



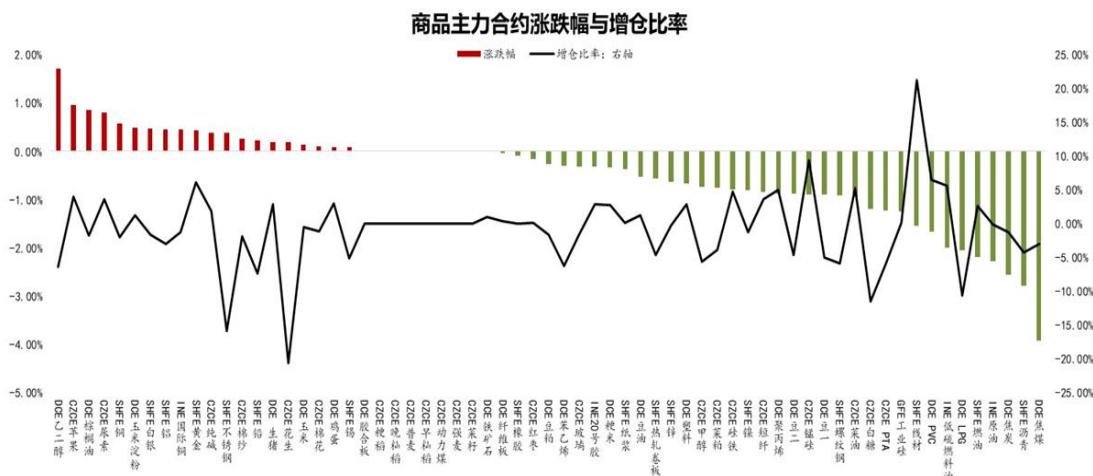
冠通每日交易策略

制作日期：2023/3/15

期市综述

截止 3 月 15 日收盘，国内期货主力合约多数下跌。焦煤跌近 4%，沥青、焦炭、SC 原油、燃料油跌超 2%。涨幅方面，乙二醇（EG）涨超 1%，苹果涨近 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.16%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.16%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.52%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.49%；2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.06%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.07%。

资金流向截至 15:07，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2306 流入 8.62 亿，铁矿 2305 流入 3.64 亿，纯碱 2305 流入 2.33 亿；资金流出方面，中证 2303 流出 84.85 亿，沪深 2303 流出 63.32 亿，中证 1000 2303 流出 59.44 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：

本周二（3月14日）美国劳工统计局的数据显示，美国2月同比增长6%，连续第八个月下滑，为2021年9月以来新低；核心CPI同比增长5.5%，已连续第六个月下降，为2021年12月来新低；美联储最关心的“超级核心通胀”——扣除住房的核心服务CPI仅小幅下滑至同比增长6.14%，但环比上涨0.5%；美国人的生活成本连续第23个月超过工资增长，实际平均时薪同比下降1.3%；由于硅谷银行倒闭事件存在蔓延的可能，本周二，三大国际信用评级机构之一穆迪宣布，将整个美国的银行系统评级展望从稳定降至负面；根据芝商所(CME)的FedWatch工具，金融市场现预计，美联储在本月晚些时候为期两天的货币会议结束时将联邦基金目标利率再提高25个基点的可能性为74.5%，根本不加息的可能性提升至25.5%；整体看金银在加息持续放缓的环境中出现震荡回撤和反弹，但美国经济再次进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：

今日大盘午后走势分化，沪指震荡反弹、创业板指回落翻绿；消息面，飞猪：近一周签证搜索量同比增长886%；最高补贴5000元，合肥发布新能源汽车消费补贴政策；硅业分会：多晶硅价格维持缓跌走势；目前大盘出现“金针探底”的技术形态，或代表A股将在外盘险境中率先崛起，同时也是增配A股机会；大盘很有希望带动股指期货一起走出慢牛行情；股指期货中短线预判震荡偏多。

铜：

昨日美国2月CPI/核心CPI数据依然较高，推动市场预期美联储3月将继续加息25基点；美元指数维持104下方，铜价高位震荡；昨日伦铜收跌1.13%至8827美元/吨，沪铜主力收至68570元/吨；昨日LME库存减少1125至70175吨，注

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。



销仓单比例降低，LME0-3 贴水 12.8 美元/吨；海外矿业端，里约热内卢力拓铜业务主管 Bold Baatar 本周二表示，铜的短期前景“相当健康”；他在蒙古奥尤陶勒盖(Oyu Tolgoi)铜矿地下阶段开工后对路透表示，该铜矿全面投产后将成为全球第四大铜矿；铜月度金属指数(MMI)从 2 月到 3 月下跌了 4.33%，美国建筑业的需求萎缩；国内铜下游，上周精铜制杆企业生产表现整体表现平稳，多数铜杆企业维持正常生产，个别厂家虽有设备结束维护复产，但前期生产表现相对较低；在生产安排稳定且需求也有一定增长的背景下，近期部分精铜杆厂家开始陆续增加原料储备；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 2.28% 至 522.6 元/吨，最低价在 517.5 元/吨，最高价在 528.5 元/吨。成交量减少 13321 至 142152 手，持仓量减少 42 手至 28183 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。

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，美国 CPI 数据基本符合预期，关注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，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 合约增仓震荡下行，最低价 8106 元/吨，最高价 8165 元/吨，最终收盘于 8111 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.67%。持仓量增加 10857 手至 379738 手。

PE 现货市场少数下跌 50 元/吨，涨跌幅在 -50 至 +0 元/吨之间，LLDPE 报 8200–8350 元/吨，LDPE 报 8800–9100 元/吨，HDPE 报 8450–8900 元/吨。

基本面上看，供应端，齐鲁石化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率下降至 88.6%，较去年同期低了 4.5 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。

周三石化库存下降 1 万吨至 79 万吨，较去年农历同期低了 23 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 06 合约下跌至 78 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 合约增仓震荡下行，最低价 7617 元/吨，最高价 7707 元/吨，最终收盘于 7621 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.87%。持仓量增加 27036 手至 540003 手。

PP 品种价格部分下跌 50 元/吨。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。

周三石化库存下降 1 万吨至 79 万吨，较去年农历同期低了 23 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 06 合约下跌至 78 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 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 2.78% 至 3741 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3730 元/吨，最高价 3838 元/吨。成交量增加 4459 至 400627 手，持仓量减少 13554 至 322195 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头减

少 16077 手，而前二十名主力空头减少 9266 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至 24563 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。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，基建投资增速回落但仍处于高位。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 3725 元/吨，沥青主力合约 06 基差走强至 -16 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。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，基建投资增速回落但仍处于高位，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 6241 元/吨，最高价 6344 元/吨，最终收盘价在 6254 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 1.67%，持仓量最终增加 40278 手至 620017 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头增仓 16095 手，而前二十名主力空头增仓 32642 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至 24341 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，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 15 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6326 元/吨，V2305 合约期货收盘价在 6254 元/吨，目前基差在 19 元/吨，走强 15 元/吨，基差升至中性偏低位。

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。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：甲醇期价震荡反复，期价平开，震荡最高试探 2588 元/吨后回落，日内走势偏弱，收于一根带上下影线的小阴线，成交量持仓量环比明显加持，期价在上方均线附近承压回落，短期延续震荡偏弱格局。

目前，甲醇市场来看，恢复涉及产能多于计划检修及减产涉及产能，本周甲醇开工震荡走升，并且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；不过，近期运价下调，部分贸易商采购积极性好转，整体库存略有去化，对弱势价格略有支撑。不过，目前下游产品盈利有限，虽然传统需求略有好转，烯烃开工率也环比有所增加，但整体盈利性较差情况下，市场上行内生动力不足，或制约价格走势。目前盘面仍处于震荡偏弱格局，关注 2500-2580 区间整理。

PTA：

期货方面：虽然隔夜原油继续扩大跌幅，但 PTA 期价并未持续下挫，期价低开后震荡盘整，最低 5580 元/吨，最高 5652 元/吨，虽然收跌 1.23%，但尾盘报收于一根带上下影线的小阳线，期价跌势有所放缓，暂时在下方中期均线附近获得支撑。成交量持仓量环比有所减持，市场情绪偏谨慎。

原材料市场方面：3 月 14 日亚洲异构 MX 跌 12 美元至 943 美元/吨 FOB 韩国。石脑油跌 15 美元至 670 美元/吨 CFR 日本。亚洲 PX 跌 21 至 992FOB 韩国和 1015 美元/吨 CFR 中国。欧洲 PX 跌 21 美元至 1205 美元/吨 FOB 鹿特丹；纽约原油 4 月期货跌 3.47 美元结 71.33 美元/桶，布伦特原油 5 月期货跌 3.32 美元结 77.45 美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化 3 月 15 日 PTA 美金卖出价维持在 780 美元/吨；海南一套 100 万吨 PX 装置原计划 4 月重启，目前推迟，具体重启时间本网将进一步跟踪。3 月 14 日，PTA 原料成本 5274 元/吨，加工费 445 元/吨。



尽管原油价格大幅下挫，但 PTA 期价并未继续下挫，这种短期系统性风险带来的波动市场预期也将很快消退，PTA 期价并未扩大回调幅度。从基本面来看，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。不过，PTA 价格下跌后，加工费有所收窄，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：

现货价格全线走强，生猪期货宽幅震荡。现货市场，据涌益咨询，今日北方区域全线走强。散户惜售情绪走强，屠企采购略有难度，价格区间上移。养殖集团涨幅 0.2-0.4 元/公斤，出栏尚可。预计明日继续上行略有压力今日南方区域价格小幅上调。受到北方区域价格带动，南方情绪走强，价格跟涨走强。消费端未有明显起色，屠企高价接受度偏低，涨幅受限。预计明日价格震荡整理，关注外围市场变化。期货盘面上，生猪期货主力 LH2305 合约高开低走冲高回落，增仓放量宽幅震荡，收盘录得 0.19% 的涨跌幅，收盘价报 16010 元/吨，勉强站上 16000 整数关口之上。其他合约多数收涨，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，主力积极增仓。技术上，生猪期货主力 LH2305 合约当下处在震荡筑底阶段，前段时间的连续下跌有所超卖，现货市场非洲猪瘟的问题引发关注，昨日底部放量拉涨，多头主力有逢低入市的迹象，今天盘中延续底部放量的态势，宽幅震荡多空分歧剧烈，底部尚未筑牢，趋势仍在酝酿中，暂且观望。

棉花：

3 月 15 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价-83 元/吨，报 16086 元/吨；国内 3128B 皮棉均价暂稳，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；内外棉价差因外棉小跌而缩窄 83 元/吨为-774 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 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。

现货市场供应充足，成交氛围小幅走弱，市场相对分化，新增订单多为小、短单，心态谨慎。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，+0.11%，报 14275 元/吨，持仓 -6155 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，空单继续持有，逢高抛空。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 3 月 15 日，江苏地区豆粕报价 4080 元/吨，较上个交易日 -20。



现货方面，3月14日，油厂豆粕成交3.98万吨，较上一交易日-3.66万吨，其中现货成交3.98万吨，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，昨日油厂开机升至43.11%。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，短期难以支撑压栏及二次育肥，预计出栏压力增大，三月养殖需求将继续走弱。

截至收盘，M2305合约收盘报3768元/吨，-0.26%，持仓-18442手。近期大豆到港偏少，对豆粕价格形成了一定支撑。而随着大豆在4月集中到港，预计油厂压榨量提升，在需求短期难有提振之下，库存或有进一步积压。国际供应端风险仍在阿根廷，在上周经历了四十度高温的炙烤后，大豆生长状况进一步堪忧，短线谨慎为上。操作上，豆粕长线空单暂持有，短线空单止盈观望。



豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 3 月 15 日，广东 24 度棕榈油现货价 7920 元/吨，较上个交易日+60。库存方面，截至 3 月 10 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 9130 元/吨，较上个交易日-30 元/吨。

消息上，据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油出口量为 751814 吨，上月同期为 484950 吨，环比增加 55.03%。

现货方面，3 月 14 日，豆油成交 8200 吨、棕榈油成交 9250 吨，总成交较上一交易日-5350 吨。

油厂方面，供给端，昨日全国主要油厂开机率 43.11%，小幅回升。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 7830 元/吨，+0.85%，持仓-7682 手。豆油主力收盘报 8370 元/吨，-0.52%，持仓+5203 手。

国内油脂交投气氛转冷。棕榈油库存保持高位；油厂供需双弱格局，豆油库存低位运行。国外方面，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，近月需求难言乐观，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 小幅高后震荡，日间偏弱运行，最终收盘于 4332 元/吨，-40 元/吨，涨跌幅-0.91%，成交量为 157.5 万手，持仓量为 188.85



万手，-110639 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1152202，-66573 手；前二十名空头持仓为 1146903，-63238 手，多减空减。

现货方面：今日国内部分地区螺纹钢下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 4400 元/吨，较上个交易日-20 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 68 元/吨，基差走强 21 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，继续托底用钢需求。1-2 月房地产各项数据同比降幅收窄。全国房地产开发投资 13669 亿元，同比下降 5.7%；房屋新开工面积同比下降 9.4%；商品房销售面积同比下降 3.6%；房屋竣工面积 13178 万平方米，同比增长 8.0%。房地产行业持续出现回暖迹象，但是房建项目仍受资金偏紧抑制较大，短期对于用钢需求的改善有限。

根据统计局数据，1-2 月中国粗钢产量 16870 万吨，同比增长 5.6%。近期钢材利润持续好转，根据钢联的统计数据，目前螺纹钢高炉毛利和电炉峰电，基本上接近盈亏平衡点，钢厂盈利面积扩大，或一定程度上刺激钢厂复产。建材成交表现不稳定，加之国际宏观面扰动加大，市场情绪有所回落，今日盘面走弱，暂时回调对待，关注前期 4290-4300 支撑线附近的表现。

热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡偏弱运行，最终收盘于 4437 元/吨，-25 元/吨，涨跌幅-0.56%，成交量为 37.4 万手，持仓量为 86.86 手，+4953 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 586031，-12577 手；前二十名空头持仓为 636158，-34114 手，多减空减。

现货方面：今日国内热卷涨跌互现，上海地区热轧卷板现货价格为 4450 元/吨，较上个交易日-30 元/吨。今日热卷成交有所回落，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 12 元/吨，基差走弱 1 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，较上个交易日持平，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，近期热卷成交量走弱，高价资源成交一般，市场投机气氛回落。

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。成交有所下滑，加之近期宏观面扰动加大，盘面上热卷连续上涨后有所回调，考虑到热卷表需韧性较强，预计回调幅度有限。



铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 微幅低开后先扬后抑，盘中最高涨至 935 元/吨，最终收盘于 926.5 元/吨，涨跌幅 0%。成交量 52.9 万手，成交缩量，持仓 85.5 万，+9192 手。持仓方面，今日铁矿石 2305 合约前二十名多头持仓为 542241 手，+10342 手；前二十名空头持仓为 445822，+5679 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 月均值水平以上，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。铁矿石目前面临的压力也较大，其一，监管风险加大，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，后续需关注成材需求可持续性和高度，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，国际宏观环境不确定性加大，对商品市场整体也带来一定的扰动。多空交织下，短期铁矿石上方空间有限，下方亦有支撑。

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。

焦煤焦炭：尽管黑色板块整体相对稳定，但双焦价格出现了明显的下调。供应端，3月15日，Mysteel统计全国110家洗煤厂开工率73.43%较上期值涨0.28%，日均产量61.09万吨增0.4万吨；虽然环比增幅有限，但终结了此前连续三周的持续回落，是2月中旬以来环比首次上调。与此同时，进口端也在发挥积极补充，澳洲焦煤进口量预期上升，蒙古焦煤进口量保持高位，三大口岸日均通关车数1695车，后续进口补充仍将发挥积极作用。而需求方面，焦炭正处于调涨初期，但落地艰难，黑色板块盘面利润低迷的情况下，下游对焦炭提涨接受意愿有限；焦企开始限产，幅度在20-50%左右，对焦煤采购积极性继续下降。但是，今日公布经济数据显示，我国投资、消费、工业经济等各项数据回暖，虽然基建和制造业投资增速有所回落，但仍处于较快增长，经济运行企稳回升，有助于稳定钢材消费稳步释放。目前钢厂铁水产量环比持续增加，随着下游成材消费复苏，钢材利润也正在逐渐回暖，这也为后续利润分配提供一定的契机，进一步向上游传导，将有利于促进焦煤需求改善。此外，目前原材料低库存形势仍在，原料端矛盾并不突出，不宜杀跌。

玻璃：

期货市场：3月15日，玻璃期货主力合约FG305震荡为主，收盘价为1621元/吨，结算价为1625元/吨，盘内下跌0.31%。09合约收盘价1650，下跌1.08%。持仓方面，05合约前20名多头持仓量为468328手(-4135)，前20名空头持仓量合计572870手(-1552)，多减空减。

现货市场：3月15日，浮法玻璃5mm市场主流均价1713元/吨（环比+4元），周内上涨19元，期货贴水92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15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%。

本周暂无点火或放水计划，周内供给端维稳。随着金三银四到来，以及地产政策利好的预期推动下，现价提涨趋势明显，下游补货带动了玻璃的去库，但下游回款较差，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。05合约前期低点多次触碰1500支撑位，下方韧性较大，短线1500-1700区间操作为主，不可盲目追高。预期推动，09合约低位布局多单。

纯碱：

期货市场：3月15日，纯碱期货主力合约SA305震荡小幅上涨，收盘价2855元/吨，结算价为2859，涨幅0.39%。09合约收盘价2437元/吨，盘内下跌0.65%。持仓方面，SA305合约前二十名多头持仓量合计373153手(+21208)，前二十名空头持仓量为299299手(+1284)，多增空增。

现货市场：3月15日，重碱均价3086元/吨（环比不变），轻碱均价2816元/吨（环比不变），周内轻碱小幅降价。

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%。

纯碱近期基本面变化不大，库存低位，利润高位，轻碱相对需求弱势，重碱需求稳定。现价小幅下滑，阶段内现货见顶。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。受宏观利空影响，短期期价或偏宽幅震荡整理为主。前期多次触碰 3000 整数点位，上方阻力较大，下方短线关注 2820，长线关注 2700。玻璃纯碱价差 1234，可考虑做空玻璃纯碱价差。

尿素：

期货方面：尿素 2305 合约平开，虽然国际原油价格大幅下挫，但尿素开盘后反而明显拉涨，供应端减少提振贴水期价，UR2305 合约价格反弹走高，日内偏强震荡，尾盘报收于 2493 元/吨，呈现一根带短上下影线的阳线实体，基本收回前一交易日涨幅。不过成交量、持仓量环比增幅有限，期价反弹尚未突破关键压力位，短期上方关注 2500-2520 附近压力表现。

国内尿素报价主流趋稳，少数工厂报价略有下滑，目前供应端收缩令市场情绪略有改善，但目前北方小麦追肥进入尾声，而工业需求采购谨慎，复合肥原料采购并未明显增加，整体新单成交氛围一般，尿素报价震荡偏弱。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，河南报价略有回调，主产区报价洼地仍在河北地区。

尿素主力合约收盘价反弹走高，现货报价稳中略有下滑，基差收窄，以山东地区市场价格为基准，尿素 5 月合约基差 237 元/吨左右，基差仍处于历史同期偏高水平。

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。



供应方面，3月15日国内尿素日产量16.3吨，环比大幅下降0.7万吨，开工率下降3个百分点至69.2%，同比偏高0.6万吨；新疆以及内蒙古等地部分尿素工厂停车检修或故障减产，导致日产规模明显下滑。

虽然尿素需求并未有明显好转，工厂新单成交氛围一般，但尿素日产规模单日出现较大规模下滑，市场预期供应收紧，叠加期货市场试探性反弹，现价跌势暂缓，维持震荡整理。不过，日产规模同比仍处于高位水平，收缩幅度有限，决定价格能否走强依然需要关注需求端变动。目前北方小麦追肥进入尾声，整体采购仍稍显疲弱，期价在没有突破上方中期均线附近压力下，暂时弱势震荡整理对待。近期值得注意的是东北地区，北方尿素工厂检修，东北到货量减少，是否会导致东北种植期前供应收紧，或将影响现价走势。



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。