

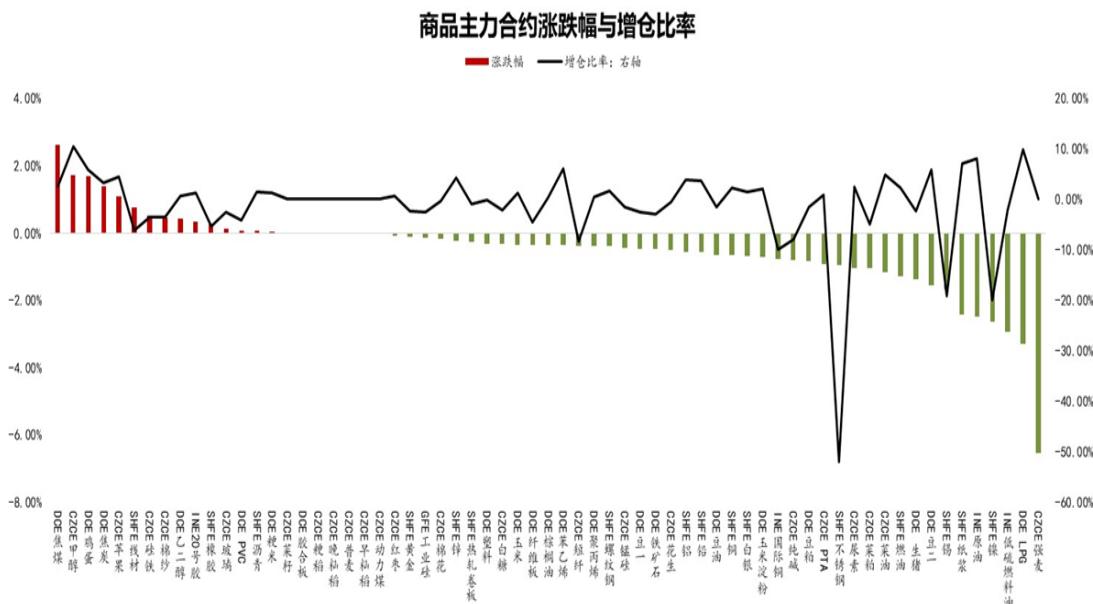


冠通每日交易策略

制作日期： 2023/2/23

期市综述

截止 2 月 23 日收盘，国内期货主力合约多数下跌。液化石油气（LPG）跌超 3%，低硫燃料油（LU）、沪镍、SC 原油、纸浆跌超 2%，沪锡、豆二、生猪、菜粕、燃料油跌超 1%；涨幅方面，焦煤涨超 2%，甲醇、鸡蛋、焦炭、苹果涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.01%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.13%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.03%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.20%。2 年期国债期货（TS）主力合约持平，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.02%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.05%。



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(2月21日)标普全球公布美国2月综合PMI指数攀升3.4个点至50.2，创八个月来最高，刚刚超过荣枯线，表明私营部门当月产出基本持平；美国2月Markit服务业PMI初值升至50.5，市场预期47.3，创2022年6月份以来新高，也是六个月来服务业PMI初值首次站在荣枯线上方；2月美国制造业PMI为47.8，数据有所改善但仍处于收缩状态，市场预期47.2；本周三美联储公布1月货币政策会议的会议纪要，显示联储官员大多支持进一步放缓加息，认为放慢速度是平衡紧缩过度和紧缩不足的最佳方式，也有些官员警告，放慢加息有风险；据CME“美联储观察”：美联储3月加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为79%，加息50个基点至5.00%-5.25%区间的概率为21.0%；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）：

今日三大指数早间冲高，盘中又一度集体跳水翻绿；消息面，中国气象局近日印发关于做好春季农业生产气象服务的通知；国新办今日举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会；在“第二届全国钠电池研讨会”上，思皓新能源与中科海钠联合打造的行业首台钠离子电池试验车公开亮相；整体看，随着估值的底部抬升，当前市场阶段修复行情接近尾声。同时，随着两会的临近，市场预期提振也将逐步兑现；股指期货短线预判震荡偏多。

铜：

昨日公布的美联储会议纪要显示联储官员大多支持进一步放缓加息，认为放慢速度是平衡紧缩过度和紧缩不足的最佳方式，也有些官员警告放慢加息有风险；美元指数升至104.50上方；昨日伦铜收跌0.46%至9137美元/吨，沪铜主力收至

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。



70190 元/吨；昨日 LME 库存增加 200 至 65425 吨，注销仓单比例降低，LME0-3 贴水缩窄至 9 美元/吨；海外矿业端，国际铜业研究小组 (ICSG) 在最新月度报告中称，2022 年 12 月全球精炼铜市场供应过剩 3 吨，11 月短缺 9.3 万吨；2022 年 12 月全球精炼铜产量和消费量均在 220 万吨附近。ICSG 表示，2022 年全球精炼铜市场供应短缺 37.60 万吨，之前一年供应短缺 45.50 万吨；国内铜下游，SMM1 月中国电解铜产量为 85.33 万吨，环比下降 1.9%，同比增加 4.3%。目前部分冶炼厂生产在逐步修复，铜产量增加；近期上期所累库节奏有所放缓，终端消费复苏情况有望逐渐改善；库存方面，截至 2 月 20 日，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五增加 0.45 万吨至 32.99 万吨，进口铜到货量不多，下游消费仍偏弱，库存持续累库，目前总库存较春节前增加 13.33 万吨；今日沪铜主力运行区间参考：69500-70600 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2304 合约下跌 2.487% 至 534.9 元/，最低价在 533.8 元/吨，最高价在 551.2 元/吨。成交量减少 7183 至 142041 手，持仓量增加 3178 手至 39034 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。2 月 14 日，欧佩克月报显示欧佩克 1 月产量环比下降 4.9 万桶/日。

上周美国汽油裂解价差基本稳定，而欧洲汽油裂解价差下跌 3 美元/桶。美国和欧洲柴油裂解价差分别下跌、3 美元/桶 2 美元/桶。

2 月 14 日晚间，美国公布 1 月 CPI 数据，CPI 同比上涨 6.4%，超过预期的 6.2%，为连续第七个月下降，前值为上涨 6.5%。美国 1 月 CPI 环比上涨 0.5%，符合预期的上涨 0.5%，前值为下降 0.1%。



2月14日晚间，美国公布1月CPI数据，CPI同比上涨6.4%，超过预期的6.2%，为连续第七个月下降，前值为上涨6.5%。美国1月CPI环比上涨0.5%，符合预期的上涨0.5%，前值为下降0.1%。

2月23日凌晨，美国API数据显示，截至2月17日当周美国API原油库存增加989.5万桶，预期为增加123.3万桶，前值增加1050.7万桶。API库存继续超预期增加。

此前俄罗斯曾多次暗示其可能会削减原油产量以反制西方国家制裁，俄罗斯副总理诺瓦克在12月底表示，俄罗斯计划禁止向合同中要求石油价格上限的国家输送石油和石油产品。俄罗斯可能会在2023年初削减5-7%，大约50-70万桶/日的石油产量以回应西方的石油价格上限措施。目前俄罗斯产量下降幅度不大，俄罗斯减产预期迟迟未能兑现，如今俄罗斯明确了将在3月进行减产50万桶/日。另外，克里姆林宫发言人表示，在减产决定前，俄罗斯已经与几位OPEC+成员国进行了磋商。减产决定公布后，多名OPEC+成员国表示不打算采取任何行动用以弥补俄罗斯的原油减产。但受土耳其地震影响的杰伊汉石油港口已经运输阿塞拜疆原油，原油出口基本恢复正常，部分下游成品油裂解价差继续下跌，美国公布1月PPI数据略超预期，美元指数继续上行，在美国原油出口高位下，美国原油库存持续增加，美国将在4-6月释放2600万桶原油，尼日利亚原油产量增至160万桶/日，预计原油偏弱震荡。相对来说，国内疫情放开后的原油需求值得期待，三大原油研究机构也因此调高了2023年的原油需求，预计SC/WTI的比值将上涨。

塑料：

期货方面：塑料2305合约高开后震荡运行，最低价8316元/吨，最高价8356元/吨，最终收盘于8328元/吨，在20日均线上方，跌幅0.32%。持仓量减少869手至396635手。

PE现货市场部分下跌50元/吨，涨跌幅在-50至+0之间，LLDPE报8250-8400元/吨，LDPE报8950-9100元/吨，HDPE报8450-8750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，新增燕山石化 HDPE 等检修装置，塑料开工率下跌至 92.4%，较去年同期高了 0.1 个百分点，处于中性略偏高水平。广东石化、海南炼化投产。

需求方面，春节后，下游陆续回归，截至 2 月 17 日当周，下游开工率回升 6.46 个百分点至 40.68%，较去年农历同期低了 1.72 个百分点，但仍处于农历同期低位，订单不佳，需求有待改善。

周四石化库存下降 2 万吨至 71 万吨，较去年农历同期低了 21 万吨，相比往年农历同期，石化库存压力不大，压力在于社会库存。

原料端原油：布伦特原油 05 合约下跌至 81 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于 940 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 940 美元/吨。

春节期间石化累库不多，石化节后库存缓慢消化，但相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，春节前的备货使得社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，基差偏低，但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，相对来说，PP 新增产能压力更大，而即将步入塑料下游地膜旺季，可以做多 L-PP 价差。

PP：

期货方面：PP2305 合约高开后增仓震荡运行，最低价 7936 元/吨，最高价 7990 元/吨，最终收盘于 7943 元/吨，在 20 日均线附近，跌幅 0.39%。持仓量增加 1618 手至 416125 手。

PP 品种价格部分下跌 50 元/吨。拉丝报 7850-7950 元/吨，共聚报 8000-8200 元/吨。

基本面上看，供应端，新增河北海伟、巨正源一线等检修装置，PP 石化企业开工率环比下降 2.91 个百分点至 80.94%，较去年同期少了 14.21 个百分点，仍处于低位。



需求方面，春节后，下游陆续回归，截至 2 月 15 日当周，下游开工率回升 1.71 个百分点至 56.51%，较去年农历同期高了 6.44 个百分点，PP 下游开工率回升较快。

周四石化库存下降 2 万吨至 71 万吨，较去年农历同期低了 21 万吨，相比往年农历同期，石化库存压力不大，压力在于社会库存。

原料端原油：布伦特原油 05 合约下跌至 81 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 995 美元/吨。

春节期间石化累库不多，石化节后库存缓慢消化，但相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，春节前的备货使得社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，基差偏低，但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，相对来说，PP 新增产能压力更大，而即将步入塑料下游地膜旺季，可以做多 L-PP 价差。

沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2306 合约上涨 0.05% 至 3750 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3740 元/吨，最高价 3821 元/吨。成交量增加 111248 至 380820 手，持仓量增加 4336 至 315377 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 10633 手，而前二十名主力空头增加 4752 手，净持仓再次转为净多状态，前二十名主力净多 4058 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升 0.3 个百分点至 30.0%，较去年同期高了 6.1 个百分点，处于历年同期中性略偏低位置。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，开工率回升较往年要慢。



库存方面，与往年一样，库存春节归来后继续累库，截至 2 月 17 日当周，沥青库存存货比较 2 月 10 日当周增加 1 个百分点至 24.8%，此次累库幅度不多，目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至 3685 元/吨，沥青主力合约 06 基差走弱至 -65 元/吨，仍处于较低水平。

供应端，沥青开工率小幅上升，处于历年同期中性略偏低位置。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，从开工率上看要比往年要慢，仍需关注沥青下游实质性需求，目前现货价格坚挺，沥青库存存货比季节性回升，依然较低。近期 06 合约基差走强，但仍处于较低水平，现货商可以继续做多基差。

PVC：

期货方面：PVC 主力合约 2305 继续高开减仓震荡运行，最低价 6441 元/吨，最高价 6528，最终收盘价在 6472 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.06%，持仓量最终减少 29467 手至 703669 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头减仓 12945 手，而前二十名主力空头减仓 22470 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 41164 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比上涨 1.40 个百分点至 77.54%，其中电石法开工率环比上涨 2.98 个百分点至 77.07%，乙烯法开工率环比减少 1.40 个百分点至 79.23%，开工率继续小幅上涨，处于历年同期水平低位。新增产能上，20 万吨/年的山东信发 1 月份正式投产，10 万吨/年的德州实华 2 月份正式投产，40 万吨/年的聚隆化工和 40 万吨/年的广西钦州计划 2 月底正式投产。台湾台塑 PVC 3 月份船货上涨 40 美元/吨，出口利润窗口小幅打开。

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。2 月 20 日晚，证监会发文称，为进一步发挥私募基金多

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。



多元化资产配置、专业投资运作优势，满足不动产领域合理融资需求，近日，证监会启动了不动产私募投资基金试点工作，房企进一步增加资金来源，利好房地产行业。

截至 2 月 19 日当周，春节假期归来，房地产成交继续低位回暖，30 大中城市商品房成交面积环比上涨 10.63%，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，较去年略偏高。

库存上，下游厂家开工回升，社会库存小幅回落，截至 2 月 17 日当周，PVC 社会库存环比下降 0.33% 至 51.57 万吨，同比去年增加 50.22%。

西北地区厂库环比继续下降，但依然处于极高位置，截至 2 月 17 日，西北地区厂库环比下降 8.31% 至 26.8 万吨。

基差方面：2 月 23 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6463 元/吨，V2305 合约期货收盘价在 6472 元/吨，目前基差在 -8 元/吨，走强 89 元/吨，基差处于低位。

总的来说，供应端，PVC 开工率环比上涨 1.40 个百分点至 77.54%，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。下游厂家开工仍然较低，社会库存小幅回落，截至 2 月 17 日当周，PVC 社会库存环比下降 0.33% 至 51.57 万吨，同比去年增加 50.22%。西北地区厂库环比继续下降，但依然处于极高位置，截至 2 月 17 日，西北地区厂库环比下降 8.31% 至 26.8 万吨。库存压力边际下降。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，但订单量不佳。基差偏低，不过此前 PVC 在连续下跌后现货成交量放量，上周盘面空头持续减仓，但成交量在价格上涨后减量，地产政策刺激，建议轻仓试多。



甲醇：

期货市场：受到成本端影响，甲醇 5 月合约价格跳空高开高走，最高试探 2694 元/吨，虽然下午盘收回部分涨幅，但整体价格重心显著抬升，突破 2630 附近压力，成交量持仓量明显增加，短期走势偏强。

煤价近期持续反弹，成本端边际予以支撑。昨日阿拉善区域煤矿发生重大事故引发安全检查担忧，预计短期煤价偏强运行。供需看，近期国内甲醇检修、减产涉及产能多于恢复涉及产能，加上近期传出部分装置春检计划，供应预期略有收紧；加上甲醇样本企业库存去化，新签单形势增加，短期供应略有收紧；不过需求端来看，传统需求表现不温不火，整体回升幅度有限，烯烃仍处于亏损状态，浙江地区个别装置停车检修，产能利用率略有收缩。基本面来看，供应收紧有支撑，需求谨慎或影响上行空间。甲醇短期在 2630 上方或震荡偏强，但上行空间还需关注成本进一步抬升或需求明显改善。

PTA：

期货方面：美原油库存超预期增加，期价大幅回落，PTA 期价受此成本端影响而涨势放缓，期价平开在短期 20 日均线后承压回落，收于一根上影线相对较长的小阴线，跌幅 0.92%，成交量环比收窄，持仓量略有增加。

原材料市场方面：2 月 22 日亚洲异构 MX 跌 6 美元至 939 美元/吨 FOB 韩国。石脑油跌 7 美元至 722 美元/吨 CFR 日本。亚洲 PX 涨 3 至 1000FOB 韩国和 1023 美元/吨 CFR 中国。欧洲 PX 涨 3 美元至 1213 美元/吨 FOB 鹿特丹。纽约原油 4 月期货跌 2.41 美元结 73.95 美元/桶，布伦特原油 4 月期货跌 2.45 美元结 80.6 美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化 2 月 23 日 PTA 美金卖出价维持在 790 美元/吨；华东一套 65 万吨 PTA 装置计划月底停车，预计维持 10 天左右；山东一套 250 万吨 PTA 装置今起短停 4 天；2 月 22 日，PTA 原料成本 5338 元/吨，加工费 318 元/吨。



截止到 2 月 22 日，华东地区 PTA 报价 5630 元/吨，+70 元/吨，2 月 23 日，PTA2305 合约报收于 5574 元/吨，-28 元/吨，基差 58 元/吨，处于往年正常区间。

美原油库存超预期攀升，期价大幅回落，成本端支撑明显减弱，在原本终端订单复苏还存在很大不确定的情况下，市场情绪趋于谨慎，期价承压回落，短期上行暂缓。在 PX、PTA 新增产能投产，供应大环境并不紧张的情况下，价格能否上行还需关注需求具体情况。近期短纤以及长丝促销小，产销率明显提高，库存积极消化，且 PTA 加工费偏低支撑下，在成本端没有大幅下挫的情况下，短期回调空间可能相对有限，下方 5400-5500 存在较强支撑。后续终端纺织行业订单情况可能关系到聚酯产品乐观产销的持续性，暂时震荡对待。

生猪：

兵临 1.8 万整数关口，生猪期货高位回落。现货市场，据搜猪网监测数据显示，国内生猪市场经过两天短暂调整后，今日猪价继续上涨创阶段性新高，南北各地市场普遍呈现大范围止跌上涨态势，与昨日相比，全国绝大多数地区均出现了 0.1-0.3 元/公斤不等的上涨，其中江苏、山西、安徽和北京等地猪价较昨日上涨了 0.5-0.6 元/公斤，涨势相对较明显。目前东北及华北大部猪价冲高至 15.8-15.9 元/公斤，即将上涨突破 16 元/公斤，华中及华南地区多地猪价已冲高至 16.2-16.5 元/公斤。昨日官方发布消息，备受市场关注的年内第一批中央冻猪肉收储工作将于 24 日进行，本次计划收储 2 万吨，受收储落地消息提振，短时养殖端挺价情绪较浓厚，压栏惜售操作较普遍，市场生猪出栏总体持续保持缩量，市场仍有抄底中低标猪二次育肥操作，部分出栏猪源流入二次育肥市场，屠宰企业到厂猪源不足提价保量现象增多。期货盘面上，生猪期货主力 LH2305 合约高位回落，午盘跟随商品整体回落为震荡下挫，交投较昨日有所平淡，减仓缩量阴线收市，收盘录得-1.38%的涨跌幅，收盘价报 17465 元/吨，17600 一线的压力再次显现，价格重心下移。其他合约涨跌互现，近月 03 合约跌幅较大，近弱远强的格局，期限结构还是近低远高的升水结构。主力 05 合约持仓上看，前二十



名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都有所减仓，减仓数量基本持平。技术上，生猪期货主力 LH2305 合约当下处在震荡筑底阶段，市场底逐步筑牢，多头趋势正在酝酿中，价格重心逐步抬升，有利于多头，向重要压力位 18000 整数关口挺进，兵临城下料将遭遇考验，17600 压力位显现，前期背靠 17000 整数关口的试探性多单可以继续持有，同时也要注意密切关注行情，做好盈利保护。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 高开后先扬后抑，日间最高涨至 4289 元/吨，最终收盘于 4228 元/吨，-17 元/吨，涨幅-0.40%，成交量为 189.6 万手，持仓量为 200.57 万手，+31258 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1180591，+28846 手；前二十名空头持仓为 1256514，+31033 手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 4300 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。上个交易日建材成交量环比有所回落，交投气氛一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 72 元/吨，基差走强 29 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 2 月 23 日，螺纹钢周产量环比回升 18.82 万吨至 282.17 万吨，其中电炉产量增加 7.39 万吨，高炉产量增加 11.43 万吨；表观需求量环比回升 71.91 万吨至 293.68 万吨，产需均有所回升；库存方面，螺纹钢社库累库 3.82 万吨至 915.94 万吨，厂库去库 15.33 万吨至 337.3 万吨，产需延续回升，总库存由升转降。

宏观层面：国外，美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值录得 50.5，重回荣枯线上方，为 2022 年 6 月以来新高，市场对于美联储加息预期强化。国内，扩内需、稳增长政策措施不断实施；房地产行业政策持续加码，销售端有回暖迹象，但持续性仍需观察。整体上，宏观面多空交织，国内氛围偏暖。



与预期一致，本周短流程产量增幅放缓，目前短流程开工率和产能利用率已经回升至节前水平以上，后续电炉复产空间较小；高炉产量在本周回升较为明显，下游开工提速，需求仍在回升，高炉仍有复产空间。需求端，根据百年建筑调研结果，截至 2 月 21 日，全国工程项目开工率 86.1%，劳务到位率 83.9%，农历同比分别提升 5.7 个百分点和 2.8 个百分点，终端复工状况较好。本周螺纹钢表需大幅回升，建材成交上量，需求持续好转。库存方面，本周螺纹钢库存转入去库状态，库存压力不大。成本方面，22 日内蒙古煤矿发生安全事件，对煤炭供给带来影响，预计短期焦煤焦炭相对偏强，对于钢价形成较强的支撑。

总体上，近期螺纹钢需求向好，成本支撑较强，国内宏观面气氛较好，短期仍然偏强。盘面上，螺纹钢近几日持续上涨，今日有所回调，上方 4300 附近阻力较强，预计短期高位震荡整理，2305 可区间操作，区间可参考 4150-4300。节后螺纹钢表需持续回升，回升的高度逐渐成为市场的关注点，强预期能否兑现，即将进入验证，考虑到房地产行业的弱现实状况，对于螺纹钢上涨的空间不宜抱过多期待。

热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后先扬后抑，日间最高涨至 4301 元/吨，最终收盘于 4285 元/吨，-11 元/吨，涨跌幅-0.26%，成交量为 36 万手，持仓量为 87 万手，-8323 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 604917 手，+683 手；前二十名空头持仓为 638191，-3575 手，多增空减。

现货方面：今日国内热卷价格上涨为主，上海地区热轧卷板现货价格为 4300 元/吨，较上个交易日持平。今日热卷成交环比有所回落，市场成交表现一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 15 元/吨，基差走弱 2 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 2 月 23 日，热卷产量 307.23 万短，环比-0.53 万吨；表观需求量 315.1 万吨，环比-3.2 万吨；厂库-3.34 万吨至 86.48 万吨，社库-4.52 万吨至 300.06 万吨。

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。



制造业方面，节后再制造业也陆续复工，但是在整体空间有限。汽车方面，根据中汽协数据，1月份汽车市场表现不佳，产销同环比降幅均超 30%，主要系春节假期因素影响，今年购置税减免政策的退出对于汽车销量或带来影响，但商务部也表示将聚焦汽车等重点消费领域出台一批新政策，汽车用钢仍有较大不确定性。出口方面，今日热卷 FOB 出口价 650 美元/吨，较上个交易日持平，目前海外需求旺盛，短期内出口接单较好。

本周热卷供需双降，库存延续去库状态。供给方面，节后热卷产量变动不大，目前处于历年同期较低位，钢厂利润不佳，建材需求回升较快，预计铁水会倾向螺纹钢，热卷短期产量涨跌有限。需求方面，短期出口仍维持火热，国内成交和需求表现一般。热卷目前转至去库通道，需求略好于供给，库存压力尚可。盘面上，近几日热卷持续上涨，目前处于阶段性高位，短期或震荡整理。后续继续关注需求力度。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 低开后宽幅震荡，最终收盘于 908.5 元/吨，-4.5 元/吨，涨跌幅-0.49%。成交量 54.9 万手，持仓 90.15 万，-25935 手。持仓方面，今日铁矿石 2305 合约前二十名多头持仓为 561820 手，-16184 手；前二十名空头持仓为 488375，-10808 手，多减空减。

产业方面：外矿方面，截止 2 月 20 日，全球铁矿石发运总量 2799.1 万吨，环比增加 477.2 万吨，增量主要来自澳洲，天气等扰动因素消退后，澳洲发运回归前期高位；巴西发运有所下滑。中国 45 港到港总量 2061.1 万吨，环比大幅下滑，目前到港处于中等偏低水平，近期外矿供给波动较大。截止 2 月 10 日，126 家矿山企业日均铁精粉产量双周数据 35.1 万吨，环比回升 2.32 万吨，仍处于历年同期较低水平，22 日，内蒙古煤矿发生安全事故，又两会前夕，预计安检加严，或影响内矿产量回升幅度，整体上供给端短期仍略偏紧。需求方面，终端复工提速，下游钢材产需延续回升，日均疏港回升至高位，港口成交气氛好转，但钢厂



维持按需补库的策略。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；钢厂进口矿库存低位运行，对于矿价形成底部支撑。

整体上，铁矿石供需格局相对偏紧，钢厂低库存对于矿价构成底部支撑。短期来看，近期钢材需求持续释放，高炉仍然有一定的复产空间，短期铁水还未见顶，下方仍有支撑，同时，上方近期监管力度加大，预计短期宽幅震荡。需要注意的是，下游钢材产需在节后连续四周回升，目前五大钢材表需接近 1000 万吨的水平，后续钢材需求的回升高度逐渐成为市场关注的热点，在这一点上市场也存在较大的分歧。房地产作为钢材的主要需求行业，受制于资金偏紧，短期用钢需求仍不容乐观，我们认为在房地产的拖累下，钢材需求回升高度不宜太过乐观。近期铁矿石波动较大，观望为宜。

焦煤焦炭：

动力煤：此前，产地外销价格大幅调涨，而国际煤价止跌趋稳，电厂开始调整采购方向，加上经济复苏预期带动非电需求增长，港口报价已经显现强势，港口报价突破 1100 元/吨。2 月 22 日，内蒙古阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限公司一露天煤矿发生大面积坍塌，事故造成 50 余人的失联或遇难，本次煤矿事故级别重大，后续对于整体板块将产生联动影响。虽然从当地产量数据相对有限，但临近两会重要时间节点，煤矿重大事故发生无疑会迎来大面积安全检查，火工品预计严格管控，内蒙古露天矿生产可能会造成较大冲击，供应或出现大规模收紧。短期煤炭价格强势有望延续。不过保供稳价工作持续深入，价格走势还需要进一步关注供应端的具体变动。

焦煤焦炭：前期，焦煤焦炭主要走需求预期复苏逻辑，昨日内蒙古煤矿安全事故发生后，市场开始担忧安全检查会影响供应，焦煤受此影响而大幅拉涨，刷新了近月最高水平，供需利多题材接力出现，期价重心显著抬升。尽管下午盘回吐涨幅，但目前基本面来看，需求预期在两会前很难证伪，而安全检查对供应的干扰加大，叠加焦煤焦炭低库存影响，双焦价格短期或偏强运行。

玻璃：

期货市场：2月23日玻璃期货主力合约FG305震荡运行，开盘价为1547，收盘价为1545元/吨，结算价为1550元/吨，涨跌幅+0.13%。09合约收盘价1614，涨跌幅+0.44%。持仓方面，05合约前20名多头持仓量为552025手(-8608)，前20名空头持仓量合计756398手(-14842)，多减空减。

现货市场：2月23日，5mm浮法玻璃市场主流价为1673元/吨。

利润方面：截至2月16日，以煤炭为燃料的浮法工艺毛利-104元/吨(+32)，以天然气为燃料的浮法工艺毛利为-176元/吨(-6)，以石油焦为燃料的浮法工艺毛利为72元/吨(-2)，理论利润有转头迹象，但仍处于低位。

供给方面：2月23日，浮法玻璃开工率达78.15%，产能利用率为78.32%(环-0.508%)，产量为156530吨(环-0.51%)供应面小幅下滑。

库存方面：据隆众资讯，本周浮法玻璃继续累库，仅增速有所放缓。全国浮法玻璃样本企业总库存8149.1万重箱，刷新2020年5月份以来新高，环比增加1.13%，同比增加70.4%。折库存天数较上期增加0.5天至36.7天。

需求方面：截至2月15日，玻璃深加工企业开工率为53.39%，产能利用率为34.35%，分别环比增加66.84%和54.73%。

中指研究院统计数据显示，全国楼市仍未出现明显回暖迹象，重点100城新房周度成交增长幅度较为有限，2023年第8周同比增长约13%。供给面变化小幅下滑，终端需求低位回暖，但未达预期，后续重点关注下游需求恢复情况和地产交易数据。05合约受成本支撑，下方空间或已不大，但受持续性累库拖累，往上空间或有限，阶段或以区间震荡为主，建议1500-1590区间操作为主。

纯碱：

期货市场：2月23日，纯碱期货主力合约SA305高开后强震荡下行，开盘价为2990元/吨，收盘价为2956元/吨，结算价为2974，涨跌幅-0.81%。09合约收盘价2535元/吨，盘内涨幅+0.56%。持仓方面，SA305合约前二十名多头持仓量



合计 456066 手 (-41382)，前二十名空头持仓量为 350113 手 (-22783)，多减空减。

现货市场：2月23日，重质纯碱市场均价在3023元/吨，环比-1.4%，青海地区降价10元；轻质纯碱市场均价2816元/吨，环比持平。现价阶段内难跌，厂家挺价心态坚决，预计高位运行。

利润方面：本周，氨碱法毛利990元/吨(+0)，联产法毛利1993.6元/吨(-25)，利润高位小幅下滑。

供给方面：截至2月23日，纯碱周产量为60.61万吨，环比-0.36%，其中重碱产量33.5万吨，轻碱27.11万吨。开工率为90.71%，环比-0.36%。

库存方面：截至2月23日，本周纯碱厂内库存29.25万吨，环比-0.34%，库存平均可用天数为3.06天(环-0.29天)。其中轻碱库存为19.12万吨，环比-1.8%，重碱库存为10.13万吨，环比+2.53%。

需求方面：本周纯碱产销比100.16%，环比减少0.05%。

隆众资讯2月21日报道，青海盐湖120万吨氯碱装置昨日负荷降低，预计3天恢复。山东海化拟用不少于6亿资金开展套期保值，远兴投产进度清晰，预计年中逐渐实现产能兑现，但夏季装置检修高峰期，可对冲一定的大装置投产带来的供给增长。阶段内纯碱格局不变，基本面强势，供需双紧，但上方空间受玻璃行情和弱现实压制，预计短期高位震荡，建议05合约逢回调低多，关注59价差做扩大机会。

尿素：

期货方面：内蒙古坍塌事故引发市场对煤化工成本端担忧，尿素5月合约价格高开，最高上行试探2580元/吨，不过日内震荡回落，下午盘扩大回调幅度，尾盘报收于日内最低点附近，呈现一根上影线相对较长的大阴线实体，成交量环比略有减持，持仓量小幅增加，从主力席位来看，昨日多头主力席位增持的国泰君安坚持，减仓1403手，第一席位的中信期货继续增持，增持1319手；空头主力席



位中，永安期货增持 1157 手，昨日显著增持的国泰均线空头继续增持 600 余手，整体看空增更为积极。

今日国内尿素报价继续小幅探涨，小麦产区农需开始启动，尿素工厂出货平稳，短期企业有挺价意愿，不过工业需求活跃度不高，刚需采购为主，现价涨幅有限。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在 2700-2740 元/吨。

尿素主力合约价格冲高回落，收盘价有所下移，而现货价格却小幅上涨，尿素基差有所扩大，以山东地区基差为例，尿素 5 月合约基差 261 元/吨左右，基差逐渐回到正常波动区间。

供应方面，2 月 21 日，国内尿素日产量 16.5 万吨，环比持平，同比偏高 1.5 万吨，开工率大约 69.8%。目前发改委发布春耕化肥保供稳价背景下，鼓励企业应开尽开，整体尿素供应有保障。

近期煤炭价格止跌反弹，内蒙古坍塌事故后，煤炭价格偏强，对于尿素生产成本可能存在支撑。不过，保供稳价工作持续深入，供应端变动还需要关注后期产区深入检查情况。

本周，尿素企业库存继续下滑，不过降幅明显收窄。本周尿素企业库存 92.66 万吨，环比下降 2.28 万吨，降幅 2.4%，同比偏高 18.17 万吨或 24.39%；港口库存 17.4 万吨，环比下降 0.70 万吨或 -3.87%，同比偏高 4.3 万吨或 32.8%。

昨夜内蒙古阿拉善煤矿事故牵动着整体市场，在期盼救援工作顺利开展之余，临近两会重要窗口，市场也在担心安全检查趋严，进而影响煤炭供应。尿素市场受此影响而明显高开，但期价冲高回落，震荡回踩短期均线附近。尽管目前供应仍处于高位，供需宽松形势延续，且后续淡储库存轮出下，市场情绪谨慎，期价有理由震荡回调，期价也表现偏弱，前期强势有所放缓。不过，目前农需旺季还未真正到来，市场预期还有发酵空间，农需陆续启动后，尿素企业挺价意愿较强，基差略高情况下，继续下行空间或受到制约，短期关注下方均线密集处附近支撑，依托 2500 上方仍偏强对待。



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。