



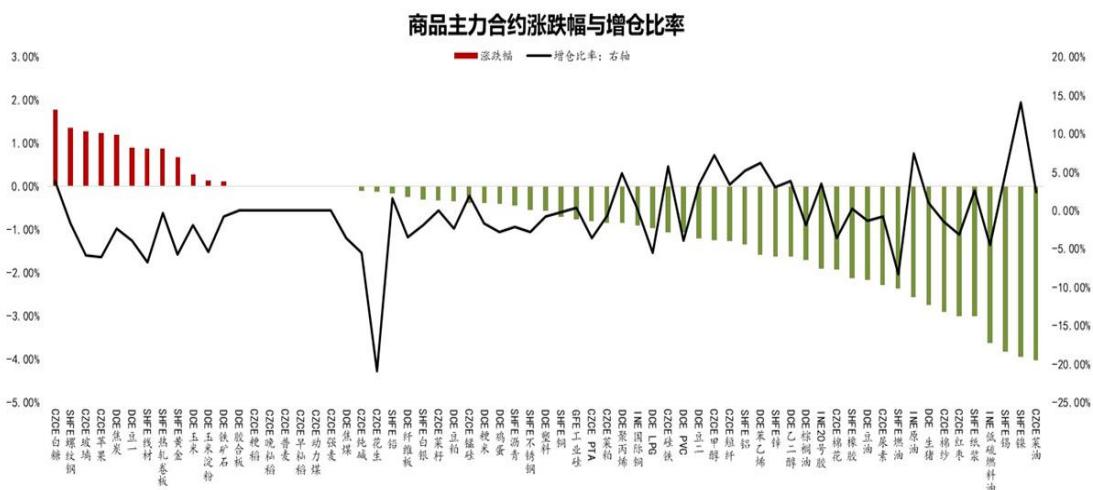
冠通每日交易策略

制作日期： 2023/3/10

期市综述

截止 3 月 10 收盘，国内期货主力合约跌多涨少。菜油跌超 4%，沪镍、沪锡跌近 4%，低硫燃料油（LU）、纸浆、红枣跌超 3%，棉纱、生猪跌近 3%。涨幅方面，白糖、螺纹钢、玻璃、苹果、焦炭涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.47%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.43%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.22%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.16%；2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.01%，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 0.08%。

资金流向截至 15:15，国内期货主力合约资金流入方面，沪镍 2304 流入 6.0 亿，甲醇 2305 流入 3.37 亿，白糖 2305 流入 2.73 亿；资金流出方面，沪深 2303 流出 25.5 亿，中证 2303 流出 17.36 亿，中证 1000 2303 流出 10.63 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：

本周四（3月9日）美国劳工部数据显示，截至3月4日的一周美国初请失业金人数21.1万人，是近10周以来的最高水平，预期19.5万人；本次初请数据是2021年11月以来的最大环比增幅，但似乎不足以表明紧绷的就业市场出现缓和；截至2月25日的一周，续请失业金的人数171.8万人，市场预期165.9万人；本周四加拿大物流公司 Descartes Systems Group 发布的一份报告显示，美国海运集装箱进口量在今年前两个月下降了20%；据最新CME“美联储观察”最新数据，美联储3月加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为35.4%，加息50个基点至5.00%-5.25%区间的概率为64.6%；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）：

今日三大指数早间集体低开，临近午盘两市走势分化，创指冲高涨超0.6%后回落，沪指、深成指震荡走低；消息面，国家体育总局副局长刘国永：建议研制出台全面推动全民健身和全民健康深度融合的指导意见；上海银保监局：推动无缝续贷应续尽续，提振信心稳预期；铁路上海站春游运输预计发送1065万人，恢复至2019年同期水平；昨北上资金净流出10.14亿，其中沪市净流出12.60亿，深市净流入2.46亿，外资的操作风格开始体现深强沪弱的格局；隔夜美股下滑有不良溢出效应，但大盘仍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：

昨晚美国初请/续请失业金差于预期，数据令美联储激进加息的预期有所下降；美元指数持稳105上方；昨日伦铜收跌0.31%至8832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。



69350 元/吨；昨日 LME 库存减少 975 至 72375 吨，注销仓单比例提高，LME0-3 贴水 20.7 美元/吨。海外矿业端，扰动正在减少，中南美和亚洲大型铜矿随着时间推进，供应有望增多；国内铜下游，SMM 报告 2 月精铜产量 90 万吨，环比增加 4.5 万吨，预期 3 月精铜产量增至 95 万吨，因新产能持续爬产，意味着 3 月供需双增，短缺压力下降；据 Mysteel 统计，铜棒 2 月整体产能利用率 54.69%，较 1 月环比上涨 30.88%。国内主要地区铜棒生产企业样本产量，2023 年 2 月总计 102020 吨，环比 1 月增长 57600 吨，2 月样本企业产量环比增长 129.67%，2 月铜棒供应端开始发力，但各类下游产业恢复速度不一，导致企业生产提速不同，但整体铜棒供给端已经恢复到 2022 年 10 月水平；2 月楼市向好，30 大中城市商品房销售面积 2 月同比涨 31%，环比涨 43%；保交楼指引下，施工和竣工需求有望得到改善；目前铜价外盘偏弱内盘偏强，整体上在需求向好的预期下支撑较强；今日沪铜主力运行区间参考：68300-69400 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2304 合约下跌 2.57% 至 546.0 元/吨，最低价在 545.4 元/吨，最高价在 568.2 元/吨。成交量增加 15834 至 138167 手，持仓量增加 2426 手至 32486 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，美国私下敦促一些全球最大的大宗商品交易商摆脱对承运受价格限制的俄罗斯石油的担忧，以求保持供应稳定，布伦特面临 80 美元/桶一线考验。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 8182 元/吨，最高价 8269 元/吨，最终收盘于 8184 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.57%。持仓量减少 2891 手至 372262 手。

PE 现货市场部分下跌 50 元/吨，涨跌幅在 -50 至 +0 元/吨之间，LLDPE 报 8250-8350 元/吨，LDPE 报 8850-9100 元/吨，HDPE 报 8500-8900 元/吨。

基本面上看，供应端，新增大庆石化全密度等检修装置，但中韩石化 HDPE、广州石化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上升至 87.2%，较去年同期低了 7.5 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 10 日当周，下游开工率回升 1.95 个百分点至 46.91%，较去年农历同期高了 4.36 个百分点，但低于过去 3 年平均 4.64 个百分点，订单不佳，需求有待改善。



周五石化库存下降 0.5 万吨至 75 万吨，较去年农历同期低了 7 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 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 7705 元/吨，最高价 7802 元/吨，最终收盘于 7707 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.85%。持仓量增加 24121 手至 504146 手。

PP 品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 7700-7900 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 1.82 个百分点至 78.59%，较去年同期少了 5.38 个百分点，仍处于低位。

需求方面，截至 3 月 8 日当周，下游开工率回升 0.54 个百分点至 47.86%，较去年农历同期低了 3.17 个百分点，处于农历同期低位，订单不佳，需求有待改善。

周五石化库存下降 0.5 万吨至 75 万吨，较去年农历同期低了 7 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 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 合约下跌 0.44% 至 3889 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3867 元/吨，最高价 3963 元/吨。成交量增加 133518 至 374319 手，持仓量减少 7628 至 359864 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 5092 手，而前二十名主力空头减少 1465 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至 8031 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上涨至 3770 元/吨，沥青主力合约 06 基差走强至 -119 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。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 减仓震荡下行，最低价 6255 元/吨，最高价 6372 元/吨，最终收盘价在 6299 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 1.07%，持仓量最终减少 25135 手至 637283 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头减仓 9701 手，而前二十名主力空头减仓 15649 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 29576 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比下降 1.28 个百分点至 77.46%，其中电石法开工率环比下降 2.35 个百分点至 76.30%，乙烯法开工率环比上升 2.55 个百分点至 81.69%，开工率转而小幅下降，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 10 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6299 元/吨，V2305 合约期货收盘价在 6299 元/吨，目前基差在 0 元/吨，走强 8 元/吨，基差处于低位。

总的来说，供应端，PVC 开工率环比下降 1.28 个百分点至 77.46%，处于历年同期中位水平。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，关注 6300 元/吨一线支撑。

甲醇：

期货市场：甲醇期价试探性反弹后，在 2600 附近承压回落，日盘跟随能化板块弱势下探，重心有明显下移，短期弱势运行为主。

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；需求端，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，整体弱势仍在延续，一旦下挫 2530-2550 附近支撑，短期可能会进一步扩大回调空间。



PTA：

期货方面：原油期货市场连续显著回落，成本端预期下行，PTA 期价夜盘最高试探 5848 元/吨后加速回落，日内走势偏弱，呈现一根带较长上影线的光脚小阴线，跌幅 0.80%，成交量明显增加，持仓量略有减持，不过主力席位来看，空头减仓更为积极主动，需求预期支撑下，对于回调空间暂时谨慎对待。

原材料市场方面：3 月 9 日亚洲异构 MX 跌 5 美元至 955 美元/吨 FOB 韩国。石脑油跌 8 美元至 705 美元/吨 CFR 日本。亚洲 PX 跌 4 至 1009FOB 韩国和 1032 美元/吨 CFR 中国。欧洲 PX 跌 4 美元至 1222 美元/吨 FOB 鹿特丹。纽约原油 4 月期货跌 0.94 美元结 75.72 美元/桶，布伦特原油 5 月期货跌 1.07 美元结 81.59 美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化 3 月 10 日 PTA 美金卖出价维持在 790 美元/吨；据悉，3 月 9 日，PTA 原料成本 5453 元/吨，加工费 394 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，原油价格连续回落令市场预期成本端将有松动，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：

风险资产普遍弱势，生猪期货二次探底。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场猪价触底，部分地区散户抗价惜售情绪增强，屠企采购难度增加；白条走货情况一般，屠企宰量低位维持稳定。即将周末市场行情或有好转预计明日价格稳定为主，窄幅波动调整今日南方市场有稳有弱，部分地区受北方市场带动价格趋稳。整体市场供给充足，成交疲软终端消费一般，白条走货相对平稳，宰量窄幅波动，



预计短期或偏强运行。期货盘面上，美国非农数据发布在即，资本市场避险情绪抬升，风险资产普遍弱势，大宗商品多数收跌，生猪期货主力 LH2305 合约一路弱势下行，增仓放量长阴收市，收盘跌破 16000 整数关口，录得-2.75%的涨跌幅，收盘价报 15925 元/吨。其他合约除了远月 LH2401 外全线收跌，但跌幅均小于主力合约，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，多空主力都在积极增仓，多头主力增仓数量更为明显。技术上，生猪期货主力 LH2305 合约当下处在震荡筑底阶段，今日跟随商品的普跌而如期二次探底，暂且观望。

棉花：

3 月 10 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-82 元/吨，报 16335 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-56 元，报 15445 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23780 元/吨，暂稳；内外棉价差缩窄 26 元/吨为-890 元/吨。

消息上，据 USDA，2023 年 2 月 17-23 日，2022/23 年度美国陆地棉出口签约量 25992 吨，较前周下降 33%，较前 4 周平均水平下降 57%；2022/23 年度美国陆地棉出口装运量 65263 吨，较前周增长 38%，较前 4 周平均水平增长 44%，主要运往巴基斯坦(17048 吨)、中国(12349 吨)、越南(10783 吨)、土耳其(8195 吨)、孟加拉国(3223 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。



随着棉价回落，下游交投情绪有所好转。棉纱交投好转，内需缓慢恢复，纺纱即期利润小幅增加。3月10日当周，主要纺企纱线库存18.3天，较上周-0.8天。当前家访订单较好，已排单至4月中旬。织厂新增订单有限，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，-1.92%，报14340元/吨，持仓-22006手。盘面上，郑棉主连减仓下行。USDA周度出口数据疲软，创近两个月低位，美棉再度下挫。经济前景仍不容乐观，预计纺企补库节奏提升有限；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。下游棉纱交投氛围较好，纺企走货加快，但与旺季预期仍有很大差距。操作上，空单继续持有。

豆粕：

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

现货方面，3月9日，油厂豆粕成交10.42万吨，较上一交易日+6.92万吨，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。

据USDA，截至3月2日当周，美国大豆对华出口装船26.22万吨大豆，较上周减少39.32%；近四周累计出口装船285.94万吨。

截止到3月9日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为750万吨，较上一期（3月2日）减少32万吨。发船方面，截止到3月9日，3月份以来巴西港口对中国已发船总量为285万吨，较上一期（3月2日）增加271万吨。



油厂方面，3月9日油厂开机率38.63%，本周开机边际继续回落。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。

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%，能繁淘汰增加，能繁母猪存栏-0.21%。养殖利润仍略低于成本线。

截至收盘，M2305合约收盘报3799元/吨，-0.34%，持仓-27195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，随着巴西发船激增，预计进一步冲击5月市场，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，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10日，广东24度棕榈油现货价7940元/吨，较上个交易日-120。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9330元/吨，较上个交易日-160元/吨。

消息上，据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-10日棕榈油出口量为501514吨，上月同期为345080吨，环比增加45.33%。

现货方面，3月9日，豆油成交1400吨、棕榈油成交1900吨，总成交较上一交易日-8500吨。



油厂方面，供给端，3月9日全国主要油厂开机率38.63%，本周开机预计进一步回落。上周平均开机率47.27%。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7912元/吨，-1.71%，持仓-8905手。豆油主力收盘报8560元/吨，-2.17%，持仓-5951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，下游需求走弱，库存高企；本周油厂开机预计继续回落，保持供需双弱格局，豆油库存料低位运行。国外方面，今日MPOB公布2月供需报告，马来西亚2月棕榈油进口为52446吨，环比减少63.81%；出口为111万吨，环比减少1.99%；产量为125万吨，环比减少9.35%；库存为212万吨，环比减少6.56%，报告整体符合市场预估，未提供进一步指引，难改盘面短期弱势。3月上旬东南亚降雨持续，阻断收获工作，叠加出口好转，短期为盘面提供支撑。考虑到印尼国内消费预增，以及巴西政府将于三月决定生物柴油混合率，中长期看，油脂盘面仍存在安全边际，预计对冲东南亚季节性增产影响，保持中性偏松局面，关注主要进口国需求恢复节奏。油脂盘面或保持宽幅震荡格局，短线观望为主。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力合约RB2305高开后窄幅震荡，最终收盘于4314元/吨，+58元/吨，涨跌幅+1.36%，成交量为165万手，持仓量为207.3万手，-34278手。持仓方面，今日螺纹钢RB2305合约前二十名多头持仓为1260733,+5281手；前二十名空头持仓为1271070，-39301手，多增空减。

现货方面：今日国内螺纹钢普遍上涨，上海地区螺纹钢现货价格为4340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26元/吨，基差走强19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 9 日，螺纹钢周产量环比回升 8.82 万吨至 303.85 万吨；表观需求量环比回升 47.46 万吨至 356.85 万吨；库存方面，螺纹钢社库去库 22.43 万吨至 888.53 万吨，厂库去库 30.57 万吨至 297.35 万吨。螺纹钢产需延续回升，表需上涨明显，大超市场预期，总库存去库明显，目前库存处于历年同期低位。

产量方面，长、短流程均有增量，其中短流程因利润改善明显，保持较好的复产势头，目前产量回升超过去年同期水平；部分地区高炉例行检修，高炉开工率略下滑，但是产能利用率提升，高炉产量续增；本周钢厂盈利率环比回升 6.49 个百分点至 49.35%，盈利改善或一定程度上刺激钢厂复产。需求方面，从具体数据表现来看，螺纹钢表观需求大幅回升，超市场预期，库存去化状态较好，近期建材成交震荡向好，整体需求表现较好。从下游行业来看，专项债对基建项目支持力度较大，基建项目开工率较足，基建需求持续释放；制造业产需两端均扩张，细分行业 3 月新增订单接单较好，或带来一定的需求；商品房销售出现回暖，但是房企拿地、新开工暂时还未出现好转，资金偏紧抑制房建项目开工，短期房地产行业有用钢需求或难改善。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，铁矿石价格坚挺，焦炭一轮提涨博弈中，成本支撑仍强。

宏观层面：国内，5% 的 GDP 增长目标较为中性，房地产行业依旧平稳发展的基调，但扩内需、稳增长背景下，宏观氛围依旧较暖；国外，美联储鹰派言论再现，加息预期强化，外部环境复杂多变。

总体上，螺纹钢实际需求和需求预期均向好，后续需求仍有一定的空间，对螺纹钢价格向上的驱动较强。但同时随着钢厂盈利率和需求的好转，需警惕产量过快增长，再者，房地产行业用钢需求短期难以改善最终将限制需求的高度，同时也影响钢价上方空间。多空交织下，短期螺纹钢仍震荡偏强，2305 可回调做多，近期关注需求可持续性和钢厂复产力度。



热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后窄幅震荡，最终收盘于 4396 元/吨，+38 元/吨，涨跌幅+0.87%，成交量为 36.5 万手，持仓量为 89.6 手，-3420 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 610238，-854 手；前二十名空头持仓为 669732，-633 手，多减空减。

现货方面：今日国内热卷普遍上涨，上海地区热轧卷板现货价格为 4400 元/吨，较上个交易日持平。今日热卷成交量日环比下滑较为明显，市场交投尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 4 元/吨，基差走强 6 元/吨，目前基差处于历年同期较低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 3 月 9 日，热卷产量 301.96 万，环比-6.39 万吨；表观需求量 317.6 万吨，环比-3.7 万吨；厂库-0.1 万吨至 84.48 万吨，社库-15.54 万吨至 273.48 万吨，库库延续去库。

热卷产需双降，库存延续去库，基本面变动相对较小。需求端，热卷表需有所下滑，表需处于历年同期中高位。出口方面，今日热卷 FOB 出口价 668 美元/吨，较上个交易日+3 元/吨，短期出口需求依旧维持火热态势，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，制造业产需两端扩张明显，制造业景气度向好，细分行业 3 月新增订单状况相对较好，扩内需背景下，汽车、家电等消费品行业支持政策持续释放，预计制造业 3 月用钢需求仍有回升空间。从成交数据来看，近期热卷成交整体向好。

总体上，热卷基本面较为稳定，需求大于供给，库存去库状态良好，成本方面，铁矿石价格坚挺，焦炭一轮提涨博弈中，成本支撑较强。预计短期震荡偏强运行，上方空间需关注后续需求力度。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 高开后高位震荡，尾盘跳水，最终收盘于 910 元/吨，-6.5 元/吨，涨跌幅-0.71%。成交量 37.74 万手，持仓 85 万，-6298 手。



持仓方面，今日铁矿石 2305 合约前二十名多头持仓为 535691 手，+9487 手；前二十名空头持仓为 452533，-1366 手，多增空减。

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 10 日，钢厂日均铁水产量续增，钢材表需大幅回升，成材需求好转，但是目前日均铁水产量已经回升至近几年 3 月均值水平以上，后续攀升空间或有限；钢厂盈利率环比上涨 6.49 个百分点至 49.35%，或刺激高炉复产积极性，但钢厂从去年后半年实施刚需补库的策略，目前盈利与历年同期相比仍有较大差距，按需补库或依旧持续。库存方面，由于前期到港量相对较低，日均疏港虽有回落，但仍维持高位，因此港口库存小幅去库，目前处于中等水平；钢厂进口矿库存和库消比仍低位运行，对矿价构成较大支撑。

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。铁矿石目前面临的压力也较大，首先，监管加严，发改委和大商所已经就铁矿石价格波动多次发声，据上证报，从权威渠道独家获悉，针对铁矿石价格的“非理性”上涨，监管部门或采取措施，有效遏制铁矿石价格不合理上涨。其次，美联储鹰派言论再现，外部环境复杂多变。最后，房地产行业用钢需求短期仍难改善，成材需求可持续性仍需观察，钢厂刚需补库策略下，需求向上传导依旧锚定成材需求。盘面上，因上证报消息，尾盘铁矿跳水，短期需警惕监管风险，谨慎参与。

焦煤焦炭：

3 月 10 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价-82 元/吨，报 16335 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-56 元，报 15445 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23780 元/吨，暂稳；内外棉价差缩窄 26 元/吨为-890 元/吨。



消息上，据 USDA，2023 年 2 月 17-23 日，2022/23 年度美国陆地棉出口签约量 25992 吨，较前周下降 33%，较前 4 周平均水平下降 57%；2022/23 年度美国陆地棉出口装运量 65263 吨，较前周增长 38%，较前 4 周平均水平增长 44%，主要运往巴基斯坦(17048 吨)、中国(12349 吨)、越南(10783 吨)、土耳其(8195 吨)、孟加拉国(3223 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。

随着棉价回落，下游交投情绪有所好转。棉纱交投好转，内需缓慢恢复，纺纱即期利润小幅增加。3 月 10 日当周，主要纺企纱线库存 18.3 天，较上周-0.8 天。当前家访订单较好，已排单至 4 月中旬。织厂新增订单有限，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，-1.92%，报 14340 元/吨，持仓-22006 手。盘面上，郑棉主连减仓下行。USDA 周度出口数据疲软，创近两个月低位，美棉再度下挫。经济前景仍不容乐观，预计纺企补库节奏提升有限；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。下游棉纱交投氛围较好，纺企走货加快，但与旺季预期仍有很大差距。操作上，空单继续持有。



玻璃：

期货市场：3月10日，玻璃期货主力合约FG305震荡上行，收盘价为1587元/吨，结算价为1593元/吨，盘内上涨1.28%。09合约收盘价1651，上涨1.41%。持仓方面，05合约前20名多头持仓量为471919手(-7668)，前20名空头持仓量合计606517手(-49313)，多减空减。

现货市场：3月10日，浮法玻璃5mm市场主流均价1694元/吨（环比+11元），各地区均有所提涨，华北地区、华东地区提价和华中地区均提价10元，华南和西南地区各提价30元和20元，期货贴水107元。

利润方面：3月10日当周，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）。

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348.70万重箱环比-4.24%；沙河地区库存416万重箱，环比-3.70%。

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%，一线城市成交量环比增加14.94%，地产回暖但未达预期。随着金三银四的到来，玻璃下游产销数据改善，现价提涨趋势明显，在库存四连增后，本周止增去化，短期内玻璃的现实好转，但阶段内高供给，高库存，低利润的格局不变，重点关注周末及下周的产销情况，企稳回升持续性有待观察。05合约上方关注1600整数关口，短线操作为主。受地产利好政策影响，市场对玻璃需求仍持良好预期，09合约低位布局多单。

纯碱：

期货市场：3月10日，纯碱期货主力合约SA305继续震荡，收盘价2893元/吨，结算价为2916，涨跌幅-0.10%。09合约收盘价2498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 389623 手 (-10109)，前二十名空头持仓量为 288982 手 (-18642)，多减空减。

现货市场：3 月 10 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。重碱产量 34.18 万吨（环+0.12%），轻碱产量 28.09 万吨（环-0.25%）

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%。

纯碱近期基本面不变，库存低位，利润高位，供给靠开工率拉动，装置负荷严重。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，阶段内库存预计持续低位。近期持仓量震荡下滑，短期期价或偏震荡整理为主。05 合约下方关注 2860 支撑位，受现货支撑，且玻璃短期现实企稳回暖，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：市场悲观情绪下，原油价格再次冲高回落，尿素期价虽然并未明显低开，但试探 2515 元/吨均线附近压力后走弱，下午盘扩大跌幅，并且尾盘弱势仍在延续，报收于最低点 2440 附近，呈现一根带短上影线的大阴线实体，跌幅 2.28%，成交量明显放量，持仓量小幅减持，多头主力国泰君安、东证期货大幅减持，市场多头信心溃败，市场期价弱势初显。

国内尿素报价表现平稳，部分地区涨跌互现，波动幅度不大。目前北方小麦返青追肥对趋于行情略有支撑，但工业需求采购表现谨慎，在供应持续释放，且淡储



投放窗口，工厂新单成交活跃度不高，整体报价弱稳为主。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍在 2690-2710 元/吨波动，少数工厂报价略高。

尿素主力合约收盘价大幅下挫，现货价格波动有限，尿素基差再度扩大，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 309 元/吨左右，基差仍处于历史同期偏高水平。

供应方面，3 月 10 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 1.2 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。

原油价格持续下挫，能源板块整体承压，尿素期价也承压下挫。从短期供需基本面来看，北方小麦虽有追肥需求，但并未出现集中性采购，而工业端也采购低迷，缺乏有效需求支撑，尿素工厂成交情况并不活跃；供应方面，日产仍维持同比显著偏高水平，淡储已经开始投放，整体供应趋向宽松；此外，印度标购并未改善国际弱势情况，国际报价持续下挫，目前我国尿素已经成为价格高地，若二者价差持续拉大，不排除向国内市场涌入。目前供需基本面宽松，成本端虽有反复，但目前利润稳定，成本端若没有大幅上调，很难影响现货供应节奏。基本弱势下，深贴水期价率先做出反应，期价扩大跌幅，短期弱势并未止跌，一旦确认 2430-2450 关键支撑位失守，不排除后续继续扩大回调空间。



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。