



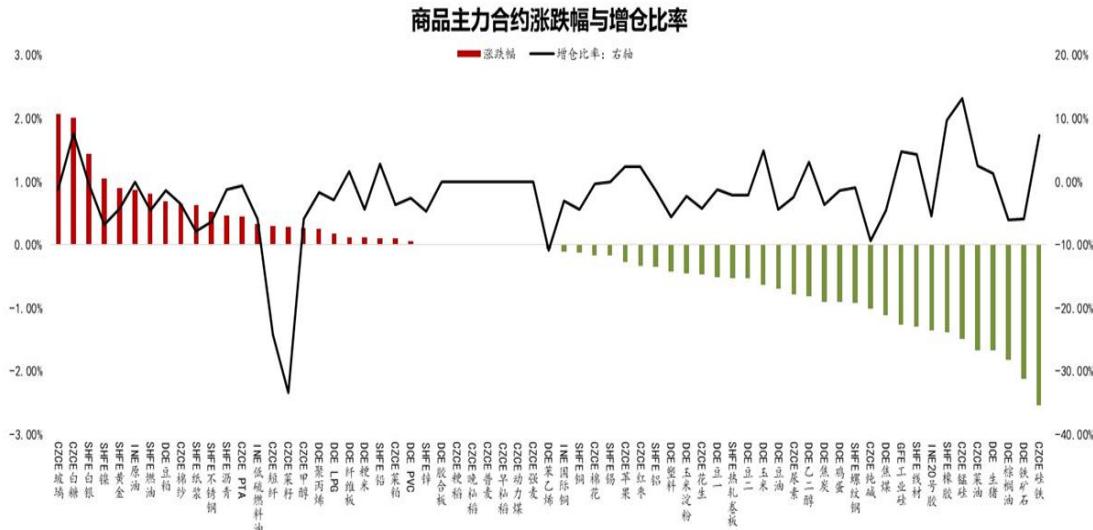
冠通每日交易策略

制作日期： 2023/3/6

期市综述

截止 3 月 6 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。白糖、玻璃涨超 2%，沪银、沪镍涨超 1%。跌幅方面，硅铁、铁矿石跌超 2%，棕榈油、菜油、生猪跌近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.83%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.31%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.17%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.2%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.07%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.16%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.23%。

资金流向截至 15:15, 国内期货主力合约资金流入方面, 橡胶 2305 流入 5.16 亿, 白糖 2305 流入 3.85 亿, 玉米 2305 流入 2.07 亿; 资金流出方面, 铁矿 2305 流出 16.31 亿, 沪深 2303 流出 14.14 亿, 中证 2303 流出 11.87 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：

上周四美国劳工部公布的单位劳工成本--在第四季环比年率攀升 3.2%，数据进一步加剧了美联储可能在更长时间内继续加息的担忧；上周五公布的美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值升至 50.6，创 2022 年 6 月份以来新高，并逆转之前连续七个月萎缩的趋势；上周五美联储发表半年度《货币政策报告》，重申“坚定致力于实现 2% 的通胀目标”，其结论称，核心服务通胀保持高企，劳动力市场仍然极度紧张，经济的潜在动力可能低迷；里士满联储主席巴尔金上周五(3 月 3 日)表示，他预见基准利率将升至 5.5%-5.75% 的范围内；旧金山联储主席戴利上周六(3 月 4 日)表示，如果通胀和劳动力市场数据继续好于预期，利率将需要走高，并在更长时间内保持高位；根据芝商所的数据，市场预计美联储可能需要在 3 月会议上加息 50 个基点的几率为 30% 左右；目前金银在后续加息正在逐步结束的气氛中震荡反弹和下滑，但美国经济再次进入衰退的事实继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：

今日沪指早间高开低走，盘中持续弱势震荡，创指早间快速下探一度跌超 1% 后回升翻红；消息面，今年两会政府工作报告提出，今年发展预期目标是：国内生产总值增长 5% 左右；城镇新增就业 1200 万人左右，城镇调查失业率 5.5% 左右；居民消费价格涨幅 3% 左右；居民收入增长与经济增长基本同步；发改委：切实加强粮食、能源资源、重要产业链供应链等领域安全能力建设；河南省联合产权交易集团揭牌成立；整体看，两会后预计短期政策成为市场焦点，大盘价值继续轮动补涨；大盘将带动股指期货有序慢牛上涨；短线股指期货判断震荡偏多。



铜：

加拿大第一量子矿业公司表示，由于矿石加工暂停和港口装载影响了其在巴拿马的大型铜矿，该公司每天的损失高达 800 万美元；目前谈判仍在继续，不排除能够取得进展；第一量子 2021 年生产了 81.6 万吨铜，达到有史以来最高，主要归功于巴拿马 Cobre 的产量创纪录。该矿于 2019 年开始生产，估计已探明和可能储量为 31 亿吨，满负荷生产每年可生产 30 多万吨铜，约占全球铜产量的 1.5%，占巴拿马国内 GDP 的 3.5%；目前市场密切关注中国两会关于 2023 年的经济发展目标和推动发展方式绿色转型等话题，希望因此推动铜需求；本周沪铜主力运行区间参考：64300-72200 元/吨；短期铜价预期维持小幅震荡反弹态势。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2304 合约上涨 0.87% 至 570.6 元/，最低价在 555.3 元/吨，最高价在 575.2 元/吨。成交量增加 47297 至 146804 手，持仓量减少 26 手至 30312 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。

3 月 1 日凌晨，美国 API 数据显示，截至 2 月 24 日当周美国 API 原油库存增加 620.3 万桶，预期为增加 44.0 万桶，前值增加 990 万桶。汽油库存下降 177.4 万桶，预期为增加 77 万桶，前置增加 89.4 万桶，API 库存继续超预期增加，汽油库存继续超预期下降。3 月 1 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 2 月 24 日当周原油库存增加 116.6 万桶，预期为增加 45.7 万桶，前值为增加 764.7 万桶。汽油库存下降 87.4 万桶，预期为增加 46.4 万桶；精炼油库存增加 17.9 万桶，预期为下降 46.2 万桶。EIA 原油库存增幅不及 API，EIA 汽油降幅不及 API。

俄罗斯明确了将在 3 月进行减产 50 万桶/日。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。美国汽油库存再次超预期下降，中国 2 月制造业 PMI 升至 52.6%，比上月上升 2.5 个百分点，印度 1 月原油加工量创 2009 年来的最高水平，原油反弹。但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，美联储加息带来的需求压力仍未结束，关注原油前高位置压力。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 合约减仓震荡下行，最低价 8276 元/吨，最高价 8371 元/吨，最终收盘于 8313 元/吨，在 20 日均线上方，跌幅 0.42%。持仓量减少 23255 手至 409544 手。

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在 -50 至 +150 元/吨之间，LLDPE 报 8300-8400 元/吨，LDPE 报 8950-9100 元/吨，HDPE 报 8550-8900 元/吨。

基本面上看，供应端，茂名石化 HDPE、中韩石化 HDPE 等检修装置开车，塑料开工率上升至 88.9%，较去年同期低了 7 个百分点，处于中性水平。广东石化、海南炼化投产。

需求方面，截至 3 月 3 日当周，下游开工率回升 0.75 个百分点至 46.91%，较去年农历同期低了 1.49 个百分点，但仍处于农历同期低位，订单不佳，需求有待改善。

周一石化库存增加 7.5 万吨至 80.5 万吨，较去年农历同期低了 19.5 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 合约上涨 85 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于 980 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 960 美元/吨。



春节期间石化累库不多，石化节后库存消化，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，中国 2 月制造业 PMI 升至 52.6%。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 合约减仓震荡运行，最低价 7828 元/吨，最高价 7925 元/吨，最终收盘于 7892 元/吨，在 20 日均线附近，涨幅 0.25%。持仓量减少 7476 手至 428551 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7750-7900 元/吨，共聚报 7950-8200 元/吨。

基本面上看，供应端，宁波富德等检修装置重启，PP 石化企业开工率环比上升 0.69 个百分点至 76.77%，较去年同期少了 12.43 个百分点，仍处于低位。

需求方面，春节后，截至 3 月 1 日当周，下游开工率回升 0.73 个百分点至 47.32%，较去年农历同期低了 2.75 个百分点，处于农历同期低位，订单不佳，需求有待改善。

周一石化库存增加 7.5 万吨至 80.5 万吨，较去年农历同期低了 19.5 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 合约上涨至 85 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比下跌 5 美元/吨至 940 美元/吨。

春节期间石化累库不多，石化节后库存消化，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，中国 2 月制造业 PMI 升至 52.6%。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 0.46% 至 3917 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3878 元/吨，最高价 3965 元/吨。成交量增加 46194 至 353329 手，持仓量减少 4964 至 374718 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 5131 手，而前二十名主力空头增加 5246 手，净持仓转为净空状态，前二十名主力净空 4543 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升 1.9 个百分点至 31.9%，较去年同期高了 5.2 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，下游厂家开工率回升较往年要慢。

库存方面，截至 3 月 3 日当周，沥青库存存货比较 2 月 24 日当周下降 0.1 个百分点至 24.1%，继续小幅去库，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 3750 元/吨，沥青主力合约 06 基差走强至 -167 元/吨，处于较低水平。

供应端，沥青开工率继续小幅上升，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，沥青库存存货比开始小幅回落，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，基建回暖，基建股表现强势，可以考虑介入多沥青空原油。近期 06 合约基差走弱，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 低开后减仓震荡运行，最低价 6366 元/吨，最高价 6457 元/吨，最终收盘价在 6408 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.05%，持仓量最终减少 16878 手至 660516 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头减仓 12639 手，而前二十名主力空头减仓 11109 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至 30937 手。

基本面上看：供应端，宁夏英力特等检修装置恢复开车，PVC 开工率环比上涨 0.15 个百分点至 78.74%，其中电石法开工率环比上涨 0.52 个百分点至 78.65%，乙烯法开工率环比下降 1.11 个百分点至 79.14%，开工率继续小幅上涨，处于历年同期水平中位。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/年的广西钦州 2 月底正式投产，40 万吨/年的聚隆化工仍在试车中。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 3 月 5 日当周，房地产成交小幅回落，30 大中城市商品房成交面积环比下降 7.68%，处于近年来的中性水平，关注后续成交情况。

库存上，社会库存连续两周小幅上升，截至 3 月 5 日当周，PVC 社会库存环比上升 2.52% 至 53.36 万吨，同比去年增加 59.05%。

西北地区厂库环比继续下降，但依然处于极高位置，截至 3 月 3 日，西北地区厂库环比下降 3.28% 至 25.65 万吨。



基差方面：3月3日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6390元/吨，V2305合约期货收盘价在6435元/吨，目前基差在-42元/吨，走强3元/吨，基差处于低位。

总的来说，供应端，PVC开工率环比上涨0.15个百分点至78.74%，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。下游开工回升，但订单欠佳，社会库存和厂家库存分别小幅回升和回落，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，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。30大中城市商品房成交面积处于中性位置，中国2月制造业PMI升至52.6%，PVC现货成交量有所放量，建议轻仓试多。

甲醇：

期货市场：甲醇期价低位震荡整理，夜盘震荡回落，最低2577元/吨，不过日盘收回跌幅，尾盘收于一根下影线较长的小阴线，期价处于均线下方整理，期价收涨0.27%，成交量持仓量环比均有明显减持。

目前，甲醇市场来看，甲醇复产产能多于检修产能，产量以及产能利用率略有提升，春季检修影响可以说稍弱于预期，加上煤炭价格加速回落，供应端支撑稍有减弱；与此同时，下游烯烃开工率环比继续下降，加工仍处于亏损状态，短期难有明显改善，供需短期相对宽松。不过，进口甲醇到港量有限，港口库存连续三周去化，伊朗装置长期推迟，后续进口规模或仍有缩量，而下游传统需求有所回升，且甲醇加工亏损，煤炭价格并未扩大跌幅情况下，期价并未扩大跌幅，近期下方关注前低附近支撑，上方关注均线密集处附近压力，低位震荡对待。

PTA：

期货方面：PTA 期价平开后高位震荡，夜盘试探性走弱，最低回踩 5702 元/吨，下午盘强势反弹，收回跌幅并最高试探 5758 元/吨，尾盘报收于 5776 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线。成交量环比增加，持仓量微有减持。

原材料市场方面：3 月 3 日亚洲异构 MX 涨 6 美元至 962 美元/吨 FOB 韩国。石脑油涨 2 美元至 725 美元/吨 CFR 日本。亚洲 PX 涨 8 美元至 1012 美元/吨 FOB 韩国和 1035 美元/吨 CFR 中国。欧洲 PX 涨 8 美元至 1225 美元/吨 FOB 鹿特丹。纽约原油 4 月期货涨 1.52 美元结 79.68 美元/桶，布伦特原油 5 月期货涨 1.08 美元结 85.83 美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化 3 月 6 日 PTA 美金卖出价维持在 780 美元/吨；据悉，华东一套 240 万吨 PTA 装置今日起预备停车检修，重启时间暂未确定；3 月 3 日，PTA 原料成本 5347 元/吨，加工费 462 元/吨。

上周原油价格连续试探性反弹，加上亚洲 PX 春季检修即将到来，美汽油裂解价差仍处于相对高位，成本端仍有较强的支撑，需求方面，纺织需求即将步入“金三银四”的传统旺季，周边棉花也开始试探上行，近期聚酯短纤以及长丝产销率有所好转，聚酯开工率扩张，需求稍有好转，在一定程度上支撑价格反弹，短期在 5700 附近上方偏强对待。不过，供应端来看，虽然企业宣布开始检修，此前供应略有收紧，不过近期 PTA 价格反弹，加工费有所改善，在新增产能积极投放下，市场对供应端担忧有所减弱，而聚酯需求复苏还面临低加工利润、高库存以及终端复苏缓慢的情况，上方关注前高附近压力。

生猪：

生猪期货午盘跳水，放量大跌长阴收市。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场猪价强势运行，部分集团有缩量动作，散户抗价惜售情绪增强，拉动价格上涨，屠企采购难度增加；反观周末消费平平，屠企宰量低位维持稳定本轮价格调整市场情绪影响增加，预计明日价格偏强调整；今日南方市场整体走稳，部分地区受北方市场带动，价格窄幅上调，市场供给充足；周末消费一般，白条走货相对平稳，

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。



宰量窄幅波动，预计短期或偏强运行。消息面上，据国家发展改革委监测，2月27日—3月3日当周，全国平均猪粮比价为5.43:1，连续三周处于5:1—6:1之间。根据《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》有关规定，由过度下跌一级预警区间回升至过度下跌二级预警区间。期货盘面上，生猪期货主力LH2305合约早盘窄幅震荡，减仓缩量整理，下午开盘后快速跳水，增仓放量大幅下挫，收盘录得-1.67%的涨跌幅，收盘价报16755元/吨。其他合约涨跌互现走势分化，近强远弱的格局，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，多空主力都有所增仓，多头主力增仓幅度更为明显。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，上方受到重要压力位18000整数关口的考验，技术上如期回踩17000整数关口，今日盘中更是跌破17000，但多头主力仍旧逆势逢低增仓，低位多单暂且持有，注意做好盈利保护，未入市的投资者也可以逢回调，尝试背靠17000介入多单。

棉花：

3月6日，1%关税下美棉M1-1/8到港价涨83元/吨，报16649元/吨；国内3128B皮棉均价跟随期货价格暂稳，报15586元/吨；全国环锭纺32s纯棉纱环锭纺主流报价23585元/吨，稳定；内外棉价差扩大83元/吨为-1063元/吨。

消息上，据美国农业部(USDA)报告显示，2023年2月17-23日，2022/23年度美国陆地棉出口签约量38726吨，较前周下降60%，较前4周平均水平下降37%，主要买家中国(18523吨)、越南(17910吨，包括从中国转入204吨)、日本转入23吨)、印度(4177吨)、土耳其(3450吨)、韩国(1793吨)，取消合同的有巴基斯坦(10896吨)、泰国(1430吨)。

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24日，全国加工进度97.4%，同比-1.8%；皮棉销售46%，同比+8.9%，增幅略有收窄；累计加工量592.7万吨，同比+19万吨，总体供应充足；累计销售皮棉279.9万吨，同比+65.2万吨。随着物流逐步复工，出疆棉量飙升，据中国棉



花信息网，截至 2 月 26 日当周，疆棉公路运量 13.11 万吨，环比+1.92 万吨。期价及现货价格高位回落后，下游依然有逢低补货情绪，疆内外价差保持在合理水平。库存方面，据 Mysteel 调研显示，全国商业库存环比小增，棉市供应压力仍存。截止 3 月 3 日，棉花商业总库存 424.79 万吨，环比上周增加 2.34 万吨。当前国内棉市观望情绪浓重，销售压力较大，现货维持弱势成交；下游棉纱交投一般，成交价格平稳，内销订单相对较好，新增订单不多，截至 3 月 3 日当周，纺织企业订单天数为 12.56 天，环比+1.56 天。企业多谨慎观望。据钢联数据，截止 3 月 3 日当周，织厂开机升至 70.2%，环比+3.7%，采购相对积极，原料天数升至 23.22 天，环比+1.78 天，成品销售压力进一步增加，库存天数升至 32.67 天，环比+2.34 天；纱厂开机率进一步升至 83.6%，按需采购，棉花折存天数为 21.5 天，环比+0.4 天，尚未出现大量补库。纱线库存天数为 19.1 天，周环比-0.5 天，纱厂当前库存压力不大。

截至收盘，CF2305，-0.17%，报 14690 元/吨，持仓-2815 手。盘面上，郑棉主连缩量减仓，期价呈震荡走势。中长期看，消费复苏仍为市场主线，2 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 52.6%，比上月上升 2.5 个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续上升。当前纺企对皮棉采购意愿偏低，观望情绪较浓，坯布继续累库，企业订单增幅不及预期。目前，纺织企业仍对金三银四抱有较大期望，开机保持高位，持续关注纺织企业补库节奏及订单变化。金三兑现难度仍大，预期与现实博弈持续，基本面方向短期缺乏指引，中长期受到租地成本及补贴下降等影响，本年度植棉意愿或大幅走低，有减产预期，但更多是对 09 合约的影响，05 更多关注消费端。盘面上，郑棉偏强运行，前期长线多单可逢高再度减仓，短线更多关注需求端风险。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 3 月 6 日，江苏地区豆粕报价 4210 元/吨，较上个交易日持平。



现货方面，3月3日，油厂豆粕成交3.3万吨，较上一交易日+2.65万吨，其中现货成交3.3万吨，远期基差成交0万吨。

消息上，据咨询机构AgRura，截至3月3日当日，巴两2022/23年度大豆收割已达43%，较此前一周水平增加10个百分点，但降水仍令农户收割作业迟缓。

油厂方面，3月3日油厂开机42.51%，低位运行。上周豆粕供应边际回落，截至3月3日当周，豆粕产量为111.11万吨，环比-11.15万吨；未执行基差合同为302.85万吨，环比+78.15万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为110.28万吨，环比-10.73万吨；豆粕库存升至63.84万吨，周环比+0.83万吨。

下游方面，受养殖需求不佳，饲料价格环比回落。加工企业情绪普遍悲观，备货进程放缓。截至3月3日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7.47天，环比-0.96天。

截至收盘，M2305合约收盘报3782元/吨，+0.69%，持仓-17700手。在完成巴西丰产压力的释放后，市场焦点再度转向阿根廷单产，受持续干旱及霜冻灾害影响，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，不排除大豆产量预期此后有再度被下调的可能性，当前种植季大豆产量为3350万吨，美豆盘面进一步上行。但国内需求仍受制于养殖端疲软，二次育肥情绪尚未点燃，养殖成本线附近豆粕添加也难以提升，现货及远期基差成交均处极低值，国内油厂豆粕短期有进一步累库压力。关注2月出栏水平，随着二育逐步进场，出栏量预计进一步回落，当前需求尚处于边际改善中。盘面上，豆粕主力震荡运行，跟涨乏力，长线空单可适量继续持有，短线空单逢低止盈离场。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至3月6日，广东24度棕榈油现货价8300元/吨，较上个交易日-170元/吨。库存方面，截至3月3日当周，国内棕榈油商业库存102.88万吨，环比+5.06万吨。豆油方面，主流豆油报价9750元/吨，较上个交易日-90元/吨。



消息上，据种植园咨询机构 Ganling Sdn，暴雨和洪水可能会导致印尼和马来西亚棕榈油产量低于预期。预计印尼棕榈油产量将同比增加 6.9% 至 5160 万吨，马来西亚棕榈油产量同比增加 3% 至 1910 万吨。如果降雨持续至二季度，对产量的影响将扩大。未来几个月，预计马来西亚棕榈油库存仍将维持在 220 万吨下方，但由于产量增加和需求低迷，下半年可能有所改变。今年下半年可能出现的厄尔尼诺现象可能会给西半球带来更多降雨，这将提振 2023/24 年大豆单产，并压低豆油价格。

据印度植物油生产者协会 (IVPA)，预计今年对马棕油的需求将从去年的 1901 万吨增加至 1985 万吨，出口量将从去年的 1573 万吨增至 1644 万吨。强劲的出口数据是由于印度需求增加，加之印尼限制棕榈油出口。预计 2023 年马来西亚棕榈油库存为 433 万吨，较上一年度的 422 万吨有所增加；产量将同比增加 2.6% 至 1895 万吨。预计 2023 年马来西亚和印尼的棕榈油总产量为 6872 万吨，出口量为 4463 万吨。

油厂方面，供给端，3 月 3 日全国主要油厂开机 42.51%，环比上升，低位运行。上周平均开机率 47.27%，环比 -5.2%，边际供应继续回落。截至 3 月 3 日当周，豆油产量为 26.72 万吨，周环比 -2.69 万吨；需求方面，上周豆油表观消费量为 29.1 万吨，环比 -2.5 万吨；供需双弱下，库存降至 74.01 万吨，周环比 -2.37 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 8250 元/吨，-1.83%，持仓 -29131 手。豆油主力收盘报 8892 元/吨，-0.69%，持仓 -21425 手。

国内方面，随着天气回暖，棕榈油需求日渐回升，豆油交投保持活跃。上周油厂豆油供应进一步回落，随着需求回升，国内库存将维持去库，对盘面形成支撑。国外方面，在东南亚暴雨冲击、南美产量调减、黑海协议延期存疑等多重利多刺激过后，市场转向棕榈油季节性增产的潜在压力，盘面或维持宽幅震荡格局。主要进口国高库存普遍偏高，近期需求难有进一步回升，盘面区间高点压力依然较大，不宜追多，谨慎乐观，前期多单可少量继续持有。



螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 高开后震荡偏弱运行，早盘开盘大幅下挫，最低跌至 4175 元/吨，最终收盘于 4210 元/吨，-39 元/吨，涨跌幅-0.92%，成交量为 176.2 万手，持仓量为 196.2 万手，-19530 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1183983，+3966 手；前二十名空头持仓为 1268500，+11928 手，多增空增。

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 4290 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。上个交易日建材成交量回升明显，市场交投气氛较好。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 80 元/吨，基差走强 42 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏上水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 3 月 2 日，螺纹钢周产量环比回升 12.86 万吨至 309.39 万吨；表观需求量环比回升 15.71 万吨至 309.39 万吨；库存方面，螺纹钢社库去库 4.98 万吨至 910.94 万吨，厂库去库 9.38 万吨至 327.92 万吨。螺纹钢产需延续回升，表需增速大幅放缓，总库存延续去库。

螺纹钢产需增幅均放缓。产量方面，长、短流程均有增量，其中短流程因利润改善，复产仍较为积极，目前产量回升超过去年同期水平；长流程产量处于历年同期较低水平，加之钢厂盈利率进一步改善，后续产量或还有回升空间。需求方面，基建项目开工较为充分，资金环境较好，依旧托底用钢需求；制造业 PMI 指数超预期修复，产需两端均扩张，预计带来一定的需求增量；而房地产行业受制于资金环境偏紧，预计短期实际用钢需求难有明显回升。从具体的数据表现来看，螺纹钢表需回升至接近去年同期水平，后续仍有回升空间，但建材成交表现依旧不稳定。库存方面，螺纹钢总库存处于历年同期较低水平，库存压力不大。成本方面，上周五发改委再发声调控监管遏制铁矿石价格不合理上涨，预计短期内对铁矿石价格抑制作用较大，成本支撑预计有所走弱。

总体上，螺纹钢或继续延续供需双增的趋势，3 月需求仍有释放空间，但成交表现不稳定，同时供给端风险加大，钢厂盈利率有所好转，需警惕产量过快增长。盘面上，周末发布的 2023 年政府工作报告中明确了 5% 的 GDP 增速目标，同时对

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。



于房地产行业的表述是“促进房地产行业平稳发展”、“支持刚性和改善性住房需求”，不及市场前期的政策预期，今日早盘开盘，黑色系整体下挫，午后略有回抽，预计短期螺纹钢承压震荡运行，考虑到转入旺季，后续需求仍有释放空间，2305 合约可回调做多。

热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡偏弱运行，早盘开盘后快速下跌，日间最低跌至 4290 元/吨，最终收盘于 4325 元/吨，-23 元/吨，涨跌幅-0.53%，成交量为 48.09 万手，持仓量为 85.7 手，-18757 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 593302，-9453 手；前二十名空头持仓为 639270，-10985 手，多减空减。

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 4340 元/吨，较上个交易日-40 元/吨。今日热卷成交回落较为明显，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 9 元/吨，基差走强 9 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 3 月 2 日，热卷产量 308.35 万，环比+1.12 万吨；表观需求量 321.3 万吨，环比+6.2 万吨；厂库-1.9 万吨至 84.58 万吨，社库-11.04 万吨至 289.02 万吨，库存延续去库。

热卷产量回升幅度较小，目前处于历年同期中等偏低位，逐渐转入建材旺季，铁水更加倾向于螺纹钢，预计后续热卷产量延续小幅变动的态势。需求端，本周热卷表需回升较好，表需处于历年同期中高位。出口方面，今日热卷 FOB 出口价 660 美元/吨，较上个交易日-5 美元/吨，近期海外需求依旧较好，东南亚、中东等地区有新增订单，但 3-4 月份海外钢厂也在加速复产，预计出口可持续性不强。国内方面，2 月制造业 PMI 指数升至 52.6%，连续第二个月处于扩张空间，生产指数和新订单指数环比分别上涨 6.9 个百分点和 3.2 个百分点，产需两端扩张明显，制造业景气度向好，市场情绪提振，热卷交投气氛好转，预计制造业 3 月用钢需求仍有回升空间。

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。



总体上，热卷基本面较好，需求大于供给，库存去库状态良好，成本方面近期或因为铁矿价格监管导致成本支撑减弱，预计短期仍偏强运行。2305 合约可回调做多。热卷基本面相对螺纹钢更好，考虑到螺纹钢产量回升较快，且需求不稳定，短期卷螺差或仍有扩大的空间。

铁矿石：

期货方面：上周五发改委再发文强调铁矿石价格监管，铁矿石主力合约 I2305 低开后偏弱运行，盘中跌破 900 元/吨，最终收盘于 897 元/吨，-19.5 元/吨，涨幅-2.13%。成交量 80 万手，成交放量明显，持仓 82.65 万，-48457 手。持仓方面，今日铁矿石 2305 合约前二十名多头持仓为 506075 手，-25182 手；前二十名空头持仓为 451034，-26280 手，多减空减。

产业方面：外矿方面，外矿方面，截止 3 月 3 日，全球铁矿石发运总量 2912.1 万吨，环比增加 22.6 万吨，澳巴 14 港发运回升 156.4 万吨至 2231.8 万吨。中国 45 港到港总量 2111.3 万吨，环比增加 264.9 万吨，目前到港处于中等水平。内矿方面，节后内矿产量呈现回升态势，因内蒙古煤矿事件，3 月开始展开露天矿山安检，一定程度上或影响国产矿产量回升速度，整体上供给端暂时压力不大。需求方面，根据钢联数据，截至 3 月 3 日，钢厂日均铁水产量环比微增，华北地区因环保限产铁水产量下降较为明显，目前铁水产量已经回升至历年 4 月均值水平，预计后续继续攀升空间有限。近期铁矿石港口成交表现一般，钢厂仍然保持按需补库的策略，而钢厂刚需补库力度仍锚定钢材需求力度的强弱，后续还需关注成材需求强度。库存方面，由于到港下滑，日均疏港延续回升，港口库存小幅去库，目前处于中高位；钢厂进口矿库存和库消比均有所回升，但仍低位运行，对矿价有较大支撑。

整体上，铁矿石基本面仍较好，下游转入旺季，后续需求仍有释放空间。但是铁矿石仍然面临价格监管，上周五发改委再发文称要调控监管遏制矿价不合理上涨，监管力度加严，短期对矿价压制或较大，市场情绪短期或受挫，预计短期铁矿石



承压震荡偏弱运行，同时考虑到成材进入旺季，下方钢厂刚需补库仍有支撑，下方空间也有限。

焦煤焦炭：

动力煤：此前，蒙煤事故导致产区安全检查力度加大，突发事件改变了买卖双方态度，价格一度反弹走高，但保供工作进行中，市场对供应忧虑已经有所放缓，而需求方面，随着气温的攀升，电力需求正在向淡季过度，加上电厂库存采购压力不大，中长期合同积极兑现下，电厂对高价市场煤采购愈发谨慎；此外，港口库存虽有去化，但仍远高于往年同期水平；买方在供需博弈中暂时获得煤价的话语权，贸易商在本周开始明显的下调价格，短期再度呈现明显跳水。成本端近期走弱或在一定程度上拖累尿素价格走弱。但对于中期价格，暂时不宜过度悲观，3月份后，水泥建材等非电需求陆续启动，而这部分需求主要集中在高卡市场煤，或考验阶段性供需稳定性。

焦煤焦炭：内蒙古安全事件带来的影响并未达到此前的预期，市场紧张情绪有所放缓，加上煤炭价格松动，利空焦煤价格；与此同时，需求端来看，成材成交情况放缓，随着两会召开，市场正在等待政策预期兑现，市场投机情绪谨慎，价格承压回调。从短期供需来看，目前洗煤厂开工率连续下滑，供应仍因安全检查而稍显紧张，不过焦化企业提涨并未落地，在盘面利润低迷情况下，下游有较强的抵触情绪，加上日均铁水产量增幅放缓，唐山限产等行政干扰，需求有所放缓，双焦价格开始了震荡回调。期货盘面来看，焦煤 2305 回补缺口后并未止跌，强势或将暂缓，下方回调关注 1930 附近支撑，焦炭价格再次在震荡区间上沿承压回落，回调关注 2800 附近支撑，可以尝试短空。



玻璃：

期货市场：3月6日，玻璃期货主力合约FG305盘内震荡，最后半小时强势拉升，收盘价为1578元/吨，结算价为1554元/吨，盘内涨幅+2.07%。09合约收盘价1633，涨幅+1.87%。持仓方面，05合约前20名多头持仓量为531901手(-4497)，前20名空头持仓量合计709841手(-8238)，多减空减。

现货市场：3月6日，沙河地区5mm大板现货报价1448元，环比下降12元，现价贴水130元。沙河地区厂家持续降价出货。

利润方面：截至3月3日当周，以煤炭为燃料的毛利-146元/吨(环比-42)，以天然气为燃料的毛利为-172元/吨(环比+2)，以石油焦为燃料的毛利为61元/吨(环比-1)，长期利润负值低位给厂家生产施加了不小的压力。

供给方面：3月6日，浮法玻璃开工率达78.15%，产能利用率为79.02%，产量为157930吨，上周浮法玻璃产线开工条数237条，较上周增加1条。

库存方面：3月3日当周，浮法玻璃期末库存环比增加0.92%达8223.7万重量箱，近一年内最高值，库存可用天数达37天(+0.2天)，沙河地区由于厂家降价出货，社会库存环比减少15.63%，达432万重量箱，但去库速度不达预期。

需求方面：截至2月28日，玻璃深加工企业开工率为53.39%(环比不变)，产能利用率为33.4%(环比-2.77%)。

玻璃阶段内高供给，高库存，低利润的格局不变。本周一条产线计划放水，一条产线计划复产点火，预计供给面或有所增长。受地产利好政策影响，市场对玻璃需求仍持良好预期，若实际需求仍未跟上，盘面或难以反弹，重点关注终端需求恢复情况。暂且以观望为主。

纯碱：

期货市场：3月6日，纯碱期货主力合约SA305震荡下行，收盘价2938元/吨，结算价为2936，涨跌幅-1.01%。09合约收盘价2551元/吨，盘内涨幅-0.70%。



持仓方面，SA305 合约前二十名多头持仓量合计 412126 手 (-39893)，前二十名空头持仓量为 324381 手 (-12711)，多减空减。

现货市场：3 月 6 日，纯碱现价较前一交易日不变，重碱 3083 元/吨，轻碱 2823 元/吨。上周各地区厂家陆续提价，预计阶段内现价持续高位运行。

利润方面：3 月 3 日当周，氨碱法毛利 1100 元/吨，环比+110 元，联产法毛利 1958.6 元/吨，环比-35 元。

供给方面：3 月 3 日当周，纯碱周产量为 62.3 万吨，环比+2.79%，开工率达 93.32%，环比+2.88%，其中重碱产量 34.14 万吨，轻碱 28.16 万吨。

库存方面：3 月 3 日当周，纯碱厂内库存 25.25 万吨，环比-13.68%，库存平均可用天数为 2.65 天（环比-0.41）。其中轻碱库存为 16.15 万吨，环比-15.53%，重碱库存为 9.1 万吨，环比-10.17%。

现货紧缺，现价高位难跌，厂家挺价心态坚决，供给面靠开工率拉动，装置负荷严重。库存低位去库，其中轻碱去库幅度较大，库存低位状态阶段内或维持不变。远兴大装置投产进度清晰，对远月合约或形成压力，但夏季属于装置检修高峰期，或可对冲一定的供给增长，并且后续下游光伏产业市场预期良好，投产点火计划较多，需求或得以延续，09 合约压力或被高估。05 合约关注上方 3000 整数关口压力，仍存向上机会，回调低多。

尿素：

期货市场：上周基本面变动有限，但期货市场波动有所加大，期价先抑后扬，周内 V 型反转，期价的快速波动也显示出市场涨跌分歧较大。今日，尿素期价跳空低开，煤炭成本端快速回落导致期价重心下移，低开最高试探 2517 元/吨后震荡下挫，日内最低下行至 2467 元/吨，不过下午盘收回跌幅，尾盘收于 2500 附近，呈现一根带较长下影线的小阳线。成交量、持仓量环比减持，多空主力均有回避，空头减仓更为积极主动。

现货价格来看，上周尿素价格先抑后扬，虽然重心略有回落，但仍处于偏高水平。目前现货价格多数趋稳，阶段性农需对市场形成支撑，但中长期供需宽松下，价格走势正在等待新的指引，目前主要跟随期货盘面价格波动。伴随着上周后期期价涨势放缓，工厂新单成交情况略有转弱，今日尿素现货市场报价趋稳，山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 2700-2720 元/吨，少数厂报价略高。

供应端来看，尿素日产规模持续扩张，日产规模远高于往年同期水平，随着煤炭价格回落，目前生产利润持续扩张，在春耕化肥保供工作开展下，供应稳定充裕。3月6日，国内尿素日产规模稳定在 17.2 万吨，开工率大约 73%，较去年同期偏高 1.2 万吨左右。

需求端，北方小麦主产区进入返青阶段，区域农需有所启动，现货采购略有增加，而复合肥、三聚氰胺开工率环比继续增长，需求略有复苏，但同比依然偏低，与此同时，国际尿素报价虽然跌势放缓，但国内报价远高于国际市场，出口很难有提振，甚至已经有传闻成有国际尿素正在发往国内市场，需求端目前增幅较为有限。

尿素目前多空仍有分歧，阶段性农需旺季支撑了市场的看涨预期，加上稳经济增长背景下，工业需求增幅也稍有期待，尿素期货价格仍在上行趋势线上方运行。不过，供应方面，尿素日产规模持续扩张，远高于往年同期水平，后续淡储将进入库存轮出阶段，虽然目前复合肥以及三聚氰胺开工率也有所增加，但同比仍稍显偏弱，加上出口需求在价格不占据优势下，很难有明显增量，中长期供需仍呈现宽松形势；此外，上周后期煤炭价格快速回落，成本端支撑减轻，市场情绪稍显悲观。期货盘面来看，期价重心回落，5月合约仍处于深贴水状态，期价表现一定的抗跌意愿，下方关注 2430-2450 附近支撑。



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。