

## #大有学问#

# 银河期货·黑色金属板块

## 铁矿

### 【交易策略】

上周铁矿延续偏弱走势，当前05铁矿交易交割逻辑向现货价格收敛，主力09合约大幅贴水体现出市场远期的悲观预期。当前海外资金对国内经济修复仍较为乐观，但二季度市场有望对产业层面给予较高权重，而核心在于市场对于下游需求的不同预期。基本面来看，供应端澳洲铁矿发运受天气影响基本得到消除，非澳巴矿发运量同比持续修复。一季度由于净出口钢材大幅增加和净进口钢坯大幅回落拉动铁水增量需求超950万吨，对铁矿形成近1600万吨需求增量，这一因素部分抵消当前铁水高供应，同时铁水高供应还体现出下游钢材去库速度显著放缓，因此长期来看铁矿基本面有望逐步走弱。整体来看，当前铁矿主力贴水现货超过150，短期价格持续回落需要看到现货价格大幅下跌，而现货价格调整需要时间去消化，因此盘面价格有望呈现宽幅震荡走势。

### 【相关价格】

青岛港PB粉现货879 (+3)，折标准品930；超特粉现货745 (+0)，折标准品981；卡粉现货978 (+3)，折标准品942；最优交割品为PB粉，现货879 (+3)，折标准品930，主力合约基差162。

### 【重要资讯】

1、中国钢铁工业协会副会长骆铁军会见FMG全球营销总监钟幸儿等一行，双方就当前钢铁行业运行情况、FMG生产运营以及绿色低碳发展等议题进行了交流。钟幸儿表示，FMG集团2023上半财年业绩良好，有信心完成全年1.87-1.92亿吨的指导目标，年产2200万吨高品位铁精粉的铁桥项目将很快投产，公司在绿色低碳方面也在加大投资。

2、据财新，2023年粗钢产量调控政策定调为平控，即在2022年10.18亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。

3、4月14日，全国主港铁矿石成交76.50万吨，环比减21.1%；237家主流贸易商建材成交18.02万吨，环比增28.1%。(以上观点仅供参考，不作为入市依据。)

## 银河期货

### 钢材

#### 【交易策略】

钢联小样本螺纹产量微增表需环比持平，同比转负，需求不及预期，大样本供需双增；热卷减产累库，表需回落。调研钢厂排产4月产量增加，废钢日耗高位，日均铁水继续回升至246.7万吨，客观高供给压制钢价上行空间。水泥磨机开工环比走强，主要是华东贡献。估值上基差中性，盘面利润估值偏低。

单边：高产量下需求不及预期价格仍将持续探底。

套利：逢高空10卷螺差。

期权：观望。

#### 【现货价格】

现货：上周末，秦皇岛卢龙普方坯出厂含税下调20，报3720元/吨。

## 【重要资讯】

1、国家统计局数据显示，3月份，70个大中城市中商品住宅销售价格上涨城市个数增加，各线城市商品住宅销售价格环比上涨，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄；70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有64个和57个，比上月分别增加9个和17个。

2、亏损叠加原料紧张，四川部分电炉钢厂停产、减产。Mysteel所调研钢厂中，不饱和生产9家，占比90%；计划停产检修3家，占比30%；计划继续压产钢厂1家，占比10%；其余钢厂多维持避峰生产，暂无进一步减产计划。

3、据财新，2023年粗钢产量调控政策定调为平控，即在2022年10.18亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。

(以上观点仅供参考，不作为入市依据。)

## 银河期货

### 焦煤焦炭

## 【交易策略】

上周盘面煤焦交易逻辑主要在于近月修复贴水+换月，因此近月震荡远月继续下跌后震荡，正套迅速走出，煤焦换月完成月间套利建议观望为主。JM2305合约最高-最低累394.5(20%)、J230509合约最高-最低累跌537(18%)，周末代表钢厂再次提降，降幅为100元/吨，3轮累积降价200元/吨左右。煤焦现货下跌的原因主要在于(1)焦煤供给边际增加，跨界煤种回流+蒙煤高位+进口煤增量+产地焦煤煤矿开工增加。(2)焦炭供给边际增加，吨焦盈利+限产政策放松。(3)下游钢厂低利润下多保持按需采购。综合看，煤焦供给增速大于需求增速，供需格局宽松，目前处于期现共振下跌阶段。目前近月基差大幅修复且换月完成，后期逻辑再次回归煤焦现货走势预期，短期看煤焦驱

动继续向下，但临近五一，下游低库存且钢厂铁水继续增加，盘面煤焦跟随成材区间震荡，双焦盘面建议区间操作和逢高空相结合。关注国内外宏观政策、成材需求、动力煤市场等。

单边:区间操作和逢高做空相结合。

套利：观望

期权：观望

### 【相关价格】

汾渭数据日照港焦炭现贸易现汇出库2330元，测算港口现货焦炭仓单2505-2540元/吨左右。汾渭数据单一山西煤仓单1850元左右，钢联数据测算蒙5沙河驿仓单价格1822元/吨左右。

### 【重要资讯】

1、上周末，秦皇岛卢龙普方坯出厂含税下调20，报3720元/吨。

2、【汾渭信息】焦炭讯，随着原料煤成本不断下移，焦炭成本支撑走弱，且钢材消费持续性存疑，钢厂盈利能力不断回落，加之钢厂原料库存均在合理水平，企业多谨慎采购原料，山东区域个别钢厂落实第三轮降价，降幅为100元/吨。(以上观点仅供参考，不作为入市依据。)

银河期货·能源化工板块

宋阳

投资咨询从业证号：Z0000551

## 银河期货

### 原油

#### 【市场情况】

原油结算价：WTI2305合约82.52涨0.36美元/桶或0.44%；Brent2306合约86.31涨0.22美元/桶或0.25%。SC2306跌0.6至593.2元/桶，夜盘涨0.2至593.4元/桶。Brent首次行价差0.44美金/桶。

#### 【重要资讯】

供需方面，IEA月报显示，2023年全球油品需求将同比增长200万桶/日至10190万桶/日，迟爱国疫情前2019年10060万桶/日的前高水平。其中OECD国家近贡献月30万桶/日的消费增长，而中国将贡献120万桶/日的同比增长。预计中国3季度需求环比增长40万桶/日，4季度环比增长30万桶/日至1660万桶/日。IEA预计OPEC的减产使得原油总供应在2季度之后缺乏增量，OPEC+产量同比下降76万桶/日，而美国和巴西引领非OPEC产量增长总计190万桶/日。截止4月14日的一周，美国在线钻探油井数量588座，比前周减少2座；比去年同期增加40座。美国天然气钻井数157座，比前周减少1座；比去年同期增加14座。

宏观方面，美联储理事沃勒表示，尽管一年来，美联储激进加息，但在将通胀率恢复到2%的目标方面“没有取得多大进展”，仍需要提高利率。欧洲央行总裁拉加德表示，欧元区通胀率将继续下降，但在名义工资快速增长的推动下，潜在价格压力将在一段时间内保持高位，只会缓慢缓解。

#### 【交易策略】

机构月报陆续公布，供应端偏紧的确定性较高，需求端仍聚焦OECD国家的需求衰退和中国消费的复苏，油价中期维持紧平衡格局。在OPEC减产支撑下，

油价下行空间相对有限，短期供应端利多暂时出尽，需求端受到宏观情绪主导，Brent参考区间78-90美金/桶，短期预计高位震荡。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

## 银河期货

### 沥青

#### 【市场情况】

BU06夜盘收3934点（+0.05%）。

现货市场，4月14日山东沥青现货3650-3800，华东地区3920-4000，华南地区3830-4060。

成品油基准价：山东地炼92#汽油-36至8618元/吨，0#柴油-20至7558元/吨，山东3#B石油焦价格+0至1950元/吨。

#### 【重要资讯】

周末国内沥青低价资源持续上调，高低价品牌资源价差有所缩小，贸易商惜售心态渐浓。山东地区供应稳中或有所增加，区内个别炼厂或转产沥青，主力炼厂周末排队出货，部分地炼执行前期合同为主，整体库存压力有限，区内低价资源稳中上行，各品牌价差有所缩小，远期合同贸易商惜售，部分持货待涨为主；华北地区供应相对稳定，部分炼厂继续执行合同出货为主，低价资源有所减少，但是高价现货需求仍显一般，贸易商询盘积极性有所增加。（隆众）。

#### 【交易策略】

原油价格高位震荡，沥青现货价格推涨有限，炼厂利润维持在偏低水平。低估

值叠加原料问题使得沥青近端表现偏强。短期预计供应仍维持高位，沥青价格涨幅预计弱于原油和汽柴油，盘面裂解震荡偏弱。沥青单边表现偏强，预计高位震荡。BU2306参考3650-4000区间，配合现货敞口设计累购/累沽策略。  
(以上观点仅供参考，不做为入市依据)

## 银河期货

### 燃料油

#### 【市场情况】

FU09合约夜盘收3143点(-1.23%)。LU07合约夜盘收4108点(-1.06%)。新加坡纸货市场，低硫Apr/May月差维持2美金/吨，高硫Apr/May月差4至7美金/吨。LU07/06内外价差22至20美金/吨，FU09/08内外价差14至13美金/吨。

#### 【重要资讯】

1.新加坡企业部(Enterprise Singapore)4月13日晚发布的数据显示，截至4月12日当周，新加坡商业重馏分油库存较前一周下降0.9%，至2,350万桶，燃料油进口减少，出口增加。

2.阿联酋燃油中心富查伊拉(Fujairah)高企的HSFO库存，导致船加油价格相对新加坡的折让幅度更大，尽管自4月初以来询价活跃。富查伊拉交付的380 CST HSFO较新加坡的同等级油的折价在4月12日扩大了2美元/吨至-30美元/吨，这是自2022年12月-40美元/吨以来的最大折价。

#### 【交易策略】

高硫燃料油短中期内仍维持强势，高硫裂解于上周继续上行至-10美金/桶左右震荡。高硫船燃供应收紧，中东发电需求提前备货背景下中东高硫燃料油转为

净进口状态，同时南亚发电需求和亚洲高硫进料需求维持稳定，高硫裂解仍有上行空间。Al Zour炼厂计划外检修叠加巴西低硫供应减少，在短期内利好低硫市场，但船燃需求整体仍较疲弱，对低硫市场支撑不强，欧美成品油整体小幅去库背景下，成本油价高位震荡下寻找合适区间设计累购策略。做缩LU-FU价差策略短期内逢低止盈。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 银河期货

### 纸浆

#### 【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP主力09合约报收5324点，上涨+14点或+0.26%。

现货木浆市场：江浙沪地区进口针叶浆现货市场供应量平稳，业者疲于调整盘面，交付合同为主。市场部分含税参考报价：银星5700元/吨，月亮5700-5750元/吨。进口化机浆市场可外售货源稀少，业者交付合同为主，市场基无货源流通，可参考山东地区价格，叠加物流成本后，部分牌号含税参考价4600元/吨。（卓创资讯）

现货瓦楞原纸：山东地区瓦楞纸市场挺价观望，成交重心暂稳。自提含税现款现汇市场价：AAA级高强瓦楞纸120g主流成交2950-3050元/吨，AA级高强瓦楞纸120g主流成交2800-2900元/吨，A级高强瓦楞纸120g主流成交2750元/吨。（卓创资讯）

现货双胶纸：山东邹平地区双胶纸市场出货平平，价格暂稳。目前55-120g混浆双胶纸含税现金参考报价5500元/吨。福建厦门双胶纸市场订单不足，重心下探。目前经销商含税出货市场价：70g云豹6500元/吨。（卓创资讯）

#### 【重要资讯】



援引曼谈纸业消息：近日，越南制浆造纸协会表示，由于国内供大于求，越南造纸行业需要停止生产普通的包装纸，并投资于其他项目，如高品质的包装纸，这类产品目前主要依赖进口。协会副主席兼秘书长Dang Van Son表示，近年来，越南造纸行业以每年10%以上的速度增长，每年生产近1000万吨纸和纸板。越南制浆造纸行业大约有500家企业，大约90%的产量是用于服装、纺织、木工和其他行业的普通包装纸。“越南现在是东南亚最大的包装纸生产国之一”Dang Van Son说，大部分产品在越南国内销售。但他表示，自2022年9月以来，由于国内和出口市场的需求都有所萎缩，造纸行业一直面临困难。

### 【交易策略】

截至上周五，SP合约库存小计周环比累库+3.1%，报收28.25万吨。国内白卡纸工厂库存报收90.9万吨，同比累库71.3%，涨幅连续第4周收窄。SP09合约在手多单宜在5290点近日低位处设置止损。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 银河期货

### 天然橡胶及20号胶

#### 【市场情况】

RU相关：RU主力09合约报收11750点，上涨+110点或+0.95%；日本JRU主力09合约报收209.8点，上涨+3.3点或+1.60%。截至前日12时，云南WF报收11200-11250元/吨，产地标二报收10150-10200元/吨，泰国烟片报收12850-13200元/吨，越南3L报收11100-11200元/吨。

NR相关：NR主力06合约报收9490点，上涨+85点或+0.90%；新加坡TF主力07合约报收135.6点，上涨+0.4点或+0.30%。截至前日18时，青岛保税区美元胶市场报价盘整。烟片胶船货报收1550-1560美元/吨，泰标现货或近港船货报收1360-1365美元/吨，马标现货或近港船货报收1345-1355美元/吨，泰混现货或近港船货报收1360-1365美元/吨。人民币混合胶现货报收1055

0-10600元/吨。

合成胶相关：华北丁苯1502报价11350-11450元/吨。中石化华北齐鲁顺丁报价10900元/吨。华东丁二烯报价8500-8550元/吨。

### 【重要资讯】

援引QinRex消息：马来西亚橡胶出口推广协会主席Puchong Selangor表示，马来西亚橡胶行业已经穿过了重要的十字路口，但上、中、下游行业的挑战仍在继续。45万小规模胶农深陷贫困，常年恳求政府提供更多援助，以提高低廉的橡胶出厂价格。然而，SMR（马来西亚标准橡胶）工厂正面临原材料采购挑战，因为通过橡胶生产激励计划提供的补贴未能阻止天然橡胶产量的连年下降。大面积橡胶种植园目前仍无人割胶，估计每年损失高达30亿马币。乳胶产品工厂眼下依赖进口浓缩乳胶，因为小农户不再有动力收割乳胶。与此同时，干胶产品制造商不得不在残酷的全球市场上竞争。因此，马来西亚国内每年仅消耗约6万吨干橡胶。

### 【交易策略】

上周泰国降雨继续减量，近10周累计降雨量仅49mm，大幅低于往年240mm的水平，连续第9周边际减量。截至上周五：上期所RU合约库存小计报收19.46万吨，高于库存期货+0.76万吨，累库速率周环比（相对）减速-5.5%；能源中心NR合约库存小计周环比累库+6.6%，报收5.17万吨，年同比去库-51.9%。RU09合约择机试多，宜在11610点近期低位处设置止损；NR06合约择机试多，宜在9400点近日低位处设置止损。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 银河期货

### 塑料

### 【市场情况】

昨日塑料上涨，日盘L2309收于8073，上涨0.35%或28点，夜盘L2309收于8120，上涨0.58%或47点。现货方面，华东现货市场主流价格在8200元/吨，较上一工作日持平；华北市场主流价格8280元/吨，较上一工作日下跌20元/吨；华南市场主流价格8180元/吨，较上一工作日持平；进口市场价格8460元/吨，较上一工作日下跌20元/吨。

### 【重要资讯】

1、上周PE去库存，上游去库，中游库存环比持平。总库存环比下降3.1万吨至87万吨。其中两油库存环比下降3.1万吨，煤化工库存环比下降0.1万吨，贸易商库存环比下降0.1万吨，港口库存环比增加0.1万吨。

2、今日主要生产商库存水平在82万吨，较前一工作日累库4万吨，增幅在5.13%；去年同期库存大致87万吨。

### 【交易策略】

PE一季度投产220万吨新装置，PE今年投产告一段落，4月检修仍旧高位，但近两周进口美金成交增加，外盘检修重启外盘压力再现。需求方面，地膜订单收尾，开工回落，塑料制品出口明显下降。中期PE供应增量明显，需求偏弱，仍旧是供需过剩格局，以逢高沽空为主，即使盘面交易国内经济复苏逻辑，高供应也会限制上涨高度。短期看，低库存+高检修+弱需求，短期震荡。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

## 银河期货

### 甲醇

#### 【市场情况】

期货市场：期货盘面震荡为主，最终报收2452（-2/-0.08%）。

现货市场：生产地，内蒙南线报价2210元/吨，北线报价2180元/吨。关中地区报价2250元/吨，榆林地区报价2210元/吨，山西地区报价2330元/吨，河南地区报价2400元/吨。

消费地，鲁南地区市场报价2470元/吨，鲁北报价2460元/吨，河北地区报价2300元/吨。西南地区，川渝地区市场报价2370元/吨，云贵报价2500元/吨。

港口，太仓市场报价2460元/吨，宁波报价2540元/吨，广州报价2570元/吨。

### 【重要资讯】

本周期(20230408-20230414)国际甲醇（除中国）产量为1019103吨（首次周产回升至100万吨以上），较上周增加27060吨，装置产能利用率为77.53%，环比上升2.05%。本周伊朗165万吨/年Marjan停车，卡维230万吨/年装置重启；东南亚马石油两套停车；南美一套短停后重启恢复。

### 【交易策略】

临近五一，下游终端陆续补库，加之部分装置故障停车，近期市场情绪有所改善，北线成家竞拍较前期顺畅，贸易商转单价格持续攀升，南线主流企业停车检修，供应暂无压力，市场情绪稳步向好。鲁北地区需求尚可，地炼利润可观，积极采购备货，但运费跌至170元/吨低位，同时期货偏弱运行，下游压价严重，招标价格环比大幅走弱。港口地区基差尚可，低库存下刚需消耗，同时新一期港口大幅去库，带动基差坚挺，但氛围依旧一般。后期随着伊朗地区开工率稳步提升，加之非伊货源充裕，未来到港有一定增量，在需求没有进一步提升空间的前提，对市场造成一定压力，短期市场情绪改善，暂不足以扭转中长期趋势，同时国际市场氛围悲观情绪恶化，在煤价下跌的背景下，区间上沿高空为主。（以上观点仅供参考，不做入市依据）。

## 银河期货

### 尿素

#### 【市场情况】

期货市场：尿素期货盘面下跌为主，最终报收2037（-42/-2.02%）。

现货市场：周末至今，尿素现货价格整体平稳，局部明稳暗降，河南中小颗粒出厂报2470-2510元/吨，山东中小颗粒出厂报2480-2490元/吨，河北中小颗粒出厂报2450-2470元/吨，山西中小颗粒出厂报2440-2450元/吨，安徽中小颗粒出厂报2590-2610元/吨，新疆中小颗粒出厂报2380-2450元/吨。

#### 【重要资讯】

2023年第14周(20230407-04147)，东北尿素到货量：7.7万吨，较上周跌1.1万吨，环比下调12.5%。目前东北市场采购相对缓慢，仅大颗粒成交相对活跃。

#### 【交易策略】

市场消息称5月1日后将全面放开出口，持续关注。今日，交割区尿素现货价格平稳为主，局部地区价格有商谈空间，部分企业明稳暗降收单为主。山东、河南地区经过一轮涨价之后，贸易商手中货源相对充裕，而下游终端开始高价抵制，出货略微受阻，厂家待发尚可，出厂报价平稳。山西地区市场情绪略显僵持，刚需略减，新单成交受阻，出厂报价明稳暗降；河北地区市场情绪暂稳，出厂报价平稳运行；安徽、两湖、江苏地区市场交投度减弱，出厂报价趋于稳定。一方面，近期，随着价格涨至高位，下游刚需高价抵制，市场买气欠佳，特别是贸易商囤货积极性有所下降，出货意愿增加，复合肥厂按需采购，补库意愿尚可，但胶合板厂大面积停车，整体需求对价格支撑力度减弱。另一方面，伴随原料煤持续下跌，尿素价格平稳运行，企业生产利润可观，前期部分装置临时停车检修基本结束，供应增加，尿素日均产量重新增加至17.3万吨的高

位水平，供应宽松，而厂家近两日新单成交减少，出厂报价弱稳为主。（以上观点仅供参考，不做入市依据）。

## 银河期货

### 煤炭

#### 【市场情况】

4月14日，港口市场5500大卡市场报价1000-1020元/吨，个别汽运码头报价1000元以下，5000大卡市场报价860-890元/吨，4500大卡市场报价760-780元/吨。内蒙地区煤5500大卡价格760-820元/吨，5000大卡价格640-700元/吨，4500大卡价格530-590元/吨。榆林地区非电企业用煤6000大卡价格860-910元/吨，5800大卡价格820-870元/吨；山西非电企业用煤5500大卡价格740-790元/吨，5000大卡价格660-710元/吨，4500大卡价格560-610元/吨。

#### 【重要资讯】

国【关于责令陕西省府谷县中能亿安矿业有限公司停产整顿的公告】近日，国家矿山安全监察局陕西局对陕西省府谷县中能亿安矿业有限公司进行现场监察时，发现该矿存在重大事故隐患。

#### 【交易策略】

港口市场止跌企稳，需求陆续释放，贸易商低价出货意愿降低，部分煤种价格窄幅提涨。产地煤价在供应持续高位和需求低迷背景下，坑口价延续跌势，不过当前，陕西、内蒙地区安全大检查，供应有收紧迹象，坑口价跌幅放缓，局部地区企稳回升。当前，坑口需求持续下滑，供应高位，坑口价承压下行；环渤海港口地区库存依旧高位，江内港口库存持续创新高，正值电煤需求淡季，压制港口价格反弹预期。不过大秦线春检临近，港口调入预计日均减少20-25万吨，同时电厂库存去化较快，仍有补库预期，而市场煤占比较低，预计港口

窄幅波动。坑口地区，随着供暖季结束，煤矿供应高位，库存开始积累，而非电需求支撑力度有限，预计本周稳中小幅探涨为主。（以上观点仅供参考，不做入市依据）。

## 银河期货

### PVC

#### 【市场情况】

昨日PVC呈震荡走势，V2309收于6025点，下跌0.13%或8点，夜盘V2309收于6041，上涨0.27%或16点。现货市场，市场盘中成交价格维持低位，华东地区电石法五型维持5950-6000区间，实盘商谈；乙烯料价格僵持华东区域送到在6200-6300区间，询盘需求清淡。广州PVC市场行情维持弱稳，下游采购积极性一般，市场成交气氛偏淡，点价成交居多，现货成交主流在6000-6100元/吨。

#### 【重要资讯】

1、上周PVC企业开工有所下降，供应端产量下降，市场整体偏弱，价格下行，周四点价成交放量，华东及华南样本仓库整体库存略降。截至4月14日华东样本库存35.49万吨，较上一期减少0.17%，同比增31.93%，华南样本库存8.52万吨，较上一期减少1.96%，同比增42.83%。华东及华南样本仓库总库存44.01万吨，较上一期增少0.52%,同比增33.91%。

#### 【交易策略】

PVC整体高库存持续，开工环比下降，预售环比下滑幅度较大，4月春检预期在，短期价格震荡偏空。（观点仅供参考，不作为买卖依据）。

## 银河期货

## PTA

## 【市场情况】

上周五TA2309主力合约日盘收于5960(+92/+1.57%)，夜盘收于5978(+18/+0.3%)。现货方面，主港基差05+70，环比下降25元/吨，5月MOPJ在685美元/吨CFR，PX估价1152美元/吨CFR，环比持平。

## 【重要资讯】

CCF:据CCF统计，本周中国PTA开工率80.3%，周环比下降1.5%，聚酯开工率87.8%，周环比下降1.1%，江浙加弹综合开工周环比下降6%至65%，江浙织机综合开工周环比持平，江浙印染开工周环比下降2%至75%。南通恒科轩达25万吨新装置逐步开启，后续配套生产阳离子长丝。

## 【交易策略】

上游原油在美元走弱及OPEC+成员国联合减产下偏强运行，PX四五月份检修季供应偏紧，PTA基差今日走弱，社会库存中性，PTA现货加工费升至460元/吨附近，下游聚酯利润差，终端开工下滑。4月来看聚酯减产有限，5-6月PTA或开始出现累库。PTA成本支撑强，供需面偏弱，价格预计呈震荡走势。（以上观点仅供参考，不做入市依据）

## 银河期货

## PP

## 【市场情况】



昨日PP有所上涨，日盘PP2309收于7536，上涨0.45%或34点，夜盘PP2309收于7566，上涨0.40%或30点。现货方面，华东现货市场拉丝主流价格在7620元/吨，较昨日跌30元/吨；华北市场主流价格在7600元/吨，较昨日持平；华南市场主流价格7680元/吨，较昨日持平，西北市场主流价格在7470元/吨，较昨日持平；美金市场收于980美元/吨，较昨日持平。

### 【重要资讯】

1、上周PP去库，上游去库，中游累库。总库存环比下降2.9万吨至48.9万吨，其中两油去库2.9万吨，煤化工去库0.6万吨，贸易商累库0.4万吨，港口累库0.1万吨。

2、今日主要生产商库存水平在82万吨，较前一工作日累库4万吨，增幅在5.13%；去年同期库存大致87万吨。

### 【交易策略】

PP一季度投产215万吨新装置，二季度仍面临较多新产能投放，4月检修仍旧高位，但近两周进口美金成交增加，外盘检修重启外盘压力再现。需求方面，PP下游开工普遍下降，同期低位，整体内需弱勢，塑料制品出口明显下降。中期PP供应增量明显，需求偏弱，仍旧是供需过剩格局，以逢高沽空为主，即使盘面交易国内经济复苏逻辑，高供应也会限制上涨高度。短期看，低库存+高检修+弱需求，价格震荡。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

## 银河期货

### PF

#### 【市场情况】

上周五PF2306主力合约日盘收于7618（+132/+1.76%），夜盘收于7638（+

20/+0.26%)，现货方面半光1.4D直纺涤短江浙商谈重心7500-7700元/吨，福建主流7700-7750元/吨附近，山东、河北主流7600-7750元/吨送到。

### 【重要资讯】

CCF:上周直纺涤短1.4D直纺涤短权益库存在8.1天，实物库存目前在20.5天，直纺涤短纺纱用开机负荷大幅下滑到82.7%,周环比下降6.9%。直纺涤短库存11.7天，周环比下降0.5天。

### 【交易策略】

短纤工厂延续亏损，工厂减产增加，短纤开工率下降明显，库存小幅回落，纯涤纱开工稳中偏弱，纱厂成品库存继续累积，高于历史同期水平，终端加弹织机开工走弱。短纤工厂亏损下成本支撑较强，短期价格预计震荡走势。(以上观点仅供参，不做入市依据)

## 银河期货

### MEG

#### 【市场情况】

上周五EG2305期货主力合约日盘收于4106 (-14/-0.34%)，夜盘收于4148 (+42/+1.02%)。现货方面，MEG现货基差在05合约减40元/吨附近，5月下旬期货基差在升水05合约25-30元/吨附近。

#### 【重要资讯】

CCF:截至4月14日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在56.20%，周环比上升0.07%，其中煤制乙二醇开工负荷在55.42%，周环比上升3.07%。聚酯开

工率87.6%，周环比下降1.3%。

### 【交易策略】

三江石化原设计100万吨/年的MEG装置计划于本月底投料开车，预计MEG于5月上旬出料，乙二醇供应转向宽松，聚酯及终端开工走弱，4月聚酯工厂减产有限，乙二醇供需偏紧平衡，在去库预期下价格支撑较强。（以上观点仅供参考，不做入市依据）

## 银河期货

### EB

#### 【市场情况】

上周五EB2305期货主力合约日盘收于8623（+22/+0.26%），夜盘收于8730（+107/+1.24%）。现货方面江苏苯乙烯现货自提均价8630元/吨，环比下跌15元/吨，华东纯苯现货均价7460元/吨，环比持平。

#### 【重要资讯】

卓创资讯:截止本周四，中国苯乙烯开工率75.2%，周环比上升0.32%，下游E PS开工率52.86%，周环比上升5.58%，PS开工率76.86%，周环比下降0.31%，ABS开工率88.76%，周环比上升0.17%。

#### 【交易策略】

苯乙烯年产能50万吨的淄博峻辰新装置投产后北方市场供应增加，华东市场受到北方低价货源冲击，基差走弱。上周苯乙烯新装置投产和检修装置重启下苯乙烯供应回升，下游硬胶产品开工率总体稳中有升，港口库存环比继续回落。

本周苯乙烯港口到货增多，提货有限的情况下库存可能有小幅增长。目前看苯乙烯成本支撑强，供需偏弱，价格预计震荡走势。(以上观点仅供参，不做入市依据)

## 银河期货

### 液化气

#### 【市场情况】

PG05夜盘收4705点 (-0.61%)。

现货市场，华南国产气+0至4780，华南进口气+10至4870，山东民用气+50至5000，山东醚后-20至6580，华东液化气主流价格4800-5100。

#### 【重要资讯】

隆众资讯报道：周末华南液化气市场大势走稳，下游以销定采氛围一般，上游供应虽无压力，但需求不温不火打击市场情绪，业者心态依然偏谨慎，预计今日市场继续横盘整理。周末华东市场稳中低位上涨，市场表现尚可。下游阶段性入市，卖方库存多可控，且目前暂无明显利空压制，预计今日华东市场守稳无忧，低位偏好。周末山东民用气市场稳中上行，整体交投氛围良好，多数厂家产销可控，暂无库存压力，预计今日民用气市场稳中仍存上探空间。周末醚后市场主流下行，低位成交有所好转，下游利润回升，补货意愿良好，预计今日醚后市场主流止跌回稳，个别零星涨跌。

#### 【交易策略】

海外价格窄幅震荡，国内现货价格持续走弱后，进口利润较前期有所收窄，但PG现货估值仍处于偏高水平。汽油端的强势推动醚后价格走强，与C3走势拉开差距。炼厂提高开工过程中，国内PG供应预计环比上升，现货价格承压。P

G建议在油品中作为空配（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

## 银河期货

### 纯碱

#### 【市场情况】

1)期货市场：昨日纯碱期货震荡运行，主力09合约收于2348元/吨（+34/+1.47%），夜盘收于2346元/吨（-2/-0.09%），05-09价差缩小至412（-20/-4.54%），09-01价差缩小至438（-7/-1.57%）。

2)现货市场：纯碱现货价格维稳，重碱均价为3020元/吨（-3），轻碱均价为2711元/吨（-14），轻重碱价差为309（+12）。其中西南重碱下降20元至2980元/吨，东北轻碱下降100元至2900元/吨。沙河重碱维稳至2950元/吨，华东轻碱维稳至2650元/吨。

#### 【重要资讯】

1)据金十数据，4月14日下午，中国光伏行业协会王亮副秘书长指出，2023年一季度，我国光伏产业运行良好，各环节产量均创新高，智能光伏应用持续升级。近日，国家能源局印发的《2023年能源工作指导意见》为行业发展提供了广大空间。在介绍协会近期开展的相关工作时，王亮副秘书长表示，针对行业发展中面临的问题和挑战，协会秘书处将协调各方积极应对，并形成报告向相关政府主管部门反馈。希望光伏企业能够多提供意见和建议，共同推动行业持续健康发展。

#### 【交易策略】

供给端，纯碱开工率为91.1%，部分装置检修。需求端，随着价格下调，玻璃厂原材料库存小幅增加，纯碱厂家待发订单增加2.04天至16.02天。一方面远

期投产压力下，纯碱价格承压。轻碱需求未见改善，下游控制采购节奏，叠加本月有进口货到港，纯碱短期供给边际宽松，表现为厂库累库。另一方面点火产线在下半月出货，中期来看纯碱产量增量有限，刚需犹存，库存低位对其价格有一定支撑。预计短期以震荡为主。(以上观点仅供参考，不做入市依据)。

## 银河期货

### 玻璃

#### 【市场情况】

1)期货市场：昨日玻璃期货震荡上涨，主力09合约收于1704元/吨（+47/+2.84%），05-09价差扩大至73（-5），09-01价差扩大至133（+13）。

2)现货市场：玻璃现货价格稳普调，玻璃均价为1808元/吨（+12），沙河大板市场价上调16元至1624元/吨，湖北上调20元至1840元/吨，浙江维稳至1940元/吨。

#### 【重要资讯】

1)据财联社4月14日，央行货币政策委员会召开2023年第一季度例会，会议指出，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，因城施策支持刚性和改善性住房需求，加快完善住房租赁金融政策体系，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。引导平台企业金融业务规范健康发展，提升平台企业金融活动常态化监管水平。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

#### 【交易策略】

供给端，浮法玻璃日熔维稳至160480t/d。需求端，多地周末继续上调价格，产销较好。整体厂库库存去化良好，周环比下降5.81%。产销表现出一定持续

性，反应下游需求有所恢复。保交楼资金陆续到位，深加工数据好转，市场对近端地产恢复信心提升。短期看产销好转对价格形成较强的向上驱动。

## 银河期货

### 工业硅

#### 【市场情况】

期货市场：14日工业硅弱势震荡，主力合约SI2308收于15085元/吨（-25，-0.17%）。

现货市场：14日工业硅现货持稳，553#通氧在15400-15500元/吨，421#在16800-17100元/吨左右。下游有机硅和多晶硅弱稳，铝合金小幅探涨50元/吨。

#### 【重要资讯】

1、据铁合金在线不完全统计，各地仓库库存为：昆明仓库65000余吨，黄埔港仓库40000余吨，天津港仓库在31000吨左右。

#### 【交易策略】

目前工业硅产业整体几乎均已成本倒挂，主产区电价上涨进一步压缩空间，厂家端惜售情绪增加，且有进一步增停炉子态势，下游本周库存未有明显改观，有机硅工厂目前仍处于亏损严重状态，减产、停产持续增加；多晶硅虽仍是工业硅主要支撑下游，但目前以分次少量下单为主；铝合金市场弱稳，3月新能源汽车出口猛涨，一定程度带动合金消费，预计盘面将继续震荡，利多因素略有增加。（观点仅供参考，不作为买卖依据）