



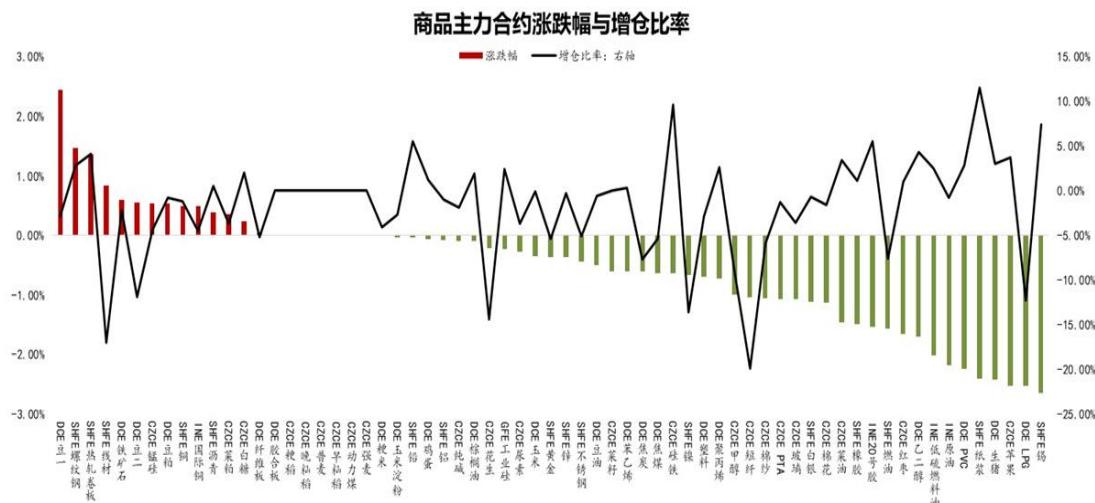
冠通每日交易策略

制作日期： 2023/3/9

期市综述

截止 3 月 9 日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。豆一涨超 2%，螺纹、热卷涨超 1%。跌幅方面，苹果、沪锡、生猪、纸浆、液化石油气（LPG）、SC 原油、聚氯乙烯（PVC）跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.13%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.54%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.08%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.19%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.05%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.09%。

资金流向截至 15:15, 国内期货主力合约资金流入方面, 螺纹 2305 流入 10.09 亿, 热卷 2305 流入 5.64 亿, 纸浆 2305 流入 3.1 亿; 资金流出方面, 中证 2303 流出 29.43 亿, 沪镍 2304 流出 6.88 亿, 甲醇 2305 流出 4.89 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:

本周三美国 ADP 研究院报告显示，美国 2 月 ADP 就业人数增加 24.2 万人，预期 20 万人，前值 10.6 万人；ADP 就业数据超预期增长，进一步佐证市场押注美联储鹰派加息预期；本周三公布的 1 月份美国职位空缺数量从环比从 12 月的 1123.4 万下降至 1082.4 万，大约减少了 41 万个岗位，市场预期 1050 万，这也是该数据连续第五次超出预期；本周三公布的美联储褐皮书称，美国供应链困境有所缓解，消费维持稳定，高通胀和高利率对消费有所限制；全美劳动力市场依然稳健，物价上涨压力仍然存在；据最新 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 22.1%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 77.9%；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）：

今日三大指数早间小幅高开，随后震荡走低，临近午盘有所回升；消息面，上海高温超导重点实验室主任：迪亚斯的“室温超导”距实际应用非常远；家统计局数据显示，2 月份全国居民消费价格同比上涨 1.0%；1--2 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 1.5%；国家邮政局监测数据显示，截至 3 月 8 日今年我国快递业务量已达到 200.9 亿件；目前市场出现明显的缩量调整，A 股强攻回落以及美联储的鹰派态度使得市场总体风险偏好出现降低，短期市场观望情绪浓厚；整体看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:

美国 2 月 ADP 就业数据及 JOLTS 职位空缺数据显示劳动力市场火热，美联储有必要进一步加息，市场预期美联储 3 月会议恢复加息 50 基点；美元指数持稳 105 上方；昨日伦铜收涨 1.45% 至 8859 美元/吨，沪铜主力收至 69610 元/吨；昨日 LME 库存减少 1025 至 73350 吨，注销仓单比例提高，LME0-3 贴水 26 美元/吨。海外矿业端，秘鲁国家统计局（INEI）的最新数据显示，1 月份该国矿业生产环比下降 3.61%。其中铜从去年 12 月份的增长 19% 转为下降 1.6%；巴拿马政府和加拿大第一量子矿业公司（First Quantum Minerals）本周三就一项关键铜矿运营合同的最终文本达成一致，新合同有效期为 20 年，可选择再续约 20 年；国内铜下游，海关统计 1、2 月进口精铜及铜材 88 万吨，较去年同期低 9 万吨，反映国内整体消费力度偏弱；SMM 统计的 2 月精铜产量 90.8 万吨，环比增加 5.5 万吨，同比增加 8.6%，主因新产能持续爬产，其预计 3 月精铜产量可能达到 95 万吨，一季度精铜总产量可能达到 271 万吨，同比增加 20 万吨，增幅 8.3%；3 月 8 日 Mysteel 精废价差 1622，收窄 496，目前价差在合理价差 1387 之上；据乘联会，2 月乘用车市场零售 136.4 万辆，同比增长 9%，较上月增长 6%，今年以来累计零售 265.7 万辆，同比下降 21%；整体看，两会稳经济力度巨大，国内需求正在稳定复苏且被数据证实，有利于铜价稳定；今日沪铜主力运行区间参考：68700–69800 元/吨。

原油:

期货方面：今日原油期货主力合约 2304 合约下跌 2.18% 至 560.7 元/吨，最低价在 556.7 元/吨，最高价在 565.2 元/吨。成交量减少 17310 至 122333 手，持仓量减少 227 手至 30060 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 8 日凌晨，美国 API 数据显示，截至 3 月 3 日当周美国 API 原油库存减少 383.5 万桶，预期为减少 30.8 万桶，前值为增加 620.3 万桶。汽油库存增加 184 万桶，预期为减少 193.1 万桶，前值为下降 177.4 万桶。3 月 8 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 3 月 3 日当周原油库存减少 169.4 万桶，预期为增加 39.5 万桶，前值为增加 116.6 万桶。汽油库存减少 113.4 万桶，预期为减少 186.3 万桶；精炼油库存增加 13.8 万桶，预期为减少 103.8 万桶。

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，上周原油反弹。但是美联储主席鲍威尔出席参众两院的听证会发表鹰派言论，预期美联储 3 月份加息 50 个基点升温，美联储加息仍在施压原油价格，虽然 EIA 数据显示原油库存下降，但汽柴油需求降幅更大，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，仍将施压原油价格。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，加上近期 SC 原油仓单注销，预计 SC/WTI 的比值将上涨。

塑料:

期货方面：塑料 2305 合约高开后减仓震荡下行，最低价 8193 元/吨，最高价 8293 元/吨，最终收盘于 8222 元/吨，在 60 日均线附近，跌幅 0.70%。持仓量减少 10736 手至 375153 手。

PE 现货市场部分下跌 50 元/吨，涨跌幅在 -50 至 +50 元/吨之间，LLDPE 报 8250-8350 元/吨，LDPE 报 8900-9100 元/吨，HDPE 报 8550-8900 元/吨。



基本面上看，供应端，新增中海壳牌 HDPE、兰州石化 HDPE 等检修装置，塑料开工率下降至 85.7%，较去年同期低了 9.6 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。

周四石化库存下降 1 万吨至 75.5 万吨，较去年农历同期低了 10 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 83 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 合约增仓震荡下行，最低价 7745 元/吨，最高价 7822 元/吨，最终收盘于 7766 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.73%。持仓量增加 12654 手至 480025 手。

PP 品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 7750-7900 元/吨，共聚报 7950-8150 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。



周四石化库存下降 1 万吨至 75.5 万吨，较去年农历同期低了 10 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 83 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 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 0.38% 至 3919 元/吨，5 日均线附近，最低价在 3880 元/吨，最高价 3925 元/吨。成交量增加 28158 至 240801 手，持仓量增加 1965 至 367492 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 494 手，而前二十名主力空头减少 954 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 6828 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。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维持在 3760 元/吨，沥青主力合约 06 基差走弱至-159 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，建议多沥青空原油。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 增仓震荡下行，最低价 6315 元/吨，最高价 6459 元/吨，最终收盘价在 6331 元/吨，在 60 日均线附近，跌幅 2.24%，持仓量最终增加 19003 手至 662418 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头增仓 424 手，而前二十名主力空头增仓 36142 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至 36151 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



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 9 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6323 元/吨，V2305 合约期货收盘价在 6331 元/吨，目前基差在 -8 元/吨，走强 33 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。房金融资环境向好，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，关注 6300 元/吨一线支撑。

甲醇：

期货市场：甲醇期价低位整理，日内波动幅度有限，期价小幅收阴，跌幅 1.00%，成交量持仓量均有萎缩，市场情绪谨慎。



目前，甲醇市场来看，尽管内蒙古荣信略降负，近日起限量装车，但恢复涉及产能多于计划检修及减产涉及产能，本周甲醇开工升至阶段新高，春季检修影响可以说稍弱于预期，供应端支撑稍有减弱；进口方面伊朗装置近期陆续回归，非伊货源供应充足，3月后进口压力将逐步增加；需求来看，传统需求逐步恢复，在一定程度上加快企业库存消耗，下游烯烃方面本周也有所好转，宁波富德装置重启后稳定运行，中安联合与常州富德装置有提负计划，甲醇制烯烃开工率环比走高；需求形势略有好转。综合来看，甲醇供应并不紧张，需求虽有复苏，但烯烃加工亏损，提振有限，整体仍维持偏弱震荡，下方暂时关注 2550 附近支撑表现。

PTA:

期货方面：原油期货连续两个交易日回落，期价为突破此前震荡区间上沿，再度震荡回落。此前 PTA 期价反弹主要受到成本与需求端支撑，成本端松动令市场看涨预期放缓，期价平开后震荡重心回落，收于一根带上下影线的小阴线实体，收跌 1.07%，成交量持仓量环比减持。

现货市场方面：逸盛石化 3 月 9 日 PTA 美金卖出价维持在 790 美元/吨；据悉，3 月 8 日，PTA 原料成本 5450 元/吨，加工费 419 元/吨。

此前支撑 PTA 期价上行的主要因素集中在成本以及需求，目前消费旺季预期仍在，不过成本端略有松动，原油价格连续两个交易日回落令市场预期成本端将有回落，市场的涨势有所放缓。与此同时，聚酯在产销率没有明显放大，聚酯利润低迷情况下，此前涨势或有放缓，短期或有所回调。不过，亚洲 PX 春季检修在即，汽油裂解价差偏高情况下，PX 或仍存在一定的抗跌意愿，而 PTA 开工率环比继续收跌，去库力度有所加大，以及需求旺季短期难以证伪情况下，PTA 期价回调空间或较为有限，关注 5650-5700 附近支撑表现，在原油价格没有大幅下挫情况下，可尝试逢回调短多。



生猪:

现货价格弱势调整，生猪期货放量大跌。现货市场，据搜猪网，今日需求不佳，屠宰白条降价，压价力度较大，散户和企业出栏积极。二育目前上猪积极性不高，屠宰量目前有减少，南方交易市场疲软。目前市场无利好支撑。但连续降价养殖端将会有抗拒。预计明日北方稳定，南方回落。期货盘面上，生猪期货主力 LH2305 合约一路弱势下行，增仓放量长阴收市，收盘录得-2.43%的涨跌幅，收盘价报 16280 元/吨。其他合约全线收跌，但跌幅明显小于主力合约，整体是近强远弱格局，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，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，颇有要二次探底的态势，暂且观望。

棉花:

3 月 9 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 16417 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-84 元，报 15501 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23780 元/吨，暂稳；内外棉价差扩大 84 元/吨为-916 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，纱厂压价，尚未出现大量补库情况。棉纱交投好转，量价齐升，走货好转，棉价回落，纺纱即期利润小幅增加。织厂新增订单新增有限，截至 3 月 10 日当周，纺织订单天数为 14.11 天，环比+1.55 天。织厂开机保持高位，成品销售压力进一步增加，原料采购有所放缓，截止 3



月 10 日当周, 纺织成品库存天数升至 34.78 天, 环比+2.11 天; 原料库存天数降至 19.67 天, 环比-3.55 天。

截至收盘, CF2305, -1.13%, 报 14485 元/吨, 持仓-9813 手。盘面上, 郑棉主连减仓增量, 期价尾盘加速下行。USDA3 月供需报告显示, 全球棉花供增需减, 库存增加, 棉价备受限制, 全球棉花期初库存环比增加 18.9 万吨, 产量增加 15.7 万吨, 贸易量下降 17 万吨, 消费量下降 12 万吨, 期初库存增加 45.1 万吨, 致使美棉下挫。当前纺企对皮棉采购谨慎; 纺织企业开机保持高位, 对金三银四抱有较大期望, 但采购进程有所放缓, 持续关注纱厂及织厂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。下游棉纱交投氛围好转, 纺企走货加快, 关注本周补库节奏变化。操作上, 逢高少量试空。

豆粕:

豆粕现货方面, 截至 3 月 9 日, 江苏地区豆粕报价 4170 元/吨, 较上个交易日-10。

现货方面, 3 月 8 日, 油厂豆粕成交 3.7 万吨, 较上一交易日-8.03 万吨, 其中现货成交 3.5 万吨, 远期基差成交 0.2 万吨。

国内原料方面, 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 8 日油厂开机率 39.64%, 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。3 月以来不少饲料企业先后发布了饲料降价通知，最高的是蛙料降价 300 元/吨，畜禽料降幅普遍在 50-100 元/吨。

养殖端，据我的农产品监测，样本企业 2 月商品猪出栏环比+8.93%，存栏环比+1%，能繁母猪存栏-0.21%。

截至收盘，M2305 合约收盘报 3820 元/吨，+0.53%，持仓-9719 手。USDA 超预期下调阿根廷产量 800 万吨至 3300 万吨，全球库存降至 1 亿吨；调增美国及巴西出口以弥补阿根廷产量损失。报告总体利多，考虑到布所仍有意下调本国产量，短期或支撑美豆高位震荡。但巴西丰产压力不容忽视，根据 Anec，3 月巴西大豆出口或触及 1410 万吨的天量，对比国内惨淡的下游需求，无论现货及远期基差成交均处极低值，养殖成本线附近豆粕添加也难以提升，国内油厂豆粕库存积压。操作上，在利多释放后，关注豆粕主力重回下行通道的趋势性机会，05 合约长线空单继续持有，短线逢高分批布空。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 3 月 9 日，广东 24 度棕榈油现货价 8060 元/吨，较上个交易日持平。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 9510 元/吨，较上个交易日-170 元/吨。

现货方面，3 月 8 日，豆油成交 6300 吨、棕榈油成交 5466 吨，总成交较上一交易日-1434 吨。

油厂方面，供给端，3 月 8 日全国主要油厂开机率 39.64%，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 8070 元/吨，-0.1%，持仓+8864 手。豆油主力收盘报 8748 元/吨，-0.5%，持仓-2544 手。

国内油脂现货交投冷清，观望情绪浓厚。国内棕榈油到港回升，库存高企；油厂开机保持低位，豆油库存料难回升。国外方面，受极端天气，USDA 下调阿根廷 2022/23 大豆产量 800 万吨至 3300 万吨，为十四年来的最低水平；此外巴西政府将于三月决定生物柴油混合率，当前为 10%，提高混合率将推升植物油价格。东南亚延续强降雨态势，阻断收获工作，据彭博路透预测，2 月马来棕榈油产量将降至 126-128 万吨，库存将降至 220.6~223 万吨，此前 MPOB 公布的 1 月产量为 138 万吨，库存为 226.8 万吨。总体看，油脂盘面仍存在安全边际。随着东南亚进入旱季，降雨减少，产量将迎来季节性增长，受主要进口国植物油库存普遍偏高影响，油脂供需将于上半年保持中性偏松局面。但在印尼、巴西生柴需求支撑，以及消费复苏下，中长期将驱动油脂震荡向上。关注明日公布的 MPOB 供需报告指引。盘面上，棕榈油及豆油震荡企稳，短线可逢低试多，适量回补多单。

焦煤焦炭：

动力煤：近期，动力煤价格略有反复，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；而供应端，安全事故影响有限，整体供应仍处于正常水平，港口库存攀升，并且 1-2 月份煤炭进口量远超市场预期，供应形势稳定充裕。港口煤炭价格曾承压回调，不过，发运倒挂问题还需等待坑口端是否进一步下调，近期产地神华价格先下调随后维持不变，坑口端报价仍有支撑；并且，近期西南地区干旱引发市场对水电出力的担忧，印尼斋月也将导致进口规模有所收窄，此外，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，市场情绪再度反复，目前港口报价涨跌变化较快，市场暂时缺乏方向。

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, 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 9 日, 玻璃期货主力合约 FG305 震荡为主, 收盘价为 1572 元/吨, 结算价为 1557 元/吨, 盘内跌幅-1.07%。09 合约收盘价 1631, 跌幅-0.79%。持仓方面, 05 合约前 20 名多头持仓量为 483259 手 (-18436), 前 20 名空头持仓量合计 662422 手 (-374), 多减空减。

现货市场: 3 月 9 日, 浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1683 元/吨 (环比+2 元), 华南地区提价 10 元, 期货贴水 111 元。

利润方面: 3 月 10 日当周, 玻璃毛利继续减少, 以煤炭为燃料的毛利-179 元/吨 (环比-33), 以天然气为燃料的毛利为-170 元/吨 (环比+2), 以石油焦为燃料的毛利为 45 元/吨 (环比-16), 利润长期负值运行。

供给方面: 3 月 9 日, 浮法玻璃开工率达 78.48%, 产能利用率为 78.95%, 产量为 157780 吨, 本周浮法玻璃产线开工条数 237 条, 较前期不变。

库存方面: 3 月 10 日当周, 玻璃企业库存录得 7875 万重箱, 较上一周减少 348.70 万重箱;

近一个月, 玻璃企业累库 94.20 万重箱, 增加幅度为 1.21%。

中指云数据显示, 第十周重点 50 城新建住宅成交面积环比上周减少 5.5%, 地产逐渐回暖但不达预期。随着金三银四的到来, 玻璃下游产销数据改善, 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。但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，仅靠预期难以拉动盘内向上，后续还是重点关注需求情况。05 合约上方关注 1600 整数关口，建议短线轻仓 1500-1600 区间操作，09 合约低位布局多单。

纯碱:

期货市场：3 月 9 日，纯碱期货主力合约 SA305 震荡整理，收盘价 2899 元/吨，结算价为 2896，涨跌幅-0.10%。09 合约收盘价 2503 元/吨，盘内跌幅-0.75%。持仓方面，SA305 合约前二十名多头持仓量合计 401701 手 (+6789)，前二十名空头持仓量为 309175 手 (-12312)，多增空减。

现货市场：3 月 9 日，重碱均价 3086 元/吨（环比不变），轻碱均价 2819 元/吨（环比不变），周内轻碱重碱均有所提价。

利润方面：3 月 10 日当周，氨碱法毛利 1100 元/吨，环比不变，联产法毛利 1966.1 元/吨，环比+7.5 元，利润高位。

供给方面：3 月 10 日当周，纯碱周产量 62.27 万吨，环比-0.05%，开工率达 93.28%，环比-0.04%，供给面变化不大。

库存方面：3 月 10 日当周，纯碱厂内库存 25.57 万吨，环比+1.27%，库存平均可用天数为 2.68 天（环比+0.03）。其中轻碱库存为 16.53 万吨，环比+2.35%，重碱库存为 9.04 万吨，环比-0.66%。

现货紧缺，现价高位难跌，供给面靠开工率拉动，装置负荷严重，新装置投产仍存不确定性，且夏季属于装置检修高峰期，或可对冲一定的供给增长，并下游浮法冷修意愿低，后续光伏投产点火计划较多，需求或得以延续，09 合约压力或被高估。05 跌破前期支撑点，但产销良好，受现货支撑，05 仍存向上机会，建议回调低多，低位多单继续持有。



尿素:

期货方面: 尿素期价低开于 2509 元/吨, 日盘最高试探 2521 元/吨后期价震荡下挫, 日内走势偏弱, 最低下探 2480 元/吨, 尾盘报收于一根带较长下影线的小阴线, 收跌 0.28%。成交量明显增加, 持仓量有所减持, 主力席位来看, 多头主力减仓更为明显, 中信期货大幅减仓超过 3000 手, 看涨预期再度减弱。

国内尿素报价窄幅波动, 山东河南等地小麦用肥需求支撑, 报价仍维持相对坚挺, 不过下游工厂断续采购, 整体成交活跃度不高, 加上部分地区淡储货源放货, 内蒙古货源对河北等地冲击下, 市场情绪偏悲观。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍在 2690-2720 元/吨波动。

尿素主力合约收盘价略有回落, 现价波动有限, 基差略有扩张, 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 250 元/吨左右, 基差仍处于历史同期偏高水平。

供应方面, 3 月 9 日, 国内尿素日产量 17.2 吨, 环比持平, 开工率大约 72.7%, 同比偏高 1.3 万吨, 供应处于同期高位。

尿素企业库存继续下滑, 截止到本周尿素厂内库存 75.02 万吨, 环比下降 7.87 万吨, 降幅 9.49%, 同比偏高 15.75 万吨, 偏高 26.53%; 港口库存 14.4 万吨, 环比下降 1 万吨, 降幅 6.49%, 同比偏高 0.1 万吨。

尿素现货价格不温不火, 农需预期仍有支撑, 现价表现抗跌, 不过供应持续同比偏高运行, 企业库存虽有消耗, 但仍处于同期高位; 复合肥开工率增幅继续放缓, 临沂复合肥需求持续走弱, 三聚氰胺开工率也已经转跌, 工业采购谨慎下, 尿素成交情况并不活跃, 加上部分地区淡储投放, 东北地区需求低迷下, 内蒙古货源已经开始冲击河北市场, 整体市场看涨信心有限。不过, 期货仍处于深贴水状态, 在成本端没有大幅下调下, 仍有一定支撑, 暂时窄幅震荡, 关注区间 2480-2530 区间争夺情况。



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。