最终收盘于 7142 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.03%。持仓量增加 5362 手至 685220 手。

PP 品种价格部分下跌 50 元/吨。拉丝报 7200-7450 元/吨，共聚报 7750-7950 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，周三石化库存下降 2.5 万吨至 82 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 合约下跌至 74 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比下跌 10 美元/吨至 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 价差可以重新介入。

### 沥青：

期货方面：今日沥青期货 2308 合约上涨 1.24% 至 3660 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3582 元/吨，最高价 3696 元/吨，持仓量增加 3267 至 271290 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维持在 3665 元/吨，沥青 08 合约基差走弱至 5 元/吨，处于中性水平。



---

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 震荡运行，最低价 5813 元/吨，最高价 5865 元/吨，最终收盘价在 5858 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.03%，持仓量最终增加 4971 手至 841140 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。



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 17 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5796 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5858 元/吨，目前基差在-62 元/吨，走弱 34 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 短期偏弱震荡。

### 甲醇：

期货市场：甲醇期价平开于短期均线附近，小幅回踩后震荡回暖，下午盘涨势有所扩大，最高 2288 元/吨，报收于一根带上下影线的大阳线实体，成交量环比有所增加，持仓量明显减持，多头主力前二十名为中增减变动较大。

江苏太仓甲醇市场基差略弱。下午，太仓现货参考报盘 2360-2370 元/吨附近出库现汇，小单报盘基差参考+90 元/吨；5 中基差参考+70 元/吨；早间常州地区部分国产货源报盘参考 2430-2440 元/吨附近出罐，市场气氛一般；张家港地区主流商家报盘参考 2370-2380 元/吨附近现汇出罐，询盘有限。南通地区少数商家报盘参考 2380 元/吨附近出库现汇，交投气氛一般，追涨乏力。宁波地区甲醇主要一手商报盘上调至 2410-2420 元/吨出库现汇，成交待跟踪。

近期，受区域性环保检查影响，山西省临汾一带部分焦化制甲醇项目有所降负，主要受影响企业中，山西焦化日产较前期窄幅下调，山西悦安达、光大等负荷均



有所下调，永鑫目前暂无影响，负荷维持前期，利达装置维持停车中；粗略估算区内甲醇日均共损失 200 吨左右，供应端继续下降；而港口库存来看，甲醇港口库存 77.33 万吨，环比增幅 0.03 万吨，华东地区去库。需求方面，下游产能利用率环比下降，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。目前供需双减，期价低位出现反复，上方关注 2290-2340 附近压力，低位震荡对待。

#### PTA：

期货方面，5 月 17 日 PTA 主力合约 TA309 开盘报 5200 元/吨，日盘拉涨，收盘报 5254 元/吨 (+46 元/吨)，涨跌幅 +0.34%，今结 5228 元/吨 (环比 -8 元/吨)。

现货市场，5 月 17 日，华东地区 PTA 现货价格报价 5470 元/吨，环比 -42 元/吨，相较于期货升水 228 元/吨 (-94)。5 月 16 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价维持 755 美元/吨。

成本端：5 月 16 日布伦特原油期货价格收盘价为 74.75 美元/桶 (环比 -0.81)，石脑油 CFR 日本参考价格 581.25 美元/吨 (环比 +3.25 美元/吨)，石脑油裂解差小幅修复，石脑油布油价差折算 35.63 美元/吨 (环比 +9.16)。PX 阶段内持续降价，跌幅有所收窄，亚洲参考 963 美元/吨 CFR 中国台湾 (环比 -2) 和 938 美元/吨 FOB 韩国 (环比 -2)，欧洲现价参考 1113 美元/吨 (环比 +2)，美国现价参考 1020 美元/吨 (环比 -2)。PXE 持续走弱至 381.75 美元/吨 (-5.25)。

供应端：5 月 17 日，PTA 开工率维持 79.22%。PTA 现货加工费参考 391 元/吨 (-8)。产线方面短期来看，华东一套 250 万吨 PTA 装置停车检修，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)，江浙织机负荷率提升至 57.94% (+3.65)。短纤开工率 71.81%，长丝开工率维持 82.57%，工业丝开工率 75.39%，切片开工率 75.68%。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。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，后续重点关注成本端价格变化，原油承压回落，聚酯开工利多，本周短期供需差或有收窄，是否能走出跌势还有待商榷，短期仍偏弱势震荡为主，09 合约单边低位观望，建议可作为空配套利，可择机试多 EG 空 TA。

### 生猪：

现货市场上今日北方市场价格有稳有跌，东北地区受降雨影响，猪价稳定为主。其余北方市场偏弱调整，短期内市场供需表现仍较僵持，北方猪价或稳中偏弱为主。南方市场今日猪价主流下滑，养殖端出栏积极性较高，猪源供应充足，终端需求疲软，鲜销白条走货乏力，屠企宰量窄幅波动，短期内难有明显利好提振，猪价或观望调整。

期货盘面上，生猪期货主力 LH2307 合约收盘录得 2.07% 的涨跌幅，收盘价报 15600 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 合约跌至 15580 附近后支撑明显，目前跌至此位置后反弹，15520 低点支撑，未有效破位，技术仍然看震荡。



## 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后震荡偏强运行，最终收盘于 3715 元/吨，+53 元/吨，涨跌幅+1.45%，成交量为 178.35 万手，持仓量为 201.9 万手，+17856 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1165152，+20066 手；前二十名空头持仓为 1237420，-12576 手，多增空减。

现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 3740 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。上个交易日建材市场交投气氛不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 25 元/吨，基差-45 元/吨，目前基差处于历年同期偏低水平。

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。

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，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。盘面上，今日螺纹钢震荡偏强运行，近期宏观政策预期强化，且央行的一季度货币执行报告和今日的发改委新闻发布会均给出较为积极的信号，市场情绪得到修复，但从基本面来看，前期检修钢厂开始逐渐复产，



---

后续供给端能够给出的利好有限，需求端也难有改善，基本面对反弹的支持力度有限，短期建议震荡思路对待，操作上观望为主。关注本周钢材供需数据。

### 热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 低开后震荡偏强运行，最终收盘于 3775 元/吨，+45 元/吨，涨跌幅+1.21%，成交量为 42.3 万手，持仓量为 85.7 手，+5081 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 620960，+9499 手；前二十名空头持仓为 580390，-3290 手，多增空减。

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 3930 元/吨，较上个交易日+30 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 155 元/吨，基差-57 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 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；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。发改委在今日的新闻发布会上表示“继续加大制造业中长期贷款投放力



度”、且发改委联合能源局发布了《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》的意见，推动制造业高质量发展。

盘面上，今日热卷偏强运行，宏观面的积极信号对于市场情绪带来提振，但是热卷供强需弱格局改善有限，基本面难以支撑热卷大幅反弹，短期仍震荡思路对待。

### 铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约小幅高开后震荡偏强运行，最终收盘于 747.5 元/吨，+21.5 元/吨，涨跌幅+2.96%。成交量 89.89 万手，持仓 82 万，+7779 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 467996 手，+11371 手；前二十名空头持仓为 465197，+2192 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，上午发改委新闻发布会上表示：“下一步将综合施策释放消费潜力”、“将在稳定和扩大制造业投资方面发力”、“继续加大制造业中长期贷款投放力度”等，市场信心受到提振，黑色系整体上行，从基本面情况来看，成材需求疲弱、钢厂仍在减产抑制铁矿石大幅反弹，短期仍震荡思路对待，近期宏观面扰动较大，建议观望为主。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。



### 焦煤焦炭：

**动力煤：**近期煤炭价格跌势放缓，从国家能源局公布了 4 月份能源生产情况来看，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。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：**双焦价格继续反弹走高，日内甚至增仓上行，市场对于弱现实数据的免疫已经有所提高，悲观预期逐渐兑现，黑色板块整体回暖。近期，焦煤开工率有所下降，加上蒙煤进口倒挂，澳煤进口利润还没有修复，加上焦煤价格下跌后有转做其他煤销售，市场预期供应端收紧，近期主产地焦煤竞拍成交价格改善，甚至部分地区略有上调；焦炭近期价格提降也有所延迟，叠加发改委新闻发布会继续提到稳消费，市场情绪有所改善。不过，目前成材端成交情况依然没有好转，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，终端钢厂对于上游采购仍较为谨慎。回到供应端，近期矿山减产主要是库存压力较大，一旦价格回升，外贸煤将有所恢复，加上焦化企业利润稳定扩张，预计供应大概率维稳，供应端很难成为价格上行的主要动力。后续价格走势其实还是需要主要观察需求端支撑。近期焦煤焦炭价格出现了反弹，焦煤短期一旦确认 1420 突破，短期反弹或扩张至 1500-1530 附近；焦炭 2309 合约价格若确认 2230 突破，上方压力位或关注 2300-2330 附近。

### 玻璃：

**期货市场：**玻璃期货主力合约 FG2309 小幅低开后震荡偏强运行，最终收盘于 1631 元/吨，+29 元/吨，涨跌幅+1.81%，重回 1600 点以上，成交量 171 万手，持仓 106.9 万手，-39587 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 62934



---

手 (+1315)，前二十名空头持仓量为 627458 手 (-45185)，多增空减，空头大幅减仓。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1904 元/吨（环比-16 元/吨），今日国内玻璃价格持稳为主，个别地区出现下调，现货市场交投气氛放缓。

基差方面：主力合约基差 273 元/吨，环比-53 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，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%，环比上升 4.1 个百分点，仍利好玻璃需求，但是房地产开发投资、房屋新开工面积下降、房屋施工面积等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 合约略低于 1600 开盘，维持在 1600 上方偏强运行，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 合约小幅高开后震荡运行，午后下跌，最终收盘于 1819 元/吨，-31 元/吨，涨跌幅-1.68%。成交量 244.3 万手，持仓 114.7 万，+75730 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 627596 手，+27180 手；前二十名空头持仓为 692699，+58095 手，多增空增。

现货方面：今日国内个别地区纯碱价格调降，沙河地区纯碱主流价 2200 元/吨，较上个交易日持平。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 381 元/吨，基差+31 元/吨，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。

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，今日纯碱冲高回落，市场信心仍不足，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：现价持续性走弱拖累近月合约继续收跌，远月合约继续小幅收阳。尿素主力 2309 合约开盘于 1863 元/吨，开盘后反弹走高，试探 1881 元/吨，盘中虽有回落，一度下探 1852 元/吨，不过随后期价收回跌幅并反弹，报收于 1872 元/吨附近，呈现一根带短上下影线的小阳线，涨幅 0.81%。成交量小幅减少，持仓量虽有增加，但主力席位中多头主力席位减持，空头主力席位增持，市场反弹信心仍稍显谨慎。

国内尿素工厂报价继续下行，目前工厂出货形势仍没有明显改善，叠加内蒙古低价货源冲击下，河北地区部分工厂成交价格已经低于 2200 元/吨，目前农业经销商随用随采，下游企业也刚需采购为主，成交氛围依然偏弱。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 2180-2230 元/吨，低端价格在河北。

尿素主力合约收盘价震荡收涨，而现货价格仍在弱势回落，尿素基差收窄，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 368 元/吨，同比略有偏高。

供应方面，5 月 17 日国内尿素日产量 15.9 万吨，环比减少 0.6 万吨，开工率约为 67.3%，同比偏少 0.1 万吨左右。日产规模的大幅下降，主要受到故障意外停车影响，近期奎屯锦疆、山东瑞星因故障停车，造成日产规模的大幅下调，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，河南中原大化已经开始试车，后续寿光联盟北洛、内蒙古大唐呼伦贝尔按照此前检修计划或有复产，整体供应收缩相对有限。

周边黑色品种反弹，以及供应端因故障而收缩，期货市场震荡连续第二个交易日收阳，从短周期来看，期货市场跌势已经放缓。不过从盘面来看，成交量表现谨慎，反弹动力稍显不足。目前现货价格弱势仍在延续，内蒙古低价货源犹如洪水般，令尿素价格以摧枯拉朽之势持续走弱，目前这种弱势仍没有改善，短期能否形成反弹，核心的问题不在于供应端的减量，仍在于需求端的采购动态，市场信心能否修复将关系到短期价格走势。目前期价反弹谨慎，暂时低位震荡整理，上方暂时关注 1880-1900 附近压力表现。



**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。