



冠通每日交易策略

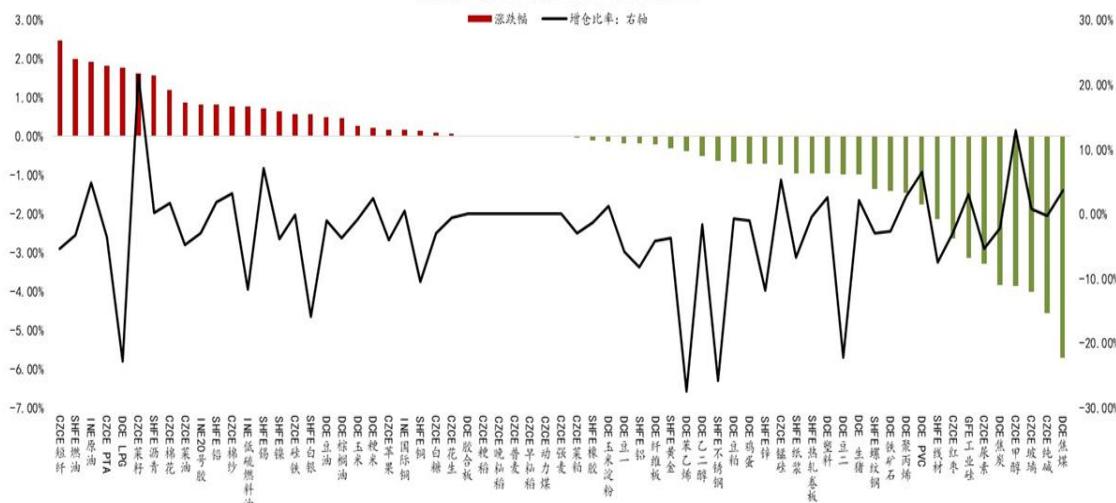
制作日期：2023/5/19

期市综述

截止5月19日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。焦煤跌超5%，纯碱、玻璃跌超4%，工业硅、甲醇、尿素、焦炭跌超3%，红枣跌超2%；涨幅方面，短纤涨超2%，SC原油、燃料油、PTA涨近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.06%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.35%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.26%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.67%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.10%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.13%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.23%。

资金流向截至15:06，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2306流入30.55亿，沪深300 2306流入29.12亿，中证500 2306流入18.68亿；资金流出方面，沪铜 2306流出10.01亿，螺纹钢 2310流出7.69亿，铁矿石 2309流出6.58亿。

商品主力合约涨跌幅与增仓比率



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。



核心观点

金银：

本周四（5月18日）据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国4月成屋销售总数年化428万户，预期430万户；4月成屋销售环比跌3.4%，预期跌3.2%，4月成屋销售同比下降23.2%；在过去15个月中，成屋销售有14个月都在下降，自2022年初以来下降了约三分之一；本周四（5月18日）上午，美国众议院议长、共和党众院领袖麦卡锡在国会表示，他和美国总统拜登指定的债务上限谈判代表可能最快本周末达成原则上的协议，他预计债务上限的相关协议将下周提交众议院进行表决；麦卡锡表态后，三大美国股指早盘集体走高；根据CME“联储观察”工具的最新数据，市场预计美联储6月将利率维持在当前水平的可能性为71.6%，两周前一度超过90%；美联储年内启动降息的时间不会早于11月份。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）：

今日大盘沪指早间探底回升翻红，创业板指震荡拉升，科创50指数涨超1%；消息面，证监会：稳步提升北交所市场交易活跃度；国台办发言人：即日起恢复旅行社经营台湾居民来大陆团队游业务；证监会：持续优化发行承销机制安排，完善发行定价制度；坚决查处内幕交易、操纵市场、财务造假等违法违规行为，切实保护投资者合法权益；整体看当前市场分化极为显著，9000亿左右的成交量很难支持多点开花，倘若市场量能一直在万亿规模以下，大盘肯定需要更多时间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：

昨日美国房地产数据显示销售下滑，房价下跌；美国国内预期美国政府债务上限谈判将要达成协议，利好股市和风险资产；市场对美联储6月继续加息的预期有所上升，美元指数维持103上方震荡；昨日伦铜收跌1.8%至8150美元/吨，沪铜主力收至65190元/吨；昨日LME库存增加3900至90525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44美元/吨。海外矿业端，外媒5月17日讯，世界金属统计局（WBMS）最新报告显示，2023年3月全球精炼铜产量为209.79万吨，精炼铜消费量为217.24万吨，供应短缺7.44万吨。2023年3月全球铜矿产量为176.25万吨。国内铜下游，国家统计局数据显示，2023年4月中国铜材产量189.6万吨，同比增长12.4%；1-4月累计产量687.0万吨，同比增长6.9%；4月精炼铜（电解铜）产量105.9万吨，同比增长14.1%；1-4月累计产量411.1万吨，同比增长12.9%。上周精铜杆企业周度开工率大幅回升10个百分点至75.66%；近期多地气温升高，奥维云网空调排产数据显示，4月-5月空调企业内销排产同比分别增长34.3%、25%。专家表示空调企业连续提高排产，显示出对于市场的充足信心。根据其所掌握的情况，6月份国内空调排产还将处于较高水平；据SMM数据显示截至5月15日铜社会库存较上周五下降1.09万吨至14.11万吨；各地铜库存有加速去库迹象；今日沪铜主力运行区间参考：65100-66200元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约2307合约上涨1.93%至523.9元/吨，最低价在512.4元/吨，最高价在525.8元/吨，持仓量增加1964手至40406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%。

5月17日晚间美国EIA数据显示，美国截至5月12日当周原油库存增加504万桶，预期为减少92万桶。汽油库存减少138.1万桶，预期为减少106万桶；精炼油库存增加8万桶，预期为增加5.7万桶。另外，石油战略储备减少242.8万桶。原油库存超预期增加。

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。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。汽柴油裂解价差企稳，关注后续银行业危机进展。加拿大重要产油区艾伯塔省野火仍在，至少24万桶/日的原油产量将受影响。俄罗斯4月减产履行率较高，美国汽车出行消费旺季即将来临，虽然原油库存超预期增加，但美国债务上限问题传出利好消息，原油有望反弹。

塑料：

期货方面：塑料2309合约增仓震荡上行，最低价7645元/吨，最高价7763元/吨，最终收盘于7696元/吨，在60日均线下方，跌幅0.97%。持仓量增加11326手至452374手。



PE 现货市场多数下跌 50 元/吨，涨跌幅在 -50 至 +0 元/吨之间，LLDPE 报 7950-8050 元/吨，LDPE 报 8200-8400 元/吨，HDPE 报 8450-8900 元/吨。

基本面上看，供应端，新增齐鲁石化 HDPE 等检修装置，塑料开工率下降至 84.8%，较去年同期高了 2.3 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 19 日当周，下游开工率回落 1.09 个百分点至 44.70%，较去年同期高了 0.7 个百分点，但低于过去三年平均 4.80 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 2 万吨至 78 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。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 76 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。

PP：

期货方面：PP2309 合约增仓震荡下行，最低价 7009 元/吨，最高价 7125 元/吨，最终收盘于 7032 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 1.47%。持仓量增加 19280 手至 711756 手。

PP 品种价格多数下跌 50-100 元/吨。拉丝报 7100-7300 元/吨，共聚报 7750-7800 元/吨。



基本面上看，供应端，新增青岛炼化、中韩一线等检修装置，PP 石化企业开工率环比上下降 0.63 个百分点至 74.75%，较去年同期低了 5.14 个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 5 月 19 日当周，下游开工率回升 0.85 个百分点至 46.62%，较去年同期低了 5.54 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 2 万吨至 78 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。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 76 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 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。

沥青：

期货方面：今日沥青期货 2308 合约上涨 1.58% 至 3795 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3745 元/吨，最高价 3808 元/吨，持仓量增加 588 至 276608 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3770元/吨，沥青08合约基差走强至-25元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比下降3个百分点至30.9%，较去年同期高了8.3个百分点，处于历年同期偏低位置。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，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增仓震荡下行，最低价5766元/吨，最高价5907元/吨，最终收盘价在5782元/吨，在60日均线下方，跌幅1.75%，持仓量最终增加57450手至879619手。

基本面上看：供应端，PVC开工率环比下降0.56个百分点至72.07%，其中电石法开工率环比下降0.85个百分点至69.94%，乙烯法开工率环比增加0.40个百分点至79.35%，开工率小幅回落，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PVC5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%，相较去年同期要高，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 19 日当周，PVC 社会库存环比下降 1.02% 至 48.55 万吨，同比去年增加 57.36%。

基差方面：5 月 19 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5745 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5782 元/吨，目前基差在 -37 元/吨，走强 25 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 0.56 个百分点至 72.07%，处于历年同期低位水平。外盘价格调降，下游开工同比偏低，社会库存小幅回落，但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：在前一交易日期价已经出现反弹承压下挫，煤化工整体板块出现了明显下挫，甲醇期价也扩大跌幅，MA2309 合约跳空低开，最高试探短期 5 日均线后开始走弱，日内增仓下行，期价不断下探新低，且报收于最低点附近，呈现一根大阴线实体，弱势有所扩大，重心将继续回落。

此前山西地区环保检查影响甲醇供应稳定性，加上煤制甲醇亏损，供应端继续出现收缩，配合煤炭市场情绪反复，期价在周中展开了小幅的反弹。但是后续甲醇装置复产或带来供应端的改善，且随着检修结束，国内开工将回升；而甲醇进口增量在 5 月已有所兑现，整体港口库存仍处于稳定增长，未来进口到港量预期增加，港口库存压力或逐渐加大。而需求端，烯烃以及传统部分产品开工率虽有反复，但随后将进入传统淡季，需求端提振有限，而在以上游成本为主导的偏弱格



局下，下游采购也较为谨慎。综合甲醇市场来看，供应短期减量有限，未来港口库存压力攀升，成本端预期继续下滑，且需求难有配合的情况下，甲醇价格仍处于弱势，若煤炭价格扩大，甲醇或仍有下行空间，但也需要防备预期兑现的风险，交易做好止损。

PTA：

期货方面，5月19日PTA主力合约TA309反弹，开盘报5348元/吨，收盘报5392元/吨，今结5380元/吨（环比+84元/吨），盘内上涨96元，涨跌幅+1.81%。

现货市场，5月19日，华东地区PTA现货价格报价5550元/吨，环比+30元/吨，相较于期货升水158元/吨（-40）。5月18日国际市场PTA中国地区到岸中间价维持760.5美元/吨。

成本端：5月18日布伦特原油期货价格收盘价为75.95美元/桶（环比-0.83），石脑油CFR日本参考价格587.5美元/吨（环比+10.25美元/吨），石脑油布油价差折算33.12美元/吨（环比+16.31）。PX现价维持，亚洲参考970美元/吨CFR中国台湾和945美元/吨FOB韩国，欧洲现价参考1120美元/吨，美国现价参考1027美元/吨。

供应端：本周国内PTA周产量123.99万吨，环比上周+3.70万吨，开工率为70.3%，环比上周-0.8%。产线方面来看，恒力石化PTA-4计划于5月20日起进行生产线年度检修，涉及装置年产能250万吨，预计检修3周；百宏石化计划5月份检修20天，关注检修进展。

库存：根据隆众口径，本周PTA社会库存量约在291.39万吨，环比+9.92万吨，聚酯工厂PTA库存可用天数达7.21天（环比+0.07天），呈现小幅累库态势。

需求端：下游聚酯开工率小幅提升，本周聚酯工厂开工率平为86.63%，环比+1.73%；江浙织机负荷率提升至57.94%（+3.65）。短纤开工率提到72.38%，长丝开工率82.32%，工业丝开工率76.41%，切片开工率提升到77.04%。除DTY，聚酯产品库存均不同程度去化，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，秋冬订单预计6-9月陆续到达，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，美国债务危机传出利好消息，市场悲观情绪有所缓解，但阶段内宏观扰动风险仍存，密切关注美债谈判结果以及市场加息预期。综合来看，PTA供给存检修计划，需求聚酯开工回升，阶段内供需差有所收窄，基本面边际改善存利多预期，但盘面能否最终形成反转走出跌势还有待商榷，09合约短期随成本端震荡为主，后续重点关注成本端价格变化。

生猪：

生猪期货主力再创新低。现货市场，据搜猪网监测数据显示，近半个月以来，猪价持续处于底部区域保持僵持状态不改。伴随猪价逐步震荡走低，生猪育肥出栏亏损幅度的加大，最近几天北方地区普通散养户认亏出栏积极性转差，普遍存在一定的惜售情绪，集团化养殖企业挺价情绪偏浓，低价猪源供应偏少，市场生猪出栏呈现缩量表现，但由于气温快速攀升，部分地区大体重猪存降价出栏冲击市场现象依旧突出；从消费端表现看，国内主流批发市场走货依旧不畅，屠宰企业下游订单较少普遍按需采购为主，调价意愿不高，市场高价猪出栏难度较大，市场呈现明显的供需双弱局面。由于目前生猪市场仍处于产能阶段性释放周期，生猪供应宽松基本面难现改观，另外进入夏季天气炎热，整体猪肉消费也处于较低迷状态，在市场缺乏实质性利好提振下，猪价将延续偏弱窄幅震荡走势，不过政策面及养殖端抗价因素对猪价底部支撑较强，猪价或难以出现明显下跌。期货盘面上，生猪期货主力LH2307高开低走弱势下挫，再创新低长阴收市，增仓缩量成交清淡，收盘录得-0.99%的涨跌幅，收盘价报15470元/吨。其他合约全线下挫，但跌幅不及主力，期限结构总体还是近低远高的升水结构。主力07合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多头主力大幅增仓。技术上，生猪期货主力LH2307合约仍旧处在弱势磨底阶段，空头思路对待，但不宜大举追空，暂且观望为宜。



螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后先跌后涨，最终收盘于 3645 元/吨，-50 元/吨，涨跌幅-1.35%，成交量为 202.2 万手，持仓量为 193.26 万手，-58256 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1131592，-19431 手；前二十名空头持仓为 1200043，-43248 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢小幅下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3720 元/吨，较上个交易日-40 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 75 元/吨，基差+2 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 18 日，螺纹钢周产量环比-1.41 万吨至 266.62 万吨，同比-9.67%；表观需求量环比-23.09 万吨至 310.83 万吨，同比持平；库存方面，螺纹钢社库去库 31.85 万吨至 644.01 万吨，厂库去库 12.36 万吨至 231.37 万吨，库存去化幅度放缓。

螺纹钢产量延续下滑，降幅收窄，电炉开工率回升，根据钢联的调研结果，下周电炉和高炉复产增加，总体产量有增加预期，但是空间有限。需求端，螺纹钢表需大幅回落，同比持平，表现不及预期，高频成交数据宽幅震荡，整体需求仍疲弱。房地产行业，除了竣工面积和销售面积，1-4 月份房地产开发投资、新开工面积、房地产开发到位资金同比降幅均扩大，行业仍在底部运行，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。库存方面，库存去化有所放缓，整体库存压力暂时不大。成本端，焦炭八轮提降，成本支撑进一步走弱。

综合来看，产量已经降至低位，钢厂开始复产，供给端恐难再给出利好，关注粗钢压减政策的实际落地情况，逐渐转入淡季，需求持续性存疑，复产和需求走弱或加深供需矛盾，宏观弱现实使得政策预期强化，但基本面难支撑期价反弹，预计短期承压震荡，观望为主。



热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 地后震荡反复，最终收盘于 3722 元/吨，-36 元/吨，涨跌幅-0.96%，成交量为 53.65 万手，持仓量为 84.6 手，-4053 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 618068，+2108 手；前二十名空头持仓为 573141，-5557 手，多增空减。

现货方面：今日国内热卷下跌为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3890 元/吨，较上个交易日-10 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 168 元/吨，基差-1 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 18 日，热卷产量 308.96 万，环比-3.97 万吨，同比-5.27%，产量处于历年同期偏低水平；表观需求量 310.1 万吨，环比+7.92 万吨，同比-6.5%；厂库-2.91 万吨至 90 万吨，社库+1.79 万吨至 277.46 万吨，总库存-1.12 万吨至 367.5 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 555 美元/吨，环比-5 美元/吨，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，热卷库存由升转降。

供给端延续下滑，表需有所回升，供需格局边际好转。但高频成交数据表现很差，下游观望情绪很浓，库存虽重新转降，但是库存水平依旧较高，库存仍有较大压力。近期宏观面政策的积极信号对于市场情绪带来提振，但是基本面改善有限，后续库存去化状态还需继续观察。盘面上，上午受成本端焦炭大幅下挫带动成材下跌，热卷一度下跌至 3700 以下，后又有所修复，短期多空转换频繁，上下动力均不足，震荡思路对待。



铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 724.5 元/吨，+10.5 元/吨，涨跌幅-1.41%。成交量 90.48 万手，持仓 81.65 万，-22432 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 466868 手，-14582 手；前二十名空头持仓为 465007，-9888 手，多减空减。

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 19 日，126 家铁精粉产量 39.19 万吨，环比+0.05 万吨；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。需求端，根据钢联数据，截至 5 月 19 日，日均铁水产量 239.36 万吨，环比+0.01 万吨，结束连续四周的回落，钢厂逐渐开始复产，预计短期铁水下方空间有限。

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；日均铁水产量结束连续四周的回落，小幅回升，钢厂日耗和港口疏港量延续下滑，反映出钢厂依旧是按需补库为主，铁矿石需求最终锚定成材需求；成材逐渐转入淡季，终端需求疲弱，抑制整个产业链的反弹。整体上，铁水跌幅放缓，港口成交尚可，表明短期刚需仍有缩所支撑，加上钢厂进口矿库存持续创新低，短期铁矿石下跌动力减弱，短期或震荡为主。中期看，供给端趋于宽松，而终端需求疲弱是难改的现实，中期铁矿石仍偏空。

焦煤焦炭：

动力煤：4 月份能源生产数据显示，原煤产量 4.8 亿吨，同比仍维持增长，但环比出现明显下降，近期产地安全检查形势严峻，5·18 日中亚峰会，陕西部分煤矿停产停销售，市场预期 5 月份原煤产量或继续收缩；而与此同时，4 月份能源产量数据中，全社会用电量同比增幅扩大，从发电结构来看，水电出力同比降幅扩大，火电发电同比增幅扩张，后续随着气温的攀升，电力需求将逐渐走出低低谷，在西南干旱没有明显好转之际，市场对于旺季还是略有期待。



但是，从目前情况来看，各环节库存均处于高位，环渤海9港库存大秦线检修结束之后再度出现了增长，已经处于历史同期高位；而下游电厂库存也在攀升，截止5月12日，沿海主要电厂库存3463万吨，不仅仅是同比高位，更是接近此前库存高点，电厂端账库风险增加，目前已经有部分电厂开始寻找地方安置长协煤，沿江港口库存也处于高位；此外，煤炭进口量充足，外贸煤补充下，进一步奠定国内供需宽松格局。

焦煤焦炭：此前供需双方皆出现了一定的边际收紧，特别是焦煤开工率下降的同时，蒙煤进口价格倒挂，澳煤进口利润仍未修复，加上焦煤价格跌幅大于其他煤种后专做他用，供应端出现收缩，坑口成交情况改善；而与此同时，强政策预期带来黑色板块短期走好，钢厂终端利润好转影响下，此前减产范围有所缩小，短期需求预期改善，叠加终端低库存影响下，双焦价格出现了一波反弹。但就像我们所强调的，焦煤开工率下降主要是受到矿上账库影响，企业库存高企依然制约双焦，特别是一旦焦煤价格反弹，蒙煤进口倒挂的形势也将好转，供应很难成为支撑价格走高的原因。仍需要关注需求端的动态，在需求进入淡季，终端成交没有好转之际，双焦价格大概率还是偏弱运行。

此外，煤炭价格反复，也在很大程度上影响焦煤，但煤炭价格不排除进一步扩大的可能，焦煤价格也很难独善其身，双焦价格目前仍维持大概率偏弱运行。

玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约FG2309低开后震荡偏弱运行，盘中最低跌至1557元/吨，最终收盘于1582元/吨，-66元/吨，涨幅-4%，成交量267.4万手，持仓108.4万手，+8245万手。持仓方面，FG309合约前二十名多头持仓量合计617702手(+14949)，前二十名空头持仓量为669145手(+20679)，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1888元/吨（环比持平），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306元/吨，环比+41元/吨，基差处于历年同期绝对高位。



利润方面：5月18日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润585元/吨，环比上涨97元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润499元/吨，环比上涨36元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润824元/吨，环比上涨56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18日当周，浮法玻璃开工率为79.61%，环比+0.33个百分点。浮法玻璃行业产能利用率为80%，环比-0.44个百分点。浮法玻璃产量113.53万吨，环比+0.11%，同比-5.19%。台玻天津玻璃有限公司600吨生产线5月18日复产点火。广州市富明玻璃有限公司650吨产线今日复产点火。

库存方面：5月18日当周，总库存4813万重箱，环比+4.35%，同比-34.11%。折库存天数21天，较上期+0.8天。玻璃累库幅度扩大，除西南和西北地区外，其他地区均累库。

综合来看，近期玻璃生产成本继续下移，利润修复较快，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。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，消化前期库存为主。短期来看，现货价格仍较为坚挺，库存压力不大，但随着产销走弱，玻璃累库幅度扩大，短期或仍偏弱运行。考虑到09合约基差处于同期绝对高位，贴水幅度较大，追空需谨慎。关注后续库存去化情况。

纯碱：

期货方面：纯碱主力SA2309合约低开后震荡偏弱运行，盘中受远兴点火传言扰动，纯碱大幅下挫，一度跌超7%，最终收盘于1743元/吨，跌破1800整数关口，-83元/吨，涨跌幅-4.55%。成交量548.5万手，成交翻倍，持仓115.36万，-3823手。持仓方面，今日纯碱2309合约前二十名多头持仓为624702手，+5602手；前二十名空头持仓为671409，+69102，多增空增，空头大幅加仓。

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，较上个交易日持平。



基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为457元/吨，基差+72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18日，纯碱整体开工率87.33%，环比下降3.86个百分点。纯碱产量58.73万吨，环比下降2.2万吨，下降3.61%。轻质碱产量26.04万吨，环比-0.66万吨。重质碱产量32.69万吨，环比-1.54万吨。

库存方面：截止5月11日，纯碱厂内库存54.42万吨，环比+1.86万吨，涨幅3.54%。其中，轻质纯碱25.37万吨，环比+1.11万吨，重碱29.05万吨，环比+0.75万吨。库存平均可用天数5.7天，环比+0.19天。

产量方面，上周徐州丰成、重庆湘瑜、江苏实联设备检修，开工率下降，产量有所回落，目前重庆湘瑜和徐州丰成点火，近期桐柏海晶有检修计划，下周产量或有所回升。需求方面，周度表需环比回落，纯碱产销率98.3%，环比下降2.06个百分点，目前处于历年同期较低水平，下游拿货谨慎，预计需求延续不温不火的态势。库存端，重碱、轻碱均累库，总体库存变动不大。

整体上，纯碱产量下滑，需求难有起色，远兴投产预期下，市场情绪极弱，现货价格松动，持续走低，预计短期仍延续弱势态势。盘面上，今日纯碱受利空消息冲击大幅下挫，市场投机气氛转浓，成交几乎翻倍，现2309已经跌破1700，跌超前低，远兴投产临近加之原料端原盐和煤炭价格走弱，成本支持也下移，预计短期纯碱仍弱势运行，考虑到近期纯碱连续大幅下挫，或出现超跌反弹的情况，建议空单减仓持有，反弹做空。关注远兴实际投产进度。

尿素：

期货方面：夜盘周边煤化工板块出现了明显下挫，尿素主力合约出现跳空低开，直接开盘于1791元/吨，日内虽然试探性组织反弹，但最高仅仅试探1816元/吨，随后期价回吐涨幅，报收于开盘价，呈现一根上影线相对较长的十字星，重心下移，收跌3.29%。成交量明显增加，但持仓量明显减持，多空席位均出现减持，市场投机度升高，短期波动较大，但资金对于继续价格扩大跌幅稍显谨慎。



国内尿素工厂报价继续下行，内蒙古低价尿素对于华北、华东以及华中市场冲击较大，需求端迟迟难有增量，缺乏利好支撑，加上煤化工整体板块走弱，价格走势跌跌不休，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多 2140-2200 元/吨，低端价格在河北。

尿素主力合约价格重心进一步下移，跌幅有所扩大，现价所下挫，但跌幅小于期价，基差环比有所扩大，以山东地区位基准，尿素 9 月合约基差 429 元/吨，同比基本持平。

供应方面，5 月 18 日国内尿素日产量 16.1 万吨，环比持平，开工率约为 68.1%。近期江苏灵谷也存在检修计划，不过后续寿光联盟北洛、内蒙古大唐呼伦贝尔按照此前检修计划或有复产，加上此前因故障停车的山东瑞星预计很快恢复正常生产，整体供应短期或稳定。

综合来看，煤化工板块夜盘的集体走弱，尿素期价出现跳空补跌。短期主导尿素价格弱势，一方面是内蒙古及西北地区尿素价格持续下挫，内蒙古部分地区价格已经回落至 2000 元/吨下方，低价货源持续冲击；另一方面，需求旺季不旺，在煤炭、化肥以及国际尿素价格持续走弱背景下，市场对于高于成本的尿素价格有较大的下降预期，基于此，农业经销商采购谨慎，复合肥开工率虽偏高，但对原材料采购依然持谨慎态度，而农需即将由旺转淡，本应发挥支撑的工业需求受到终端房地产拖累而开工谨慎，此外，国际尿素市场需求低迷，国内尿素出口报价优势不大，出口形势低迷。尿素市场来看，供需宽松延续，期价反弹失败后承压下挫，再创新低，短期弱势并未改善，在 1850-1880 下方偏弱对待。不过，也需要注意到的是，UR2309 合约价格已经回落至水煤浆成本 1800 元/吨附近，远期价格基本已经兑现了宽松格局下供应减少的预期，在夏季西南水电干旱问题仍未妥善解决之前，价格继续扩大跌幅还需要谨慎。



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。