



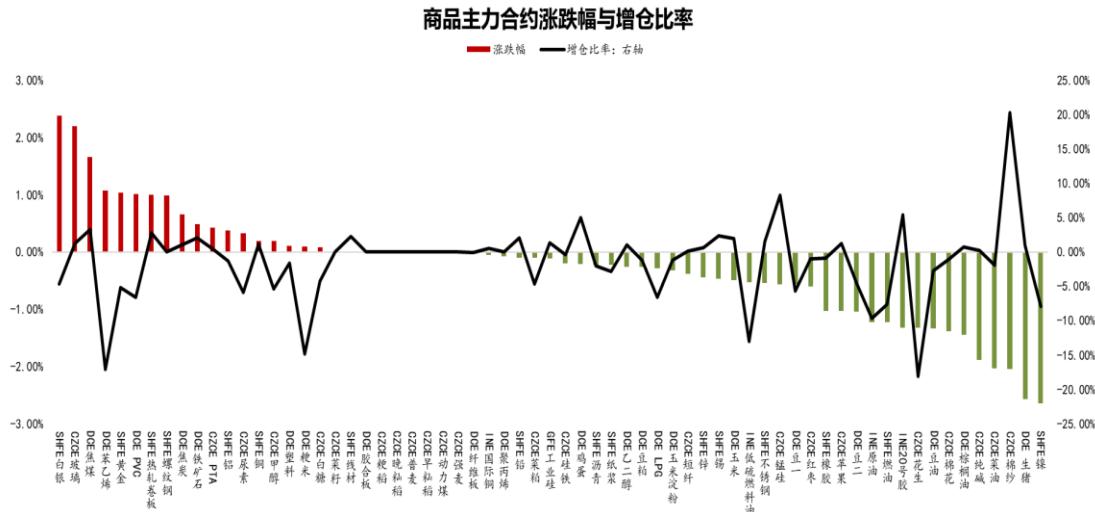
冠通每日交易策略

制作日期： 2023/3/13

期市综述

截止 3 月 13 日收盘，国内期货主力合约多数下跌。沪镍、生猪、棉纱、菜籽油跌超 2%，纯碱跌近 2%。涨幅方面，沪银、玻璃涨超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.96%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.89%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.54%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.39%。2 年期国债期货（TS）主力合约持平，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.02%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.05%。

资金流向截至 15:19, 国内期货主力合约资金流入方面, 铁矿 2305 流入 8.38 亿, 热卷 2305 流入 4.44 亿, 螺纹 2305 流入 3.11 亿; 资金流出方面, 中证 2303 流出 49.0 亿, 中证 1000 2303 流出 24.09 亿, 沪深 2303 流出 18.88 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 2 月非农就业新增 31.1 万人，预期 22.5 万人，非农新增就业已经连续 11 个月超过预期，为 1998 年彭博追踪该数据以来的最长连涨纪录；2 月失业率升至 3.6%，预期和前值均为 3.4%，曾创 1969 年以来的逾 53 年最低；美国财长耶伦更看重、也更为全面的 U6 失业率为 6.8%；2 月平均时薪同比增长 4.6%，预期 4.8%；上周五加州金融保护与创新部关闭了硅谷银行，并将美国联邦存款保险公司（FDIC）指定为接收方；硅谷银行倒闭引发的风波大幅打消了市场对于 50 基点加息的预期；上周五 CME 期货市场显示，3 月加息 25 基点的概率升至 60%，而加息 50 基点的概率从上周四的 70% 大幅降至 40%；目前金银在本轮加息正在逐步结束的气氛中下滑和震荡反弹，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）：

今日早间一度集体翻红，随后走势分化，沪指维持红盘震荡，盘中再现 V 型反弹，创指走势较弱；消息面，中消协：农村消费环境综合满意度 75.35 分，仍有较大提升空间；哈工大科研团队在压电机械手研究方面取得新进展；监管即将启动 2023 年券商投教工作评估，要求券商六维度自评；上证科创板新能源指数等 4 条指数将发布；市场短期波动源于经济快速恢复的预期与经济渐进修复的现实之间的矛盾，投资者对经济的预期已经达到低点；整体看大盘非常有希望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：

上周五美国 2 月非农好于预期但大大弱于前值，硅谷银行倒闭事件加重市场对于美联储激进加息危害金融稳定的担忧，3 月加息预期回落，美元指数明显回落并

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。



维持 104 下方；上周五伦铜收跌 1.64% 至 8777 美元/吨，沪铜主力收至 69020 元/吨；上周三大交易所库存减少 2.6 万吨，其中上期所库存减少 2.6 至 21.4 万吨，LME 库存增加 0.1 至 7.2 万吨，上海保税区库存环比增加 0.5 万吨；上周 LME 市场 LME0-3 贴水缩窄至 20 美元/吨；海外矿业端，南美政局动荡形势好转，加拿大第一量子矿业与巴拿马政府就开采大型铜矿达成新协议；未来矿业端增产的可能正在逐步上升；国内铜下游，2 月 SMM 中国电解铜产量为 90.78 万吨，环比上升 6.4%，同比增加 6.49%；2 月虽然有一家冶炼厂提前检修，但得益于新投产的冶炼厂产量持续上升，实际产量要较预期多；据 mysteel 统计，2 月铜棒企业整体产能利用率 54.69%，环比上涨 30.88%；43 家钢管样本企业显示，2 月份国内钢管产量 11.5 万吨，环比增长 13%；2 月综合产能利用率为 55.73%，环比增长 6.45%；整体看国内稳增长政策正在落地，5% 左右的经济增速可以支持铜需求保持稳健；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 1.23% 至 552.6 元/吨，最低价在 545.1 元/吨，最高价在 558.3 元/吨。成交量增加 13438 至 151605 手，持仓量减少 2875 手至 29611 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。

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，不过美国劳工部的数据显示，美国 2 月季调后非农就业人口和失业率超预期，加上硅谷银行因债务问题宣布破产，交易者对美联储加息 50 个基点的预期降温，持有空单者暂时止盈，等待前期高点做空机会。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 合约高开后震荡运行，最低价 8165 元/吨，最高价 8245 元/吨，最终收盘于 8227 元/吨，在 60 日均线附近，涨幅 0.11%。持仓量减少 5773 手至 366489 手。

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在 -50 至 +50 元/吨之间，LLDPE 报 8250-8350 元/吨，LDPE 报 8850-9100 元/吨，HDPE 报 8500-8950 元/吨。

基本面上看，供应端，中海壳牌等检修装置重启开车，塑料开工率上升至 88.7%，较去年同期低了 5.8 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 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。



上周去库 5 万吨，去库速度放缓，但周一石化库存增加 6.5 万吨至 81.5 万吨，较去年农历同期低了 20.5 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 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，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，近期期价跌幅较多，基差回升，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚烯烃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 合约震荡上行，最低价 7689 元/吨，最高价 7761 元/吨，最终收盘于 7744 元/吨，在 20 日均线附近，跌幅 0.08%。持仓量减少 100 手至 504046 手。

PP 品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 7650-7850 元/吨，共聚报 7900-8100 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。广东石化、海南炼化投产。京博石化即将投产。

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。

上周去库 5 万吨，去库速度放缓，但周一石化库存增加 6.5 万吨至 81.5 万吨，较去年农历同期低了 20.5 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 83 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比下降 5 美元/吨至 930 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，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，近期期价跌幅较多，基差回升，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚烯烃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 合约下跌 0.23% 至 3900 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3862 元/吨，最高价 3923 元/吨。成交量减少 33970 至 340349 手，持仓量减少 7200 至 352664 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 368 手，而前二十名主力空头增加 1346 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至 13386 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升 0.9 个百分点至 32.8%，较去年同期高了 3.6 个百分点，处于历年同期中性位置。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，下游厂家开工率继续回升，但回升较往年要慢。

库存方面，截至 3 月 10 日当周，沥青库存存货比较 3 月 3 日当周持平于 24.1%，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 3760 元/吨，沥青主力合约 06 基差走弱至 -140 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，沥青库存存货比持平，依然较低。沥青出货量回升。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 减仓震荡上行，最低价 6300 元/吨，最高价 6440 元/吨，最终收盘价在 6381 元/吨，在 40 日均线附近，涨幅 1.01%，持仓量最终减少 39700 手至 597583 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头减仓 11858 手，而前二十名主力空头减仓 25958 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 9635 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/年的聚隆化工即将投产。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 12 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 7.79%，处于近年来的中性水平，关注后续成交情况。

库存上，社会库存连续三周小幅上升，截至 3 月 10 日当周，PVC 社会库存环比上升 0.26% 至 53.50 万吨，同比去年增加 60.95%。

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 10 日，西北地区厂库环比下降 11.25% 至 22.79 万吨。

基差方面：3 月 13 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6302 元/吨，V2305 合约期货收盘价在 6381 元/吨，目前基差在 -79 元/吨，走弱 79 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继续分别小幅回升和回落，总库存边际回落，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 现货成交量继续放量，关注 6300 元/吨一线支撑。

甲醇：

期货市场：甲醇期价止跌反弹，收回前一交易日大部分跌幅，收于一根带短上下影线的阳线实体，不过成交量环比减少，持仓量明显减持，市场反弹信心稍显不足，从小时图来看，期价仍未摆脱震荡下行通道。

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



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，近期在 2580-2600 压力下方，震荡偏弱对待。

PTA：

期货方面：原油价格反弹，成本端再度发挥支撑，配合需求预期，PTA 期价止跌反弹，出现了明显的反弹，重回 5 日均线上方，收于一根带短上下影线的阳线，成交量虽然环比略有减少，但处于相对高位，持仓量谨慎略有增持，近期上方关注 5850 至前高附近压力位。

原材料市场方面：3月 10 日亚洲异构 MX 跌 8 美元至 947 美元/吨 FOB 韩国。石脑油跌 24 美元至 681 美元/吨 CFR 日本。亚洲 PX 跌 8 至 1001 美元/吨 FOB 韩国和 1024 美元/吨 CFR 中国，欧洲跌 8 至 1214 美元/吨 FOB 鹿特丹。

现货市场方面：逸盛石化 3 月 13 日 PTA 美金卖出价维持在 790 美元/吨；东北两套共计 600 万吨 PTA 装置负荷提升至 7 成，此前曾于月初降至 5 成附近；山东两套共计 200 万吨 PX 装置计划 3 月下旬陆续停车，配套 250 万吨 PTA 装置计划 4 月初检修两个月左右。3 月 10 日，PTA 原料成本 5406 元/吨，加工费 428 元/吨。

原油价格震荡反弹，在汽油裂解价差偏高下，甲苯市场仍有一定的支撑，特别是亚洲 PX 装置春季检修或影响供应稳定性的情况下，成本支撑仍在发挥作用。需求端来看，织造行业订单形势好转，长丝以及短纤库存小幅消耗，聚酯加工利润好转、开工率稳定增加，需求端短期向好；此外，PTA 开工率已经周度产量在低加工费的情况下，周环比下降，短周期供需形势向好，提振 PTA 价格短期重心震荡抬升，期价在 5700 上方将维持偏强形势。不过，PTA 加工费已经有所好转，新增产能正在投放，供应冲击或有减弱，原油成本价格虽有反弹，但仍未脱离底部



震荡区间，成本端进一步利多或将有限，后续反弹能否延续以及反弹空间，还需要关注终端订单需求的实际跟进情况，目前不具备持续拉涨动力。

生猪：

现货价格延续弱势，生猪期货破位下跌。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场价格走弱。散户价格继续小幅下行，出栏积极性尚可；养殖集团降幅 0.2-0.4 元 / 公斤不等。屠企反馈消费一般，周末略有放量，但整体宰量提升缓慢。预计明日价格仍偏弱。今日南方市场价格延续弱势下行。养殖端猪源供应充足，需求端消费未见明显起色，供需略显失衡，猪价重心略有下移。短期来看，未有利好刺激情况下价格趋弱为主。期货盘面上，现货价格延续弱势，生猪期货主力 LH2305 合约跳空低开，盘中下破前期低点 15650，并创出新低 15580，随后探底反弹窄幅震荡，持仓量放大成交量处在高位，录得 -2.57% 的涨跌幅，收盘价报 15735 元 / 吨。其他合约涨跌互现，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，多空主力都有所增仓，空头主力增仓数量更为明显，第一大多头国泰君安席位大幅减持多单超过 600 手值得关注。技术上，生猪期货主力 LH2305 合约当下处在震荡筑底阶段，今日盘中破位下跌，再创新低，市场情绪不利于多头，暂且观望。

棉花：

3 月 13 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价 -794 元 / 吨，报 15541 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价 -137 元，报 15308 元 / 吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23770 元 / 吨，下调 10 元；内外棉价差因外棉跌幅较大而缩窄 657 元 / 吨为 -233 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 10 日，全国加工进度 98.6%，同比 -1%；皮棉销售 58.2%，同比 +5.2%；累计加工量 602.6 万吨，同比 +25.9 万吨，总体供应充足；累计销售皮棉 355.8 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，棉市供应压力仍存。截止 3 月 10 日，棉花商业总库存 423.07 万吨，环比上周减少 1.72 万吨。整体上看，随着新棉加工进入尾声，棉花商业库存增加将缓慢，下游纺企谨慎观望，原料购销不快，随采随用，商业库存消化略缓。

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；纺企棉花库存天数为 25.3 天，环比 +3.8 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 14235 元/吨，持仓 -6609 手。盘面上，郑棉主连减仓下行。国内棉花供应充足，纺织市场传统旺季表现不温不火；外围因素扰动市场情绪，郑棉期价最低下探至 14155 元/吨，经济前景仍不容乐观，部分纺企依旧完成前期订单，新单采购刚需补库为主，纺企原料库存合理控制在一个月以内，纺纱利润尚可。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。操作上，空单适量止盈，其余继续持有。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 3 月 13 日，江苏地区豆粕报价 4150 元/吨，较上个交易日 -20。

消息上，布宜诺斯艾利斯谷物交易所：阿根廷 2022/23 年度大豆产量预计为 2900 万吨，此前预计为 3350 万吨。

现货方面，3 月 10 日，油厂豆粕成交 6.26 万吨，较上一交易日 -4.16 万吨，其中现货成交 6.26 万吨，远期基差成交 0 万吨。



国内原料方面，截至 3 月 10 日当周，国内进口大豆到港量为 120.25 万吨，较此前-19.5 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，上周油厂开机环比继续回落至 45.95%。3 月 10 日当周，油厂豆粕产量为 108 万吨，周环比-3.11 万吨；未执行基差合同为 266.71 万吨，环比-36.14 万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为 114.23 万吨，环比+3.95 万吨；豆粕库存降至 57.61 万吨，周环比-6.23 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，备货进程缓慢。截至 3 月 10 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 7.59 天，环比+0.12 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%。出栏均重继续下滑。随着猪价大幅回落，难以支撑压栏及二次育肥，预计三月养殖需求将继续走弱。

截至收盘，M2305 合约收盘报 3809 元/吨，-0.26%，持仓-14469 手。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 13 日，广东 24 度棕榈油现货价 7920 元/吨，较上个交易日-20。库存方面，截至 3 月 3 日当周，国内棕榈油商业库存 101.57 万吨，环比-1.31 万吨。豆油方面，主流豆油报价 9300 元/吨，较上个交易日-30 元/吨。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 3 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 42.78%，出油率减少 0.22%，产量减少 43.94%。

现货方面，3 月 10 日，豆油成交 7400 吨、棕榈油成交 12400 吨，总成交较上一交易日+16500 吨。

油厂方面，供给端，上周全国主要油厂开机率 45.94%，环比继续回落。3 月 10 日当周，豆油产量为 25.97 万吨，周环比-0.75 万吨；需求方面，上周豆油表观消费量为 25.73 万吨，环比-3.36 万吨；供需双弱下，库存为 74.25 万吨，周环比+0.24 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7872 元/吨，-1.45%，持仓+3287 手。豆油主力收盘报 8544 元/吨，-1.34%，持仓-12076 手。

国内油脂现货交投回暖，国内棕榈油到港回升，库存高位；上周油厂开机预计继续回落，保持供需双弱格局，豆油库存低位运行。国外方面，MPOB 公布 2 月供需报告，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，但进口国库存高企，需求难言乐观。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 微幅低开后震荡偏强运行，最终收盘于 4371 元/吨，+43 元/吨，涨跌幅+0.99%，成交量为 152.5 万手，持仓量为 207.4 万手，



+319 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1248417，-10979 手；前二十名空头持仓为 1267071，+52 手，多减空增。

现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢价格上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 4400 元/吨，较上个交易日+60 元/吨。上个交易日建材成交量有所回落，市场交投气氛一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 29 元/吨，基差走强 3 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，钢厂废钢到货量和库存持续回升，废钢铁水价差收缩，电炉复产势头依旧较好，目前短流程产量远超去年同期水平；钢厂盈利状况好转，加之需求超预期释放，后续高炉产量依旧有回升空间。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；房地产行业消费端政策持续优化，各地楼市持续松绑，前期针对商品房消费者，购房资质和购房条件逐渐宽松，近期，针对二手房供给端也开始放松限售政策，进一步促进商品房的流动性，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。

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，需求的可持续性需要关注，影响钢价上方空间。多空交织下，短期螺纹钢或仍震荡偏强，前期多单可继续持有。

热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 低开后震荡偏强运行，最终收盘于 4459 元/吨，+44 元/吨，涨跌幅+1%，成交量为 36.6 万手，持仓量为 92 手，+25653 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 613110，+7574 手；前二十名空头持仓为 689640，+19908 手，多增空增。

现货方面：今日国内大部分地区热卷价格上涨，上海地区热轧卷板现货价格为 4470 元/吨，较上个交易日+70 元/吨。今日热卷成交量日环比持平，市场交投尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 11 元/吨，基差走强 7 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，库存延续去库。

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 670 美元/吨，较上个交易日+2 元/吨，中东地区热卷仍需求较强，欧美地区热卷交易放缓，短期出口成交依旧较好，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，市场对于经济复苏预期较为乐观。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，前期多单继续持有，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 低开后偏强震荡，最终收盘于 929 元/吨，+4.5 元/吨，涨跌幅+0.49%。成交量 63.07 万手，成交放量明显，持仓 86.4 万，+17372 手。持仓方面，今日铁矿石 2305 合约前二十名多头持仓为 544905 手，+9337 手；前二十名空头持仓为 454358，+1825 手，多增空增。

产业方面：外矿方面，截止 3 月 13 日，全球铁矿石发运总量 2963.5 万吨，环比增加 51.5 万吨，澳巴发运有所下滑。中国 45 港到港总量 2133.8 万吨，环比增加 22.5 万吨，目前到港处于中等偏低水平。内矿方面，截至 3 月 10 日，126 家铁精粉产量 44.91 万吨，环比下降 0.62 万吨，3 月份起国内矿山开启安全生产专项整治，预计后续内矿产量增速放缓，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，日均铁水产量续增，钢材表需大幅回升，成材需求好转，但是铁水后续攀升空间相对有限；钢厂盈利率环比上涨或刺激高炉复产积极性，但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，同时铁到货量持续回升，废钢铁水价差收缩，对于高价矿需求有替代作用。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，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，其一，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，上证报消息，后续监管部门或仍采取措施；其二，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；其三，美联储加息预期强化、国外金融机构“暴雷”，外部环境复杂多变。多空交织下，上方空间有限，谨慎参与，可关注铁矿正套和做多螺矿比的机会。近期关注监管方面的消息和成材需求力度。



焦煤焦炭：

动力煤：目前煤炭市场多空因素交织，港口报价震荡反复。一方面，随着气温的攀升，电煤需求进入传统淡季，在中长期合同稳定兑现、电煤日耗回落、电厂库存压力并不突出，以及进口煤积极补充情况下，需求端拖累下，短期价格难有上涨动力；另一方面，国内主产区安全检查形势较为严格，多家煤矿因此停产或减产，供应端收缩，坑口报价开始调涨，在一定程度上支撑煤炭报价。综合影响下，港口煤炭报价上行无动力，下行有支撑，港口报价涨跌互现。目前较为关键的是非电需求复苏情况，可能关系到价格能否上行的重要动力；而供应端，发改委保供稳价工作仍在持续，3月份后政策导向引导情况。

焦煤焦炭：目前，洗煤厂开工率持续回落，安全检查导致的供应端收缩还是略有影响，需求端焦化企业以及钢厂的焦化开工率相对平稳，需求表现一般，库存小幅略降；焦炭市场来看，焦化企业提涨落地艰难，供应端开工率有所下滑，而铁水产量却在环比持续回升，供需形势收紧，在国内稳经济增长、工业生产需求旺季到来之际，双焦价格还是表现出了较强的抗跌性，短期价格或震荡偏强。但价格的上行空间能否突破走高，短期还需要关注两方面因素，其一是目前盘面利润低迷，下游对价格提涨有较强的抵触情绪；其二是中短需求的实际复苏情况，近期房地产成交情况再度趋于谨慎，价格上行仍受到诸多制约。

玻璃：

期货市场：3月13日，玻璃期货主力合约FG305强势拉涨，破1600整数关口，收盘价为1628元/吨，结算价为1608元/吨，盘内上涨2.20%。09合约收盘价1678，上涨1.57%。持仓方面，05合约前20名多头持仓量为471330手(+7817)，前20名空头持仓量合计583504手(-21555)，多增空减。

现货市场：3月13日，浮法玻璃5mm市场主流均价1703元/吨（环比+9元），东北地区、华东地区、西南地区和西北地区均提涨10元，华南地区提涨20元，期货贴水75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10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11周重点50城新建住宅成交面积环比上周减少82.4%，一线城市成交量环比减少82.78%。现价提涨趋势明显，在库存四连增后，下游消费有所改善带动了玻璃的去库，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，基本面的弱势对盘面形成了一定的压制。根据隆众资讯，多地玻璃需求表现一般，阶段内以中下游补库操作为主，企稳回升持续性有待观察，后续重点关注地产数据和宏观政策。05合约短线谨慎区间操作为主，空单逢低止盈。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13日，纯碱期货主力合约SA305震荡下行，收盘价2861元/吨，结算价为2893，涨跌幅-1.89%。09合约收盘价2482元/吨，盘内涨幅-1.27%。持仓方面，SA305合约前二十名多头持仓量合计370109手(-14377)，前二十名空头持仓量为307951手(+18969)，多减空增。

现货市场：3月13日，重碱均价3086元/吨（环比不变），轻碱均价2819元/吨（环比不变）。

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。受下游利润拖累，轻碱相对需求弱势。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，上方3000左右阻力位，下方2860左右支撑位，关注周内支撑破位情况，短期期价或偏宽幅震荡整理为主。受现货支撑，且玻璃短期现实企稳回暖，05仍存向上机会，若回调至2700点位，可考虑多单入场。

尿素：

期货市场：虽然周初期价试探性反弹，但农需暂时进入相对真空期，短期缺乏利多题材配合，期价试探后在上周高点附近承压，后周期在能化板块普遍下跌的背景下，上周后期出现了明显的下挫，期价已经弱势初显。但是，农需预期尚未落地，市场仍有较强的支撑，期价开盘最低回踩2425元/吨后强势反弹，但整体减仓上行，期价上方均线密集处压力依然较为明显，在此下方仍震荡偏弱对待。

现货价格来看，上周尿素现货价格在区域农需支撑下，出货压力不大，但工业采购谨慎，整体成交并不活跃，尿素现货报价维持平稳，期货市场的率先下行令市场的弱平衡被打破，周末后期，主产区现价出现了震荡回调。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到2670-2700元/吨，大部分地区降幅在10-30元/吨不等。

供应端来看，3月11日，中石油大庆因故障而短停，造成供应略有下滑，3月13日，尿素日产17万吨，环比下降了0.2万吨，开工率72.2%，但同比依然偏高



1.3 万吨。目前内蒙古鄂尔多斯化工、山西兰花等检修装置开始点火试车，后续供应预期仍维持稳定充裕。

需求端，上周复合肥开工率增幅放缓，而三聚氰胺开工率环比出现了下降，工业采购需求相对谨慎，而农需来看，小麦追肥需求在 3 月下旬将逐渐减弱，目前农需仍未出现明显的采购增量，短期现货价格或承压运行。

目前，北方小麦追肥支撑华北等区域农需略有好转，但供应持续释放，日产远高于去年同期水平，加上淡储开始向市场投放，供应稳定冲击下，市场情绪趋于谨慎，尤其工业需求采购谨慎，复合肥加工从旺季向淡季过渡，采购积极性有限，尿素工厂成交并不活跃，现货价格短期缺乏需求配合。此外，国际尿素报价持续偏弱回落，出口已经难有优势，若国内与国际报价价差继续拉大，恐有进口之忧，价格近期遭遇较大的压力，期价在连续试探均线附近压力后加速下挫，短期再次试探 2430 附近重要支撑位，市场颓势初显。不过，农需旺季还需面对，深贴水期价运行在成本下方也遭遇了一定的抵抗情绪，日内试探反弹，上方关注上方均线密集处压力表现，若无进一步农需利多配合，价格或维持震荡偏弱。



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。