



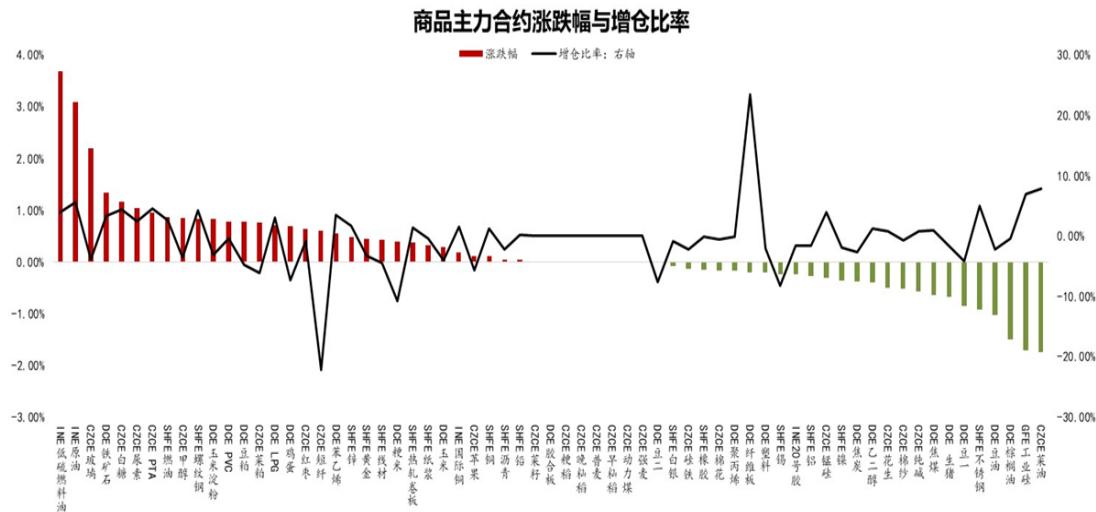
冠通每日交易策略

制作日期： 2023/3/7

期市综述

截止3月7日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。低硫燃料油(LU)、SC原油涨超3%，玻璃涨超2%，铁矿石、白糖、尿素涨超1%。跌幅方面，工业硅、菜油跌近2%，棕榈油、豆油跌超1%。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0.15%。

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 2303 流入 15.72 亿，螺纹 2305 流入 11.5 亿，铁矿 2305 流入 9.5 亿；资金流出方面，中证 2303 流出 6.29 亿，豆粕 2305 流出 3.78 亿，沪深 2303 流出 3.29 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；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 69.4%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 30.6%；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) :

今日三大指数早间分化明显，沪指早间冲高回落，盘中一度涨超 0.6%，创指震荡跌超 1% 随后小幅回升；消息面，外交部长秦刚：服务国内高质量发展和高水平对外开放 反对“脱钩断链”；发改委外资司召开中资境外债跨境监管合作座谈会；下游光伏装机需求高增，今年石英坩埚厂商忙扩产 现处于满产满销状态；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；大盘有希望带动股指期货一起走出慢牛行情；股指期货短线预判震荡偏多。

铜:

本周一公布的美国 1 月耐用品订单月率修正值为 -4.50%；美国 1 月工厂订单月率为 -1.6%，数据利空；目前市场关注美联储 3 月议息会议是否再次加息 50 点，美元指数持稳 104 上方；昨日伦铜收涨 0.3% 至 8950 美元/吨，沪铜主力收至 69630

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。



元/吨；昨日 LME 库存增加 1850 至 72400 吨，增量来自亚洲仓库，注销仓单比例降低，LME0-3 贴水 28 美元/吨；海外矿业端，南美港口运力继续恢复、秘鲁矿山生产情况较好以及智利 QB2 即将官宣投产，现货 TC 可能在 4 月初上升；哈萨克斯坦工业和基础设施发展部部长马拉特·卡拉巴耶夫 3 月 2 日会见中国有色矿业集团有限公司(CNMC)副总经理刘宇，讨论哈萨克斯坦铜冶炼厂投资项目合作事宜。据财联社、路透等的消息，哈萨克斯坦最大的铜生产商 Kazakhmys Corp 和哈萨克斯坦矿业公司 KAZ Minerals 将作为哈方代表参与该项目；国内铜下游，据 SMM，预计 2 月国内电解铜产量为 89.93 万吨，环比上升 4.6 万吨上升 5.39%，同比上升 7.6%。3~5 月国内冶炼厂检修较多，限制产量释放；上周精铜杆开工率 62.1%，周环比回升 3.5 个百分点；再生铜杆开工率 58.52%，周环比下降 1.8 个百分点。精废价差在 1700 元/吨附近，再生铜对精铜消费替代增强；3 月 3 日 SMM 境内电解铜社会库存 30.91 万吨，周环比减少 1.63 万吨；保税区库存 18.52 万吨，周环比增加 1.17 万吨；全球显性库存 57.96 万吨，周环比减少 0.06 万吨；目前下游开工稳步回升，两会带来的利好正在释放，有望支撑铜价；今日沪铜主力运行区间参考：69200~70300 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2304 合约上涨 3.08% 至 582.8 元/吨，最低价在 568.0 元/吨，最高价在 589.7 元/吨。成交量减少 39792 至 107012 手，持仓量增加 1803 手至 32115 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 合约减仓震荡运行，最低价 8286 元/吨，最高价 8359 元/吨，最终收盘于 8307 元/吨，在 20 日均线上方，跌幅 0.20%。持仓量减少 8265 手至 401279 手。

PE 现货市场涨跌互现，涨跌幅在-50 至+50 元/吨之间，LLDPE 报 8300-8400 元/吨，LDPE 报 8900-9150 元/吨，HDPE 报 8500-8900 元/吨。

基本面上看，供应端，新增广州石化全密度等检修装置，但神华宁煤全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上升至 90.1%，较去年同期低了 4.8 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。



周二石化库存下降 1.5 万吨至 78 万吨（昨日下修 1 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 86 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 合约震荡运行，最低价 7855 元/吨，最高价 7925 元/吨，最终收盘于 7857 元/吨，在 20 日均线附近，跌幅 0.18%。持仓量减少 717 手至 427834 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7750-7950 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，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。

周二石化库存下降 1.5 万吨至 78 万吨（昨日下修 1 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 86 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比下跌 5 美元/吨至 935 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

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 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 0.03% 至 3914 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3868 元/吨，最高价 3952 元/吨。成交量减少 69986 至 283343 手，持仓量减少 8221 至 366497 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 6166 手，而前二十名主力空头减少 4556 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空 6064 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 3760 元/吨，沥青主力合约 06 基差走强至 -154 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。

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。



PVC:

期货方面: PVC 主力合约 2305 震荡上行, 最低价 6400 元/吨, 最高价 6485 元/吨, 最终收盘价在 6461 元/吨, 在 20 日均线上方, 涨幅 0.78%, 持仓量最终减少 2592 手至 657924 手。主力 2305 合约持仓上看, 前二十名主力多头增仓 1338 手, 而前二十名主力空头减仓 4311 手, 净持仓仍为净空状态, 前二十名主力净空减少至 24761 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7日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6411元/吨，V2305合约期货收盘价在6461元/吨，目前基差在-49元/吨，走强9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：甲醇期价低位反弹走高，期价开盘于2600元/吨，夜盘震荡互调，最低2588元/吨，不过原油价格反弹走高，甲醇期价受此提振而反弹，最高试探2630元/吨，下午盘回吐涨幅，报收于一根带较长上影线的小阳线，成交量持仓量环比明显减持。

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：原油价格上行，但 PTA 期价并未明显高开，期价依托短期 5 日均线附近稳定增仓上行，显示出短期看涨信心，不过期价上行过程中成交量表现谨慎，下午盘期价也收回了部分涨幅，市场对于继续追涨热情不高，近期虽然仍在均线上方试探性收阳，但上行动力已经有所减弱。

原材料市场方面：3 月 6 日亚洲 PX 平至 1012 美元/吨 FOB 韩国和 1035 美元/吨 CFR 中国。欧洲 PX 平至 1225 美元/吨 FOB 鹿特丹。3 月 6 日亚洲异构 MX 涨 3 美元至 965 美元/吨 FOB 韩国。石脑油涨 13 美元至 738 美元/吨 CFR 日本。

现货市场方面：逸盛石化 3 月 3 日 PTA 美金卖出价上涨 10 美元/吨至 790 美元/吨；据悉，西南一套 100 万吨 PTA 装置已重启出料，该装置此前于 2 月底停车；3 月 6 日，PTA 原料成本 5430 元/吨，加工费 389 元/吨。

原油价格连续反弹走高，正在冲击震荡区间上沿，成本端显示偏强。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，近期 PTA 价格反弹，加工费有所改善，在新增产能积极投放下，市场对供应端担忧将随着价格的反弹有所减弱，而聚酯需求复苏还面临低加工利润以及终端复苏缓慢的情况，上方关注前高附近压力。

生猪:

部分地区出栏加速，生猪期货震荡收跌。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场猪价走势较乱，涨跌互现。北方散户端多受情绪支撑，价格较昨日上调。养殖端走势表现不一，今晨集团场涨价情绪普遍偏强，但下游端高位承接能力不足，实际涨幅明显收窄；河北等地区集团场出栏量有所增加，屠企多消耗库存为主，生猪指导报价转跌调整。目前市场情绪拉动能力较昨日有所降低，预计明日猪价高位成交难度或增加。今日南方市场猪价走势偏强。南方市场整体供应尚可，反观



需求端无明显利好，屠宰厂宰量窄幅波动。昨日北方市场部分区域涨幅偏大，带动今日南方市场养殖端看涨情绪走强，价格普遍上调。目前消费端对价格支撑力度较小，预计明日市场猪价或上涨受限。期货盘面上，生猪期货主力 LH2305 合约全天窄幅震荡，态度回升十字星收市，交投清淡减仓缩量，收盘录得-0.68%的涨跌幅，收盘价报 16825 元/吨。其他合约涨跌互现走势普遍震荡，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，主力多减空增。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，今日收盘跌破 17000，探底回升，短线 16900 压力明显，关注 16500 的支撑。

棉花:

3月7日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价涨 99 元/吨，报 16748 元/吨；国内 3128B 皮棉均价跟随期货价格跌 1 元/吨，报 15585 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 100 元/吨为-1163 元/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 3 月 3 日，全国加工进度 98.2%，同比-1.2%；皮棉销售 53%，同比+13.7%，增幅扩大；累计加工量 599.1 万吨，同比+24 万吨，总体供应充足；累计销售皮棉 323 万吨，同比+95.8 万吨。疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至 3 月 5 日当周，疆棉公路运量 9.8 万吨，环比-3.3 万吨。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 14665 元/吨，持仓-4150 手。盘面上，郑棉主连缩量减仓，期价维持震荡走势。中长期看，消费复苏逻辑仍为市场主线，国外消费也边际好转，USDA 基本也确定了缩减种植面积的情况。当前纺企对皮棉采购谨慎，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。国内植棉面积或大幅走低，有减产预期，但更多是对 09 合约的影响，05 更多关注消费端，以及预期带动。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 7 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 6 日，油厂豆粕成交 4.16 万吨，较上一交易日+0.86 万吨，其中现货成交 4.16 万吨，远期基差成交 0 万吨。

消息上，据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 03 月 04 日，巴西大豆收割率为 43.9%，上周为 34.0%，去年同期为 52.5%。

原料方面，截至 3 月 3 日当周，国内进口大豆到港量为 139.75 万吨，较此前 +29.2 万吨。

USDA 周度销售报告显示，截至 3 月 2 日当周，美国对中国出口检验量为 25.36 万吨，上一周对中国检验量为 37 万吨。

截止到 3 月 2 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 782 万吨，较上一期增加 46 万吨。发船方面，2 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 536.7 万吨，较上一期增加 51.5 万吨。



油厂方面，3月6日油厂开机降至39.95%。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3806元/吨，+0.77%，持仓-57648手。美国2022/23年度大豆期末库存，路透、彭博预估均显示下调，分别为2.20、2.21亿蒲式耳，2月月报预估为2.25亿蒲式耳。在美豆盘面完成巴西丰产压力的释放后，持续向上拉升。当前市场在密切关注2月份USDA对于阿根廷大豆产量的调整力度，按阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所的测算，USDA有超800万吨的下调空间。国内需求仍受制于养殖端疲软，豆粕盘面跟涨乏力。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。2月生猪出栏量回升，随着二育逐步进场，及惜售情绪，3月生猪供应压力有限，豆粕需求缓慢改善。盘面上，豆粕主力震荡上行，跟涨乏力，长线空单可适量继续持有，短线观望。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至3月7日，广东24度棕榈油现货价8280元/吨，较上个交易日-20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9680元/吨，较上个交易日-70元/吨。

消息上，据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据，马来西亚2月棕榈油产量预估减少11.1%，其中马来半岛减少10.35%，马来东部减少12.17%，沙巴减少11.47%，沙捞越减少14.5%。



据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2023 年 3 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 69.39%, 出油率减少 0.15%, 产量减少 70.18%。

印度政府和行业官员周一表示, 该国正在考虑上调棕榈油的进口关税, 以帮助国内受油菜籽价格暴跌影响的农户。当前印度对毛棕榈油征收 5.5% 的关税, 另外, 该国还对 33 度棕榈油 (精炼棕榈油) 征收 12.5% 的进口税。

现货方面, 3 月 6 日, 豆油成交 2800 吨、棕榈油成交 1700 吨, 总成交较上一交易日 -17850 吨。

油厂方面, 供给端, 3 月 6 日全国主要油厂开机降至 39.95%。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 8202 元/吨, -1.51%, 持仓 -2143 手。豆油主力收盘报 8882 元/吨, -1.03%, 持仓 -10442 手。

国内现货交投明显转冷, 观望情绪浓厚。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, 未来一周东南亚雨势依然猛烈, 收获工作仍面临中断风险, 市场目前也在重点关注阿根廷的产量问题, 关注本周四 USDA 月度供需报告, 短期支撑油脂高位震荡。中长期看, 随着东南亚进入旱季, 产量将迎来季节性增长, 主要进口国高库存普遍偏高, 近期需求难有亮眼表现。关注盘面区间高点压力, 前期多单逢高减仓, 短线观望为主。

螺纹钢:

期货方面: 螺纹钢主力合约 RB2305 微幅低开后震荡偏强运行, 最终收盘于 4248 元/吨, +35 元/吨, 涨跌幅 +0.83%, 成交量为 146.4 万手, 成交缩量, 持仓量为 204.08 万手, +86578 手。持仓方面, 今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1227861, +51710 手; 前二十名空头持仓为 1310557, +48203 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 4320 元/吨，较上个交易日+30 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 72 元/吨，基差走弱 8 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；根据钢联的调研数据，3 月高炉复产数多于检修数，后续长流程产量仍有回升空间。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，近期建材成交表现也在好转。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，铁矿石受价格监管，焦炭一轮提涨，成本支撑或将走强。

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。2023 年政府工作报告中明确了 5% 的 GDP 增速目标，同时对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”，政策基调稳中求进。多空交织下，预计短期螺纹钢震荡运行，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，在看到实际需求的明显好转或者较大力度的政策释放之前，4289 附近暂时仍有较大阻力。



热卷:

期货方面：热卷主力合约 HC2305 微幅低开后震荡偏强运行，日间最高涨至 4365 元/吨，最终收盘于 4343 元/吨，+83 元/吨，涨幅+0.37%，成交量为 31.8 万手，成交缩量，持仓量为 87 手，+12157 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 595608，+8075 手；前二十名空头持仓为 653955，+14685 手，多增空增。

现货方面：今日国内热卷上涨为主，上海地区热轧卷板现货价格为 4370 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。今日热卷成交回升，市场交投较好。

基差方面：上海地区热卷基差为 27 元/吨，基差走强 12 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 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。需求端，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，较上个交易日持平，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。

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，铁矿石受价格监管波动较大，焦炭开启一轮提涨，成本支撑或走强，预计短期仍偏强运行，上方空间需关注后续需求力度及两会期间的政策释放情况。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: 铁矿石主力合约 I2305900 点高开后震荡偏强运行, 最终收盘于 909.5 元/吨, +12 元/吨, 涨跌幅+1.34%。成交量 48.3 万手, 成交缩量明星, 持仓 85.5 万, +28816 手。持仓方面, 今日铁矿石 2305 合约前二十名多头持仓为 525531 手, +196756 手; 前二十名空头持仓为 463121, +12087 手, 多增空增。

产业方面: 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, 铁矿石基本面暂时较好, 供应端澳巴发运需关注后续外矿发运情况, 下游转入旺季, 后续需求仍有释放空间。上周五发改委再发文称要调控监管遏制矿价不合理上涨, 今年发改委、大商所已经就铁矿石价格波动多次发声, 监管力度加严, 短期铁矿石仍面临价格监管。多空交织下, 铁矿石波动加大, 短期或宽幅震荡, 近期关注监管方面消息。

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，港口库存存在封航影响下再度攀升，将施压煤炭价格，预计震荡偏弱。从政策层面来看，近期发改委发文，表示进一步保供稳价，预计价格将承压回落。不过港口报价下调较快，进口价格优势将有所收窄，而发运倒挂问题还需等待坑口端是否进一步下调，在国内稳经济增长背景下，非电需求正在复苏，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。

玻璃：

期货市场：3 月 7 日，玻璃期货主力合约 FG305 昨夜夜盘高开，日盘震荡，收盘价为 1588 元/吨，结算价为 1587 元/吨，盘内涨幅+2.19%。09 合约收盘价 1641，涨幅+1.86%。持仓方面，05 合约前 20 名多头持仓量为 518997 手 (-10745)，前 20 名空头持仓量合计 674640 手 (-32758)，多减空减。

现货市场：3 月 7 日，浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1680 元/吨（环比+1 元），华东地区提价 10 元，期货贴水 92 元。

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 7 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), 累库速度逐渐放缓。

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%)。

中指云数据显示, 第十周一线城市新建商品住宅成交面积环比增加 10.94%, 随着金三银四的到来, 短期内玻璃的现实好转, 受地产利好政策影响, 市场对玻璃需求仍持良好预期, 盘面有企稳反弹的迹象, 但仍然缺乏基本面的强势利好支持, 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。盈重点关注需求情况, 05 合约上方受 60 日均线压制, 关注 1600 整数关口, 建议短线轻仓 1500-1600 区间操作。

纯碱:

期货市场: 3 月 7 日, 纯碱期货主力合约 SA305 震荡下行, 收盘价 2919 元/吨, 结算价为 2935, 涨跌幅-0.58%。09 合约收盘价 2542 元/吨, 盘内涨幅+0.04%。持仓方面, SA305 合约前二十名多头持仓量合计 413466 手 (+6223), 前二十名空头持仓量为 332105 手 (+8705), 多增空增。

现货市场: 3 月 7 日, 纯碱现价高位维稳, 重碱 3083 元/吨, 轻碱 2823 元/吨。近一个月重碱均价提涨 79 元, 轻碱提涨 14 元, 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，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合约短线下方关注2900整数关口支撑，仍存向上机会，建议回调轻仓低多。

尿素：

期货方面：在原油期货奋力上行，能化板块整体走强，尿素期价受此影响而高开于2510元/吨，最低回踩2504元/吨后反弹走高，日内增仓上行，最高试探2540元/吨，下午盘回吐部分涨幅，尾盘报收于2520元/吨，呈现一根带上影线相对较长的小阳线，短周期期价走势偏强，但并未突破上方相对关键压力位，暂时均线附近震荡对待。成交量环比有所减弱，持仓量微幅增加，今日多头主力席位中国泰君安大增加3227手。

今日国内尿素报价仍以稳为主，北方小麦进入返青追肥阶段，需求与农业需求略有启动，支撑尿素工厂出货平稳，不过工业需求不及去年同期，市场悲观情绪引导下，整体需求采购积极性并不高，目前工厂新单成交活跃度不高。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在2700-2720元/吨，少数工厂报价较高。

尿素主力合约收盘价格反弹走高，现货价格波动有限，以山东地区市场价格为基准，尿素5月合约基差略有收窄至240元/吨左右，基差仍处于历史同期偏高水平。

供应方面，3月7日，国内尿素日产量17.23吨，环比持平，开工率大约73%，同比偏高1.2万吨。近期山西兰花小颗粒在近期故障停车，预计检修一周左右。



能化板块偏强，提振尿素高开，加上小麦追肥需求启动，基于农需旺季预期，期价继续试探性小幅反弹，期价位于上行趋势线上方运行，短期或延续偏强运行。不过，供应持续稳定释放，后续淡储库存轮出，供应能力明显同比攀升，而需求端，农需同比增幅有限，复合肥、三聚氰胺开工率同比偏低，需求表现难有明显增量，供需形势同比已经趋向宽松，市场对远期价格走势并不乐观。阶段性需求增强是事实，期价回调后很快止跌反弹，但中长期宽松也是事实，期价的反弹表现谨慎，目前多空博弈过程中，期价近期区间震荡对待。



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。