



# 冠通每日交易策略

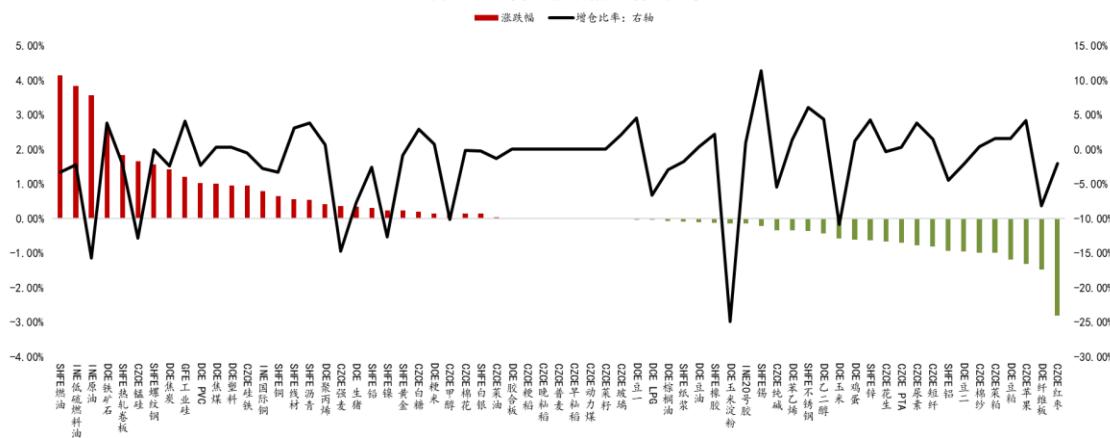
制作日期：2023/2/9

## 期市综述

截止 2 月 9 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。燃料油主力合约涨超 4%，低硫燃料油（LU）、SC 原油涨超 3%，铁矿石涨超 2%。跌幅方面，红枣跌近 3%，苹果、豆粕、菜粕跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 1.35%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.13%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.49%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 2.20%；2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.04%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.09%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.12%。

资金流向截至 15:15，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2302 流入 20.01 亿，铁矿 2305 流入 10.92 亿，上证 2302 流入 4.47 亿；资金流出方面，中证 2302 流出 10.06 亿，纯碱 2305 流出 6.95 亿，沪镍 2303 流出 6.93 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：

根据 Manheim 的数据，1 月份全美二手车平均价格环比上涨 2.5%，二手车价格在过去两个月都是环比增长，再加上一份强劲的非农报告，市场担忧美联储可能会采取更多行动来抑制通胀；本周二美联储主席鲍威尔称，通胀下降过程已开始，还在早期，限制性利率必须保持些时间；就业超预期强劲可以解释为何联储觉得降低通胀需要很长时间，若就业继续强劲，很可能必须有更多行动，加息可能超出市场定价水平；其他多位美联储高官发表了关于加息和利率峰值的鹰派讲话；整体看金银在加息持续放缓的环境出现反弹和回落，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）：

今日两市指数集体反弹，三大股指早盘翻红走强，创指、深成指涨近 1%；消息面，深圳出台 20 条措施支持电化学储能产业；湖北实施六大工程，打造世界级北斗产业集群；国产大型水陆两栖飞机 AG600M 全面进入型号取证试飞阶段；实现基础研究成果产业化，区块链国创中心落户北京；整体看本轮盈利快速下行周期已经结束，且从最新公布的数据以及春节期间的情况来看，经济已经出现了复苏回暖迹象；有理由认为未来 A 股大盘将继续维持震荡上扬格局；股指期货短线预判震荡偏多。

### 铜：

本周二美联储主席鲍威尔的发言，没有让市场担心劳动力市场表现强劲就一定会导致美联储采取强硬立场，导致投资者押注利率可能不会进一步大幅上升，美元指数维持 103 附近震荡；昨日伦铜收涨 0.17% 至 8921 美元/吨，沪铜主力收至 68170 元/吨；昨日 LME 库存续减 1375 至 65100 吨，注销仓单占比降低，LME0-3

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。



贴水 30 美元/吨。海外矿业端，智利央行周二表示，智利 1 月份铜出口额为 29.8 亿美元，同比下降 21.6%；嘉能可(Glencore)在秘鲁的安塔帕凯(Antapaccay)铜矿已恢复正常运营，此前该铜矿因遭到南美国家抗议者的袭击而关闭了 11 天；第一量子矿业公司(First Quantum Minerals)暂停在巴拿马一个主要港口的装货作业，也提振了铜市场人气；国内铜下游，据 SMM，国内 1 月电解铜产量 85.33 万吨，同比增 4.3%，环比降 9%；元宵之后铜杆企业的下游恢复不及预期，铜杆厂累库压力较大；铜棒企业节后新订单较少，目前仍生产节前订单；据乘联会的数据，1 月乘用车零售 129.3 万辆，同比降 37.9%，压力明显；新能源汽车的 1 月零售销为 33.2 万辆，同比降 6.3%；由于今年春节假期较早，多项铜需求数据在 1 月明显不及预期，铜价短线存在一定压力，但随着 2 月复工复产进程加快，预计铜需求将明显好转；今日沪铜主力运行区间参考：68100-69200 元/吨。

### 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2303 合约上涨 3.57% 至 554.8 元/吨，最低价在 543.9 元/吨，最高价在 556.8 元/吨。成交量减少 11684 至 90676 手，持仓量减少 3038 手至 19332 手。

10 月 5 日晚间，OPEC+ 同意减产 200 万桶/日，从 11 月开始生效，配额的下调主要集中在沙特 52.6 万桶/日、俄罗斯 52.6 万桶/日、伊拉克 22 万桶/日、阿联酋 16 万桶/日、科威特 13.5 万桶/日。由于安哥拉、尼日利亚、俄罗斯等国产量不及配额，实际减产量约在 100 万桶/日。OPEC+ 减产引发美国不满。1 月 17 日，欧佩克月报显示欧佩克 12 月产量环比修正后的 11 月增加 9.1 万桶/日。

上周美国、欧洲汽油价格跌幅超过原油跌幅，裂解价差下跌 3 美元/桶，再次高于俄乌冲突爆发之初的水平。美国、欧洲柴油裂解价差分别下跌 8 美元/桶、7 美元/桶。

2 月 1 日晚间，OPEC+ 联合部长级监督委员会 (JMMC) 没有就产量政策提出建议，下次 JMMC 会议将在 4 月份举行。



---

2月2日凌晨，美联储如期继续放缓加息25个基点，联邦基金利率上调至4.50%至4.75%，FPMC 声明称，通胀有所缓解，但仍处高位。鲍威尔表示若经济形势符合预期，今年不会降息。

2月4日，欧盟在制裁俄罗斯成品油问题上达成一致，各方同意对俄罗斯柴油等更贵的石油产品设定100美元/桶的最高限价，取暖油、燃料油等低价产品上限设定为45美元/桶。

2月8日凌晨美国API数据显示，美国截至2月3日当周API原油库存减少218.4万桶，预期增加215万桶，前值为增加633.1万桶。API汽油库存增加526.1万桶，预期增加135万桶。2月8日晚间美国EIA数据显示，美国截至2月3日当周原油库存增加242.3万桶，预期为增加245.7万桶，前值为增加414万桶。汽油库存增加500.8万桶，预期为增加127.1万桶；精炼油库存增加293.2万桶，预期为增加9.7万桶。

土耳其虽然不是重要的产油国，但土耳其是重要产油国如伊拉克、阿塞拜疆等国的原油出口中转站，其中杰伊汉石油港口是最主要的原油出口港。虽然地震没有对输油管道造成破坏，但是杰伊汉石油港口无法停靠油轮，加上小规模漏油，杰伊汉石油港口运营出现延误，市场预计100万桶/日的石油出口暂停。另外，美联储主席鲍威尔表示通胀已经开始放缓，今年通胀将大幅下降，美元指数回调，对原油的压力减轻。

SC2303 在触及前期低点后借势反弹，短期利多，不过目前输油管道并未造成破坏，杰伊汉石油港口预计很快将会恢复运营，加上美联储仍未停止加息，PMI 等经济数据不佳，经济仍存在衰退担忧，美国原油库存持续增加，欧盟近期加大对俄罗斯成品油进口或透支未来进口空间，欧洲柴油和柴油裂解价差持续下跌，俄罗斯石油产量仍未减量，俄罗斯副总理诺瓦克表示1月份俄罗斯石油产量为980-990万桶/日，2月份的石油产量与1月份持平。原油近期偏强震荡，但预计涨幅有限。关注土耳其地震消息以及上方压力位。



## 塑料：

期货方面：塑料 2305 合约增仓震荡上行，最低价 8146 元/吨，最高价 8256 元/吨，最终收盘于 8224 元/吨，在 20 日均线下方，涨幅 0.96%。持仓量增加 1328 手至 395737 手。

PE 现货市场多数上涨 50 元/吨，涨跌幅在 -0 至 +100 之间，LLDPE 报 8100-8350 元/吨，LDPE 报 8850-9150 元/吨，HDPE 报 8300-8700 元/吨。

基本面上看，供应端，齐鲁石化 LDPE 装置停车，但其全密度装置重启开车，塑料开工率维持在 90.7%，较去年同期低了 6.4 个百分点，处于中性略偏高水平。广东石化、海南炼化和劲海化工即将投产。

需求方面，春节前最后一周，PE 下游开工率跌至 25%，截至 2 月 3 日当周，下游厂家多数仍在放假，下游开工率仅回升至 25.51%，处于低位，与去年农历同期基本相当，需求有待改善。

周四石化库存下降 2 万吨至 84 万吨，较去年农历同期低了 25 万吨，下游还未完全复工，石化节后库存消化缓慢，但相比往年农历同期，石化库存压力不大。

原料端原油：布伦特原油 04 合约上涨至 85 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于 880 美元/吨，东南亚乙烯价格环比上涨 5 美元/吨至 865 美元/吨。

1 月 28 日，春节首日开工，石化累库 31 万吨，较往年平均的累库 40 万吨要低，下游还未完全复工，石化节后库存消化缓慢，但相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家还未恢复开工，关注下游需求恢复情况，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于塑料的需求转好有一定的期待，目前建议观望为主。

## PP：

期货方面：PP2305 合约震荡上行，最低价 7850 元/吨，最高价 7934 元/吨，最终收盘于 7900 元/吨，在 20 日均线下方，涨幅 0.41%。持仓量增加 2886 手至 417587 手。

---

PP 品种价格部分上涨 50 元/吨。拉丝报 7800-7900 元/吨，共聚报 7900-8100 元/吨。

基本面上看，供应端，新增绍兴三圆老线等检修装置，PP 石化企业开工率环比增加 0.45 个百分点至 79.68%，较去年同期少了 12.92 个百分点，春节后开工率小幅回升，但仍处于低位。

需求方面，春节前最后一周，PP 下游开工率跌至 31.95%，截至 2 月 1 日当周，下游厂家多数仍在放假，下游开工率仅回升至 47.33%，处于低位，与去年农历同期基本相当，需求有待改善。

周四石化库存下降 2 万吨至 84 万吨，较去年农历同期低了 25 万吨，下游还未完全复工，石化节后库存消化缓慢，但相比往年农历同期，石化库存压力不大。

原料端原油：布伦特原油 04 合约上涨至 85 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比上涨 10 美元/吨至 990 美元/吨。

1 月 28 日，春节首日开工，石化累库 31 万吨，较往年平均的累库 40 万吨要低，下游还未完全复工，石化节后库存消化缓慢，但相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家还未恢复开工，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 PP 的需求转好有一定的期待，目前建议观望为主。

### 沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2306 合约上涨 0.54% 至 3880 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3810 元/吨。成交量增加 30598 至 295106 手，持仓量增加 13433 至 354180 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 10300 手，而前二十名主力空头增加 8360 手，净持仓依然为净空状态，前二十名主力净空减少至 9286。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升 8.6 个百分点至 31.6%，较去年同期高了 3.9 个百分点，处于历年同期较低位置。1 至 11 月全国公路建设完成投资



同比增长 9.2%，较 1-10 月份的累计同比增长 9.8% 略有回落，其中 11 月份投资同比增长 5.87%。1-12 月固定资产基础设施投资累计同比增长 11.52%，1-11 月是累计同比增长 11.65%，基建投资略有回落，但增速较高。1-12 月道路道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 3.7%，较 1-11 月的 2.3% 转而回升。春节归来后，下游多数厂家仍处于放假状态，开工率回升与往年一样很慢。

库存方面，与往年一样，库存春节期间累库，截至 2 月 3 日当周，沥青库存存货比较 1 月 20 日当周增加 3 个百分点至 23.1%，此次累库幅度与往年相当，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 3765 元/吨，沥青主力合约 06 基差走弱至 -115 元/吨，仍处于偏低水平。

供应端，沥青依然处于历年同期较低位置，2 月排产量预计继续下滑。11 月公路投资增速略有放缓，基建投资增速提升。下游还未从春节放假中彻底恢复开工，仍需关注沥青下游实质性需求，目前现货价格上涨，沥青库存存货比季节性回升，依然较低，只是近期原油受土耳其地震影响而短期偏强，沥青/原油比值可以减仓。近期 06 合约基差走强，但仍处于偏低水平，现货商可以继续做多基差。

#### PVC：

期货方面：PVC 主力合约 2305 高开后减仓震荡运行，最低价 6220 元/吨，最高价 6298 元/吨，最终收盘价在 6251 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 1.03%，持仓量最终减少 21268 手至 930776 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头减仓 3662 手，而前二十名主力空头减仓 3428 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 93443 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比下降 1.63 个百分点至 75.11%，其中电石法开工率环比下降 2.34 个百分点至 73.27%，乙烯法开工率环比增加 0.94 个百分点至 81.78%，本周继续下降，处于历年同期水平低位。新增产能上，40 万吨/年的广西华谊以及 40 万吨/年的山东信发试车成功，关注投产情况。出口利润窗口小幅打开，节后兑现春节期间的出口订单，但新增订单不多。

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。



需求端，1—12 月份，房地产开发投资累计同比跌幅扩大至-10.0%，房地产销售面积累计同比跌幅扩大至-24.3%，房屋竣工面积累计同比下降 15.0%，较 1-11 月份的-19.0%缩小，当月竣工同比-6.57%，较上月缩小，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用。

截至 2 月 5 日当周，春节假期结束，房地产成交低位回暖，30 大中城市商品房成交面积环比上涨 407.65%，与往年一样，处于春节后季节性反弹，仍处低位，关注后续成交情况。PVC 直接下游开工率也是在逐步恢复中，关注元宵节后的恢复情况。

下游多数厂家仍在放假，社会库存继续增加，截至 2 月 3 日当周，PVC 社会库存环比增加 3.45 万吨至 51.39 万吨，同比去年增加 57.36%。

西北地区厂库同样增加，依然处于极高位置，截至 2 月 3 日，西北地区厂库环比增加 12.02% 至 30.76 万吨。

基差方面：2 月 9 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6209 元/吨，V2305 合约期货收盘价在 6251 元/吨，目前基差在-42 元/吨，走弱 13 元/吨，基差处于低位。

总的来说，供应端，PVC 开工率环比下降 1.63 个百分点至 75.11%，处于历年同期水平低位。出口利润窗口小幅打开，节后兑现春节期间的出口订单，但新增订单不多。下游多数厂家仍在放假，社会库存继续增加，截至 2 月 3 日当周，PVC 社会库存环比增加 3.45 万吨至 51.39 万吨，同比去年增加 57.36%。西北地区厂库同样增加，依然处于极高位置，库存压力不减。房企融资环境向好，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制以刺激销售，实施改善优质房企资产负债表计划，房地产利好政策频出，国内疫情管控逐步放开。房地产最新 12 月数据显示竣工在保交楼政策下，环比改善较多，只是依然同比负增长。PVC 直接下游开工率也是在逐步恢复中，关注元宵节后的恢复情况。基差偏低，不过 PVC 在连续下跌后现货成交放量，建议 PVC 反套为主，空 05 合约多 09 合约。



### 甲醇：

期货市场：甲醇 5 月合约震荡止跌，期价平开，日内在 5 日均线以及 40 日均线之间震荡整理，终结了四连阴情况，收于一根带短上下影线的小阳线，跌势暂有放缓，微幅收涨 0.15%。不过成交量持仓量出现了明显的流失，多空主力也出现明显减持，市场观望情绪较浓。

近期煤炭报价回落，成本端压力略有缓解，加上天气回暖后气头尿素装置恢复生产，供应预期将有所增加，不过近期甲醇检修、减产涉及产能较多，且西北以及中原部分地区甲醇装置检修和延期开车消息影响下，尽管甲醇企业库存有所增加，但供应端仍稍显紧促；特别是通常甲醇春季将进行检修，目前甲醇港口库存去化，后续备货需求支撑下，供应端仍有支撑；不过需求端来看，传统需求有复苏迹象，烯烃仍处于亏损，内蒙古部分装置停车影响，煤制烯烃开工率环比继续下降，后续华东地区部分烯烃装置有检修计划，短期需求提振有限。目前供应有支撑，但需求没力度，暂时震荡对待，下方 2630 附近支撑，上方 2700 附近压力。

### PTA：

期货方面：尽管原油价格继续反弹走高，成本端有所抬升，但 PTA 期价受此提振较小，期价平开后虽然试探性反弹，但下午盘回吐涨幅并下探，尾盘收于一根带较长上影线的小阴线，成交量持仓量略有增加。

现货市场方面：逸盛石化 2 月 8 日 PTA 美金卖出价维持 800 美元/吨；2 月 7 日，PTA 原料成本 5321 元/吨，加工费 308 元/吨。

截止到 2 月 8 日，华东地区 PTA 报价 5600 元/吨，-30 元/吨，2 月 9 日，PTA2305 合约报收于 5620 元/吨，-4 元/吨，基差-20 元/吨，处于往年正常区间。

隔夜原油价格虽有反弹，但对 PTA 提振有限，期价再次冲高试探上方 10 日均线附近后回落，重心小幅下移，近期连续反弹承压，价格重心或有小幅下移。基本面来看，PTA 加工费收窄，成本端仍有支撑，加上目前变动有限，聚酯利润好转带动开工率增加，终端织造开工率回暖，整体需求有向好预期，或暂不支持价格



---

的大幅下挫，下方暂时关注 5500 附近支撑。不过，上游 PX、PTA 产能加速市场，中期供应仍有忧虑，而下游聚酯产品产销率偏低，并未有实际改善，虽然纺织消费旺季到来还有一定支撑，但全球经济衰退，纺织出口受限的情况下，市场情绪已经开始回归理性，关注终端需求的实际复苏情况，暂时震荡对待。

### 生猪：

主力合约即将换月，生猪期货震荡反弹。现货市场，据搜猪网监测数据显示，今日生猪市场以跌涨调整为主，且下跌区域有所增加，大部地区价格基本可以坚守 7 元。目前来看，生猪市场北方地区的主流价格在 6.6-7.2 元，南方地区的主流价格在 6.8-7.4 元，整体的区域差异并不明显。这段时间的猪价走势，也让很多养殖户措手不及，由于大多数人前期的操作，使得猪市供过于求，导致猪价行情萎靡不振，近段时间猪价行情的震荡回落，与生猪供给端的快速增加，以及春节后需求端疲软等有很大关系。期货盘面上，生猪期货主力 LH2303 合约小幅低开，随后探底反弹，持仓量进一步缩减成交小幅放大，收盘录得+0.35% 的涨跌幅，收盘价报 14420 元/吨。其他合约涨跌互现，近强远弱格局，期限结构仍为近低远高的升水结构。LH2305 合约持仓量已经反超，成交量也很快持平于 03 合约，明日有望完成主力合约的切换。主力 03 合约持仓上看，前二十名主力净持仓仍旧呈现净空状态，多空主力都大幅减仓，多头主力减仓数量更多。技术上，生猪期货主力 2303 合约再创阶段性新低后放量反弹走势震荡，政策底显现但市场底仍旧有待确认。震荡寻底阶段市场波动反复，低位高升水的 contango 结构切忌追空，且主力在移仓换月阶段，暂且观望为主。

### 棉花：

2 月 9 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 33 元/吨，报 17042 元/吨；国内 3128B 皮棉价格稳定，报 15730 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23561 元/吨，稳定；内外棉价差缩窄元/吨为 -1312 元/吨。



消息上，国家棉花市场监测系统 1 月月报显示，2022 年度，中国棉花产量为 613.8 万吨，同比增加 33.7 万吨，增幅 5.8%；棉花消费量为 755 万吨，同比增加 25 万吨，增幅 3.42%，棉花进口量为 190 万吨，同比增加 17 万吨，增幅 9.9%；期末库存消费比为 75.91%，较上年度上升 3.76%。

2 月 9 日据巴基斯坦棉花加工协会（PCGA）数据，截至 2 月 1 日，2022/23 年度籽棉累计上市量折皮棉约 73.8 万吨，较去年同期(115.0 万吨)同比减少 35.8%，整体持续处于近年最低水平，其中信德省上市量同比降幅尤其突出，旁遮普省的表现也低于预期。

棉花市场方面，2022 年度新疆棉加工收尾，据国家棉花市场监测系统数据，截至 2 月 2 日，全国加工进度 89.7%，同比-7.8%；皮棉销售 28.6%，同比-2.1%；累计加工量 542.4 万吨，同比-19.5 万吨，总体供应依然充足。随着物流逐步复工，出疆棉量迎回升，据中国棉花信息网，截至 2 月 5 日当周疆棉公路运量 3.52 万吨，环比+0.14 万吨。国内棉花供应充足，疆内外价差整体平稳。库存方面，据钢联，截止 2 月 3 日，棉花商业总库存 424.61 万吨，环比上周减少 3.67 万吨。其中，新疆地区商品棉 371.41 万吨，周环比减少 5.91 万吨；内地地区国产商品棉 32.89 万吨，周环比增加 1.44 万吨。

国内棉花供应充足，棉企积极打包销售，但随着原料成本提升，以及期棉回落影响，纺企采购谨慎，市场成交放缓。截至 2 月 3 日当周，纺企棉花库存天数为 18.2 天，环比+0.4 天；纺企开机率为 72.3%，环比+48.7%。市场需求表现尚可，纺企走货顺畅，纱线库存天数环比-3.4 天至 18.7 天。截至 2 月 3 日当周，下游织厂开工率为 55%，环比+44.7%。织厂产需整体平稳，产成品库存天数为 29 天，持平；原料库存持平于 20.44 天。

截至收盘，CF2305，+0.14%，报 14830 元/吨，持仓-753 手。盘面上，郑棉主力高位震荡。国际市场对中国需求持乐观态度，预期有所好转，USDA 2 月供需报告显示 2022/23 年度全球棉花产量预估下调 22.4 万吨，消费量下调 4.1 万吨，期末库存下调 18.5 万吨，2022/23 年度美国棉花期末库存小幅上调。。国内纺织行业开工高位，排单较满，但仍以年前订单为主，节后新单较少。中长期看，随



着优化防控措施的落地，经济逐渐步入正轨，乐观预期仍为市场主线，对于盘面仍有支撑；但预期与现实博弈仍在持续，高价下大规模补充原料的意愿有所降低，消费端尚未出现大幅好转，下游采购相对谨慎，上游原材料涨价能否顺利向下传导有待观望。市场有过度透支预期的风险，短线谨慎介入，前期多单可逢高减仓，适量持有。

### 豆粕：

豆粕现货方面，截至 2 月 9 日，江苏张家港报价 4540 元/吨，较上个交易日 -10。

消息上，USDA 大幅下调阿根廷大豆产量 450 万吨至 4100 万吨，维持巴西产量 1.53 亿吨不变；因美国压榨需求放缓，上调美豆期末库存到 2.25 亿蒲式耳，比上月上调 1500 万蒲式耳；消费国中主要下调了中国需求。报告整体中性。

现货方面，2 月 8 日，油厂豆粕成交 66.58 万吨，较上一交易日 -33.45 万吨，其中现货成交 8.68 万吨，远期基差成交 57.9 万吨。

原料方面，截至 2 月 3 日当周，进口大豆到港 221 万吨，环比 +87.75 万吨；大豆实际压榨量为 117.3 万吨，环比 +114 万吨；油厂大豆库存升至 485.17 万吨，环比 +184.7 万吨。

买船方面，上周新增 30 条，买船量明显增加。

据 USDA，截至 2 月 3 日当周，美国对华装船 115.88 万吨，上周为 141.5 万吨；截止到 2 月 6 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 548.3 万吨，较上一期（1 月 30 日）增加 78.4 万吨。发船方面，截止到 2 月 6 日，2 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 58.5 万吨。

油厂方面，供给端，2 月 8 日，国内油厂开机降至 61.1%。截至 2 月 3 日当周，未执行基差合同大幅增加，豆粕未执行量为 382.5 万吨，环比 +138.9 万吨；油厂豆粕产量为 92.6 万吨，周环比 +90 万吨；库存方面，豆粕库存为 44.02 万吨，周环比 -8.41 万吨；需求方面，上周豆粕表观消费为 101 万吨。下游方面，提货已恢复正常，积极补库。



养殖方面，养殖利润仍在边际转差，据钢联数据，1月监测企业生猪出栏环比回落，总存栏同比环比均维持升势，养殖需求仍有韧性，但出栏整体维持高位，豆粕边际需求或仍呈弱势。

截至收盘，M2305 合约收盘报 3819 元/吨，-1.18%，持仓+20360。随着阿根廷天气逐步改善，供应端炒作趋于结束且巴西供应逐步兑现，美豆盘面压力渐增，原料端有回落压力。国内供应整体充足，终端需求偏弱，豆粕期价短期难有进一步上行动力，短期走势将继续偏弱。盘面上，豆粕主力高位回落，技术上关注 05 合约震荡区间低点 3840 的破位情况，长线空单可继续持有，短线空单逢低可止盈。

### 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 2 月 9 日，广东 24 度棕榈油现货价 7930 元/吨，较上个交易日-50。库存方面，截至 2 月 3 日当周，国内棕榈油商业库存 102.79 万吨，环比-0.31 万吨。豆油方面，主流豆油报价 9570 元/吨，较上个交易日-60 元/吨。

现货方面，2 月 7 日，豆油成交 10000 吨、棕榈油成交 4700 吨，总成交较上一交易日-11700 吨。

到港船期方面，据商务部，预计 2 月进口预报装船 27.78 万吨；下月进口预报装船 3.62 万吨。

油厂方面，供给端，2 月 8 日全国主要油厂开机率降至 61.1%。油厂未执行基差合同环比增加；截止 2 月 3 日，豆油产量为 22.3 万吨，周环比+21.7 万吨；需求方面，上周豆油表观消费量为 27.23 万吨；库存方面，主要油厂豆油库存为 79.91 万吨，周环比-4.95 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 8008 元/吨，-0.07%，持仓-13883 手。豆油主力收盘报 8762 元/吨，0.11%，持仓+1713 手。

豆油方面，低榨利下，国内供应端压力相对有限。国内进口大豆供应趋于宽松，油厂合同增加，豆油消费节奏偏慢，当前国内疫情状况平稳，下周将迎来大面积复课，油脂消费有望回升，下游交投维持高位，预计豆油库存维持低位水平。USDA



超预期下调阿根廷产量，巴西维持丰产，国际供应端略有收紧，但随着巴西供应逐步兑现，难对原料端提供进一步上行动能。盘面上，短线 8700 的压力被突破，短线震荡偏多观点，前期多头头寸继续持有，逢低可少量跟进。

棕榈油方面，马来产需双弱，东南亚降雨再度转增，但雨势整体减弱，2月产量仍大概率转增，而中、印需求端表现疲软，马来供需或提前转向宽松，等待 MPOB 的报告指引。印尼确认提高国内销售义务，后续关注印尼是否对出口许可加以限制，以及其国内的需求情况对国际供应的影响。中国国内库存仍处高位，压力不减，但随着国内到港趋缓，及消费增加，库存压力料缓解。盘面上，棕榈油窄幅震荡，多单继续持有。

### 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 高开后偏强震荡运行，最终收盘于 4085 元/吨，+63 元/吨，涨跌幅+1.57%，成交量为 115.8 万手，持仓量为 198 万手，-1412 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1175627，-3838 手；前二十名空头持仓为 1301853，+3270 手，多减空增。

现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢价格上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 4150 元/吨，较上个交易日+40 元/吨。上个交易日建材成交量环比回升 3.15 万吨至 10 万吨，仍处于低位。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 65 元/吨，基差走强 10 元/吨，目前基差处于偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 2 月 9 日，螺纹钢周产量环比回升 11.21 万吨至 246.11 万吨；表观需求量环比回升 53.32 万吨至 136.27 万吨，产需均有所回升，均处于低位；库存方面，截至 2 月 9 日，螺纹钢社库累库 89.9 万吨至 884.82 万吨，厂库累库 19.94 万吨至 338.35 万吨，总库存较累库幅度放缓。

本周螺纹钢供需均有增量。供给端，节后第二周电炉开工率环比回升 17.24 个百分点至 21.84，本期产量基本上都来自于电炉开工，与节前电炉开工情况对比，



电炉产量后续还有进一步回升空间；高炉方面，目前钢厂亏损面积依旧较大，对高炉复产积极性有一定抑制。需求端，根据百年建筑的调研结果，今年终端复工进程较为缓慢，具体来看，基建开工快于房建，房建开复工依旧弱势，资金偏紧导致土地开复工积极性不高，预期短期内房地产行业用钢需求仍难改善。整体上，我们认为节后螺纹钢的需求增量主要来自于基建和房地产“保交楼”项目。

在需求回升的预期下，市场挺价心态较强，现货价格坚挺，但从建材成交数据来看，下游需求依旧较为疲弱，预计短期螺纹钢震荡为主，后续仍需关注需求回升节奏。

### 热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡偏强运行，最终收盘于 4160 元/吨，+75 元/吨，涨跌幅+1.84%，成交量为 36.3 万手，持仓量为 78 万手，-16642 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 552986 手，-15436 手；前二十名空头持仓为 552687，-731 手，多减空减。

现货方面：今日国内大部分地区热卷上涨，上海地区热轧卷板现货价格为 4180 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。

基差方面：上海地区热卷基差为 20 元/吨，基差走弱 4 元/吨，目前基差处于偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 2 月 9 日，热卷产量 308.15 万短，环比+2.11 万吨；表观需求量 307 万吨，环比+37.7 万吨；厂库-0.81 万吨至 91.88 万吨，社库+1.95 万吨至 313.04 万吨。

制造业方面，1 月份中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.1，较 12 月份上升 3.1 个百分点，各分项指标也出现了较为明显地回升，产需两端表现均较好，制造业景气度回升，但实际需求释放仍需时间。汽车方面，据乘联会，预计 1 月狭义乘用车零售销量 136 万辆，同比降 34.6%，环比降 37.3%，主要受春节假期影响；2023 年汽车等大宗商品仍是鼓励消费的重点领域，商务部也表示将聚焦汽



车、家居重点消费领域推动出台一批新政策，预期今年汽车用钢仍可持续；但是根据 Mysteel 调研，汽车原材料库存去化较慢，生产不饱和占比较高，预计 2 月份汽车用钢需求一般。出口方面，今日热卷 FOB 出口价 630 美元/吨，较上个交易日 +5 元/吨，欧洲暖冬以及能源危机缓解的背景下，欧洲经济表象出向好迹象，钢材需求提升，目前出口成交较好，2 月份出口需求仍可期。

本期热卷供需双增，但是产量回升幅度不大，表需回升较为明显，累库幅度大幅降低，但热卷库存处于历年同期相对高位，库存压力相对较大。从热卷成交数据来看，终端需求恢复较为缓慢，后续还需关注需求恢复情况。预期短期震荡为主。

### 铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 高开后震荡偏强运行日间最高涨至 866 元/吨，最终收盘于 863 元/吨，+22 元/吨，涨跌幅 +2.62%。成交量 60.8 万手，成交缩量，持仓 88 万，+33897 手，前 20 名主力持仓呈现净多头。

产业方面：外矿方面，截止 2 月 6 日，全球铁矿石发运总量 2799.6 万吨，环比增加 226.6 万吨，增量主要来自澳洲。中国 45 港到港总量 2365.2 万吨，环比减少 68.8 万吨，目前到港量处于中等水平。截止 1 月 27 日，126 家矿山企业日均铁精粉产量双周数据 32.78 万吨，环比延续下滑，仍处于历年同期较低水平。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 2 月 3 日，钢厂日均铁水产量 227.04 万吨，基本上持稳；日均疏港低位回升，回升幅度较小，目前处于偏低水平。库存方面，港口库存环比小幅累库，目前处于历年同期中等水平；钢厂进口矿库存环比基本持平，目前处于绝对低位；矿山铁精粉库存基本持稳，处于历年同期中高水平。

铁矿石产业面较为健康。供给端目前处于澳巴发运淡季，一月份发运整体偏低，预计二月到港会有所回落。需求端，截至 2 月 9 日，下游钢材产需延续回升态势，但是近期港口成交表现一般，钢厂采购按需为主；今年终端项目复工进程较慢，需求回升也相应较为缓和，钢厂亏损面积仍较大，高炉复产积极性一般。库存方面，目前港口库存压力一般，钢厂库存处于绝对低位，对矿价构成较强支撑。



综合来看，铁矿石基本面良好，宏观预期暂时也尚不能证伪，短期内铁矿石价格的关注点在于需求的复苏进程，从钢材成交数据来看，需求目前处于缓慢回升态势，随着高炉检修陆续结束，铁水产量会进一步回升，预计短期铁矿石中性偏强。继续关注终端复工进程。

### 焦煤焦炭：

**煤炭：**煤炭处于高供应与弱需求阶段。供应端，产区供应已经恢复正常，港口库存快速攀升，环渤海港口库存突破 2700 万吨，港口疏港压力加大，贸易商开始出货，港口报价继续下调，受此影响，坑口报价也有所松动，短期价格呈现相对流畅的回调之势。不过，元宵节后，下游需求已经开始加快复苏，库存也略有消耗，叠加今年工业提振、投资发力的因素将带动非电需求恢复；3 月初两会前，供应存变数，而非电需求有一定的提前备货预期，可能会支撑弱势价格，中期二季度价格走势，还需要关注工业需求的具体情况。

**焦煤焦炭：**近期市场悲观情绪逐渐释放，整体氛围略有好转，加上蒙煤蒙煤出口方式以及报价方式转变，为弱势价格形成支撑。不过从焦煤基本面来看，上游焦煤已经恢复正常生产，蒙煤通关超过 1000 车，澳洲焦煤陆续到港，供应明显攀升；而需求端，目前焦化企业受到亏损制约，钢厂成交转弱也拖累焦煤需求；国内供需并不紧张。焦炭市场来看，虽然终端需求尚未有好转迹象，钢厂累库，销售压力仍将是需求的拖累项，但焦化企业生产亏损，短期供应或受到制约，而需求来看，日均铁水产量环比继续增长，短期供需并不支撑价格继续扩大回调幅度。并且，目前需求预期短期很难证伪，仍将影响市场节奏，近期焦煤焦炭价格跌势放缓，震荡略有反弹，但短期利多支撑有限，反弹空间仍受制，暂时震荡对待，关注均线密集处震荡。



## 尿素：

期货方面：尿素期货价格在均线下方继续震荡收阴，重心小幅下探，期价开盘于 2460 元/吨，最高 2470 元/吨，日内震荡偏弱，尾盘报收于 2444 元/吨，呈现一根带短上下影线的小阴线，跌幅 0.77%。成交持仓规模变动有限，主力席位有所变动，多头主力中信期货大规模减持 3448 手，徽商期货增仓 1205 手；空头主力席位中，国泰君安期货继续增持 1537 手，中信期货增持 1067 手，空头主力增仓相对积极。

今日国内尿素报价稳中略有下滑，目前苏皖春季用肥暂告一段落，其他区域春季用肥需求尚未实际启动，工业需求虽略有增长，当高库存下采购积极性有限，需求相对真空期，与此同时，期货市场跌跌不休，进一步拖累成交，尿素工厂新单收款压力略增，现货价格出现松动，今日，山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在 2680-2730 元/吨，部分区域成交价格重心继续下移。

尿素主力合约收盘价格震荡收阴，现货价格仍维中略有调整，尿素基差仍处于高位，以山东地区基差为例，尿素 5 月合约基差 310 元/吨左右，远高于往年同期水平。

供应方面，2 月 9 日，国内尿素日产量 15.6 万吨，环比大幅下降 0.6 万吨，同比减少 0.3 万吨，开工率大约 66.2%。江苏灵谷今日短停，制约尿素日产规模。

本周，尿素企业库存 100.58 万吨，环比下降 6.34 万吨，降幅 5.93%，同比偏高 16.48 万吨，涨幅 19.59%。港口尿素库存 22.4 万吨，环比增加 2.2 万吨，同比增加 9.10 万吨。

目前尿素需求正处于短暂的真空期，苏皖地区小麦追肥暂告一段落，其他区域农需尚未启动，工业开工逐渐复苏，但整体提振规模有限，需求相对表现偏弱，尿素工厂出货压力开始增加；与此同时，上游煤炭价格震荡回调，成本略有松动，为尿素企业报价回调腾出一定空间。不过，成本端腾出空间也较为有限，二季度煤炭价格仍存在变数，且农需旺季即将来临，大部分尿素企业仍有挺价意愿；与此同时，目前基差仍处于高位水平，即便后续现价回调对期价的传导作用也将较为有限，期价暂时不宜过度悲观，下方重要支撑关注 2430-2450 附近表现。

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。