



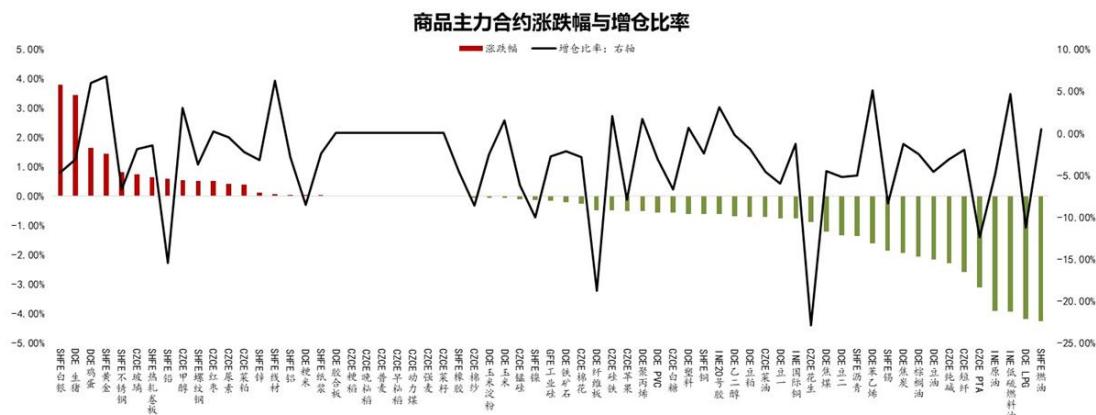
# 冠通每日交易策略

制作日期：2023/3/14

## 期市综述

截止 3 月 14 日收盘，国内期货主力合约多数下跌，能化系期货领跌，燃料油、液化石油气（LPG）跌超 4%，低硫燃料油（LU）、SC 原油跌近 4%，PTA 跌超 3%，短纤、纯碱跌超 2%。涨幅方面，沪银、生猪涨超 3%，鸡蛋涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.42%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.60%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.51%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.58%。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 0.08%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.14%。

资金流向截至 15:06，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2306 流入 10.49 亿，甲醇 2305 流入 1.62 亿，十债 2306 流入 1.48 亿；资金流出方面，中证 2303 流出 42.83 亿，沪深 2303 流出 32.64 亿，中证 1000 2303 流出 23.94 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（3月10日）美国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；2月失业率升至3.6%，预期和前值均为3.4%；2月平均时薪同比增长4.6%，预期4.8%；上周五美国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；事件后美国3月加息预期快速下滑，美债收益率一同快速下滑，金价因避险需求快速反弹；据最新CME“美联储观察”：美联储3月保持利率不变的概率为32.1%，加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为67.9%，加息50个基点至5.00%-5.25%区间的概率已降至0%；整体看金银在加息持续放缓的环境出现反弹，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）：

今日三大指数低开后震荡下行，午后跌幅收窄；消息面，国务院总理李强表示，达到增长5%的预定目标需要打好组合拳；宏观政策组合拳；扩大需求组合拳；改革创新组合拳；防范化解风险组合拳；李强总理表示，在发展民营经济问题上，党中央的方针政策一直十分明确；民营经济的发展环境会越来越好，发展空间会越来越大；整体看，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：

美国硅谷银行（SVB）和签名银行突然倒闭，令投资者对美国银行业危机可能扩散深感忧虑，市场对美联储3月加息预期快速下滑，目前预期3月可能不加息或至多加息25基点，美元指数持稳104下方；昨日伦铜收涨1.72%至8928美元/吨，沪铜主力收至68840元/吨；昨日LME库存减少425至71300吨，注销仓单

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。

---

比例降低，LME0-3 贴水 20 美元/吨；海外矿业端，秘鲁的铜矿受到工人罢工的扰动，令该国铜矿产量下降 13.65 万吨/月，抵消第一量子铜矿运营恢复供应增加带来的好处；周内 TC 价格回升至 77.9 美元/吨，说明上游中期供应充分；国内铜下游，上周(3 月 3 日—10 日)国内主要精铜杆企业周度开工率回升至 69.45%，环比上周大幅回升 7.35 个百分点；再生铜制杆开工率下降 3.74% 至 54.78%；本周一上海洋山铜溢价升至每吨 25 美元，为 3 月 1 日以来最高水平，表明中国进口铜需求有所改善；据 SMM 统计，周一国内主流消费地库存 26.2 万吨，较上周一减少 3.5 万吨，去库速度大大加快；保税区社会库存增加 1.03 万吨 19.55 万吨；目前中国铜需求改善迹象正在越来越明显，市场预期有所升高；今日沪铜主力运行区间参考：68200-69300 元/吨。

### 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2304 合约下跌 3.92% 至 529.5 元/吨，最低价在 522.2 元/吨，最高价在 544.8 元/吨。成交量增加 3868 至 155473 手，持仓量减少 1386 手至 28225 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，不过宏观风险带来的恐慌加剧了原油下跌，关注周二晚间的美国 CPI 数据以及债务风险是否会蔓延。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 合约低开后震荡运行，最低价 8111 元/吨，最高价 8209 元/吨，最终收盘于 8153 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.61%。持仓量增加 2392 手至 368881 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 8800-9100 元/吨，HDPE 报 8450-8900 元/吨。

基本面上看，供应端，扬子巴斯夫 LDPE 等检修装置停车，塑料开工率下降至 88.0%，较去年同期低了 5.7 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 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。

周二石化库存下降 0.5 万吨至 80 万吨（昨日下修 1 万吨），较去年农历同期低了 22 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 80 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 合约低开后增仓震荡运行，最低价 7650 元/吨，最高价 7728 元/吨，最终收盘于 7681 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.52%。持仓量增加 8921 手至 512967 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7650-7800 元/吨，共聚报 7850-8100 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。

周二石化库存下降 0.5 万吨至 80 万吨（昨日下修 1 万吨），较去年农历同期低了 22 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 80 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平下降 5 美元/吨至 925 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 1.36% 至 3839 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3803 元/吨，最高价 3894 元/吨。成交量增加 55819 至 396168 手，持仓量减少 16915 至 335749 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 7815 手，而前二十名主力空头减少 5169 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至 16032 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 3735 元/吨，沥青主力合约 06 基差走强至 -104 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 低开后减仓震荡运行，最低价 6281 元/吨，最高价 6398 元/吨，最终收盘价在 6337 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.56%，持仓量最终减少 17844 手至 579739 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头减仓 5960 手，而前二十名主力空头减仓 216 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 8606 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14日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6341元/吨，V2305合约期货收盘价在6337元/吨，目前基差在4元/吨，走强83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现货周度成交量继续放量，关注6300元/吨一线支撑。

### 甲醇：

期货市场：甲醇期价在前低附件遭遇了一定的支撑，表现出了较强的抗跌性，期价虽有明显跳空低开，但并未跟随能化板块弱势，日内反弹走高，收于一根带较长上影线的光脚阳线，涨幅0.55%。不过小时图来看，期价反弹在通道上沿附近承压，短期仍未摆脱贫弱格局。

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，在供应稳定形势下，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：美国硅谷银行事件导致欧美银行股大跌，系统性风险升温，原油价格出现大幅度下挫，尽管银行流动性风险令美联储加息预期放缓，但市场情绪并不乐观，冲击能化板块出现了明显的弱势。PTA 期价也难逃弱势，叠加自身供应预期好转，期价跳空低开，夜盘最高试探 5774 元/吨后出现了加速下挫，日内最低下行至 5604 元/吨，尾盘报收于 5612 元/吨，呈现一根带较长上影线的大阴线实体，跌幅 3.11%，成交量明显放大，持仓量显著减持。

原材料市场方面：3 月 13 日亚洲异构 MX 涨 8 美元至 955 美元/吨 FOB 韩国。石脑油涨 5 美元至 686 美元/吨 CFR 日本。亚洲 PX 涨 12 至 1013FOB 韩国和 1036 美元/吨 CFR 中国。欧洲 PX 涨 12 至 1226 美元/吨 FOB 鹿特丹。纽约原油 4 月期货跌 1.88 美元结 74.8 美元/桶，布伦特原油 5 月期货跌 2.01 美元结 80.77 美元/桶。

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；华南一套 450 万吨 PTA 装置负荷提升至 8 成，此前曾于去年 12 月初减产至 5 成；西北一套 120 万吨 PTA 装置减产至 5 成运行。3 月 13 日，PTA 原料成本 5418 元/吨，加工费 477 元/吨。

尽管美联储加息预期放缓，但硅谷银行事件带来的系统性风险却开始发酵，原油价格大幅暴跌，冲击能化板块走弱。结合 PTA 基本面来看，加工费回暖后供应制约减轻，此前检修企业密集重启，整体供应形势好转；而需求端，聚酯产品产销率依然维持低迷，终端纺织行业复苏还面临诸多不确定性，聚酯短期实际需求提振有限。PTA 期价扩大跌幅，短期强势有所放缓。但是，原油暴跌属于短期波动，PTA 价格若下跌，加工费或再度受到制约，加上成本端，4 月份调油需求以及亚洲 PX 检修影响，预计下方仍有一定支撑，不宜杀跌。



### 生猪：

现货价格调整企稳，生猪期货放量拉涨。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场猪价延续下行，部分地区散户抗价惜售情绪增强，屠企采购难度增加，但多数区域散户供应尚可；白条走货情况一般，屠企宰量窄幅调整。明日市场供应或受情绪影响，预计短期价格窄幅调整为主。今日南方市场整体窄幅下调，部分地区暂稳。整体市场供给充足，部分区域散户抗价情绪增强，终端消费一般，白条走货较昨日略显疲软，宰量窄幅波动，预计短期或观望调整运行。期货盘面上，生猪期货主力 LH2305 合约低开高走，放量拉涨长阳收市，收盘录得 3.44% 的涨跌幅，收盘价报 16245 元/吨，再次站上 16000 整数关口之上。其他合约全线上扬，但涨幅不及主力合约，整体是近强远弱格局，期限结构还是近低远高的升水结构，但升水幅度有所降低。主力 05 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都有所减仓，多头主力减仓数量更为明显。技术上，生猪期货主力 LH2305 合约当下处在震荡筑底阶段，近日的连续下跌有所超卖，现货市场非洲猪瘟的问题引发关注，今日底部放量拉涨，多头主力有逢低入市的迹象，但底部尚未筑牢，暂且观望。

### 棉花：

3 月 14 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价 +628 元/吨，报 16169 元/吨；国内 3128B 皮棉均价 +4 元，报 15312 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23770 元/吨，暂稳；内外棉价差因外棉涨幅较大而扩大 624 元/吨为 -857 元/吨。

消息上，2023 年 2 月，中国棉纺织行业采购经理人指数 (PMI) 为 64.75%，环比上升 14.30 个百分点，连续第三个月位于枯荣线以上。据中国棉花信息网，本月在春节假期结束后，生产量和开机率指数大幅攀升；年后企业接单情况有所好转，但明显弱于节前预期，新订单指数略有回升；成品库存上升的企业增加，棉纱库存指数微幅上升；企业原料采购活动增多，同时消耗也较快，多为随用随购，棉花库存指数略有下降。



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 13 日当周，疆棉公路运量 8.91 万吨，环比-0.89 万吨，同比高位。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。棉纱交投回暖，内需缓慢恢复。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-16735 手。盘面上，当前郑棉期货弱势震荡。国内棉花供应充足，纺织市场传统旺季表现不温不火，部分纺企依旧完成前期订单，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，预期进入验真伪阶段。操作上，空单少量继续持有。

### 豆粕：

豆粕现货方面，截至 3 月 14 日，江苏地区豆粕报价 4100 元/吨，较上个交易日-50。

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 11 日，巴西大豆收割率为 53.4%，上周为 43.9%，去年同期为 63.1%。

现货方面，3 月 13 日，油厂豆粕成交 7.64 万吨，较上一交易日 +1.38 万吨，其中现货成交 7.64 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 9 日当周，美国大豆出口检验量为 618,803 吨，前一周修正后为 552,388 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 152,800 吨，环比 -10.08 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，昨日油厂开机降至 41.8%。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 3765 元/吨，-0.71%，持仓 -21711 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，今日豆粕主力下挫，长线空单继续持有，短线空单逢低止盈。

### 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 3 月 14 日，广东 24 度棕榈油现货价 7860 元/吨，较上个交易日-60。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 9160 元/吨，较上个交易日-140 元/吨。

消息上，印度溶剂萃取商协会 (SEA) 与马来西亚签署了棕榈油供应协议。

现货方面，3 月 13 日，豆油成交 7900 吨、棕榈油成交 14900 吨，总成交较上一交易日+16500 吨。

油厂方面，供给端，昨日全国主要油厂开机率 41.8%，低位运行。截至 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 7738 元/吨，-2.05%，持仓-11341 手。豆油主力收盘报 8370 元/吨，-2.15%，持仓-19049 手。

国内棕榈油现货交投活跃，但棕榈油到港回升，库存保持高位；上周油厂供应回落，豆油需求疲软，保持供需双弱格局，豆油库存低位运行。国外方面，3 月上旬东南亚降雨持续，随着三月下旬降雨强度减弱，棕榈油产量或稳步回升，而进口国库存高企，需求难言乐观，短期油脂偏弱运行。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，短线偏空思路。关注远期合约多头机会。



## 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 低开后震荡偏强运行，最终收盘于 4373 元/吨，+22 元/吨，涨跌幅+0.51%，成交量为 170.3 万手，持仓量为 199.9 万手，-74535 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1218908，-29509 手；前二十名空头持仓为 1212467，-51017 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢普遍上涨，涨跌幅 0-50 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 4420 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。上个交易日建材成交量有所回升，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 47 元/吨，基差走强 18 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。基建项目发力仍较大，目前基建需求仍在持续释放，继续托底用钢需求；房建项目仍是钢材需求的主要拖累项，拿地和新开工仍未出现好转，房建项目开工复工受资金偏紧抑制，房建项目的用钢需求最终决定钢材需求回升的高度。库存方面，螺纹钢总库存处于历年同期低位，库存压力不大。成本方面，铁矿石价格仍坚挺，焦炭一轮提涨博弈中，成本支撑仍强。

逐渐转入旺季，螺纹钢需求好转，市场情绪乐观，钢价向上驱动较强。宏观层面，国内氛围较暖，国际环境不确定性加大。近几日受国际宏观事件的影响，风险资

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。



---

产承压走弱，期货盘面上大多数商品期货弱势运行，但黑色系仍较为坚挺。多空交织下，预计短期螺纹钢仍中性偏强，前期多单可继续持有，旺季成色的验证逐渐成为市场关注点，后续继续关注需求可持续性。

### 热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 低开后震荡偏强运行，日间最高涨至 4493 元/吨，最终收盘于 4467 元/吨，+28 元/吨，涨跌幅+0.63%，成交量为 50.2 万手，成交放量明显，持仓量为 90.8 手，-13115 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 600234，-12590 手；前二十名空头持仓为 670272，-19368 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 4480 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。今日热卷市场交投尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 13 元/吨，基差走强 2 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 675 美元/吨，较上个交易日+5 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 小幅低开后先扬后抑，盘中最高涨至 936 元/吨，最终收盘于 920 元/吨，-2 元/吨，涨跌幅+0.49%。成交量 69.9 万手，持仓 84.6 万，-18145 手。持仓方面，今日铁矿石 2305 合约前二十名多头持仓为 531899 手，-13006 手；前二十名空头持仓为 440143，-14083 手，多减空减。

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 家铁精粉产量转增为降，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，但是铁水目前回升至近几年 3 月均值水平，后续攀升空间相对有限；近期高炉利润持续好转，盈利钢厂占比不断回升，一定程度上或刺激高炉复产积极性，但目前盈利率与历年同期相比仍有较大差距，按需补库或依旧持续，同时废钢到货量持续回升，废钢铁水价差收缩，对于铁矿石的替代作用或加大。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，铁矿石基本面对于矿价仍较为有利，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，监管风险加大，上周五上证报消息，后续监管部门或仍采取措施，监管加严抑制铁矿石上方空间；其二，成材表需明显高于去年同期，但是房地产行业短期用钢需求难改善最终将决定成材需求回升的高度，后续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，对商品市场整体也带来一定的扰动。多空交织下，上下方空间均有限。



### 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：**双焦价格震荡整理后回落，美国硅谷银行事件引发的系统性风险对于盘面还是有一定的压力，期价震荡回调，前一交易日的反弹形势放缓。焦煤进口形势稳定充裕，而黑色板块盘面利润低迷，下游对焦炭提涨有较强的抵触情绪，加上房地产形势暂不明朗，期价反弹后继续下挫，短期或呈现震荡偏弱。不过，基本面来看，双焦短期供需还是有所收紧，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，而需求端铁水产量环比回升，后续污染治理导致停产解除，取暖季结束后工业环保限产压力减轻，加上近期成材端成交好转，对市场还是有一定的支撑，焦煤 2305 合约关注 1900-1930 附近支撑，焦炭关注 2800 附近支撑。

### 玻璃：

**期货市场：**3月14日，玻璃期货主力合约FG305继续拉涨，收盘价为1620元/吨，结算价为1626元/吨，盘内上涨0.75%。09合约收盘价1651，下跌0.90%。持仓方面，05合约前20名多头持仓量为473170手(+2150)，前20名空头持仓量合计583504手(-5716)，多增空减。

**现货市场：**3月14日，浮法玻璃5mm市场主流均价1709元/吨(环比+6元)，华中、西南提价10元，华北提价5元，西南提价10元，期货贴水89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14日，浮法玻璃开工率达78.48%，产能利用率为78.95%，产量为157780吨。

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%。

现价提涨趋势明显，下游补货带动了玻璃的去库，短期内玻璃的现实好转，但阶段内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，且不排除期现商投机补货的可能，企稳回升持续性有待观察，后续重点关注真实需求恢复情况。05合约破1600，上方挑战1700左右阻力位，前期低点多次触碰1500支撑位，下方韧性较大，短线1500-1700区间操作为主。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14日，纯碱期货主力合约SA305持续走低，收盘价2827元/吨，结算价为2844，涨跌幅-2.28%。09合约收盘价2429元/吨，盘内涨幅-2.68%。持仓方面，SA305合约前二十名多头持仓量合计352491手(-15938)，前二十名空头持仓量为299422手(-4783)，多减空减。

现货市场：3月14日，重碱均价3086元/吨（环比不变），轻碱均价2816元/吨（环比-3）。

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%。

纯碱近期基本面变化不大，库存低位，利润高位，。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。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，下方关注2700整数点位，高位空单可继续持有，回调至2700点位，考虑多单入场。玻璃纯碱价差缩小到1206，可考虑做空玻璃纯碱价差。

## 尿素：

期货方面：尿素期价平开2480元/吨，开盘最高试探2495元/吨后震荡下挫，最低下探2457元/吨，下午盘收回部分跌幅，但减仓上行，期价尾盘震荡回落，报收于2466元/吨，呈现一根较长上影线的小阴线，涨幅0.41%，成交量持仓量环比均环比略有减持，期价试探性反弹后在上方均线密集处承压回落，短期走势偏弱。

国内尿素报价震荡下滑，工业需求谨慎，厂家新单成交氛围一般，现货弱势仍在延续。不过，部分区域农需仍有支撑，尿素工厂出货压力不大，且新疆等地部分地区尿素工厂计划停产检修，市场预期供应收紧，跌幅略有收敛。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍在2650-2700元/吨。

尿素主力合约收盘价与现货报价均略有下滑，基差波动不大，以山东地区市场价格为基准，尿素5月合约基差264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吨，环比持平，开工率大约72.2%，同比偏高1.3万吨；不过3月14日新疆天运开始停车检修，3月下旬阿克苏华锦有停车检修计划，预计持续15-30天左右，4月新疆奎屯锦疆、新疆中能以及鸟石化尿素装置有停车检修计划，供应可能略有收紧。

尽管系统性风险弥漫，原油价格出现了大幅的下挫，但尿素期价并未明显低开，基于需求旺季预期以及高供应预期收紧影响，尿素期价甚至试探性反弹，但期价并没有突破上方均线附近压力，期价很快回吐涨幅并走弱，在均线下方仍维持偏弱对待。目前多空因素交织，供应居于高位，而需求迟迟未见兑现，加上国际报价依然偏弱，国内现货价格仍呈现偏弱格局。不过，需要警惕的是，UR2305合约基差仍处于同期偏高水平，对于期价的下行空间仍有一定的制约，下方暂时关注2430-2450附近支撑表现。



**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。