

大地期货早盘点评 20230303

宏观板块

研发中心 宏观组

股市: 欧美股市集体收涨, 道指涨 1.05%, 标普 500 指数涨 0.76%, 纳指涨 0.73%。欧股收盘全线上涨, 德国 DAX 指数涨 0.15%。

债市: 美债收益率多数上涨, 3 月期美债收益率跌 0.58 个基点报 4.858%, 2 年期美债收益率涨 1 个基点报 4.895%, 3 年期美债收益率涨 4.4 个基点报 4.643%, 5 年期美债收益率涨 5.2 个基点报 4.314%, 10 年期美债收益率涨 6.2 个基点报 4.061%。

观点: 2 月份 PMI 显示中国经济开始企稳复苏, 今年 5% 以上的经济增速实现的概率较高。美国经济处在周期的后端, 就业数据暗示美国通胀数据可能会比较顽固, 美国经济衰退到来的概率较高。

金属板块

研发中心 金属组

铜: 铜隔夜窄幅震荡, 沪铜最新 69410, -0.8%, 伦铜最新 8926, -2.21%。美国通胀压力仍持续存在。预计 2023 年仍将是高利率环境。供应端, 矿端弹性缺失, 电解铜产量稳定, 预计 2 月电解铜产量约为 85-90 万吨。需求端, 随着新能源等领域快速增长带来的需求放量, 未来价格弹性仍然较大下游市场需求边际改善, 整体来看, 虽然短期内供需两弱, 但宏观层面预期回暖, 经济复苏预期强烈, 短期价格有支撑。

铝: 铝隔夜窄幅震荡, 沪铝最新 18605, -0.32%, 伦铝最新 2395, -1.98%; 供应逐渐修复; 云南地区电解铝企业正式接到减产相关文件, 预计减产规模达 67-80 万吨。需求端: 地产成交面积高频数据显示部分一线城市环比有所改善。总的来说, 供应端扰动频发, 需求端延续回升, 宏观层面边际改善, 铝价短期走强。

黑色板块

研发中心 黑色组

焦炭: 焦炭 05 合约隔夜收 2934.5, 跌 0.66%。供应端, 部分焦企因利润进一步承压及原料采购困难, 有减产预期, 加之环保检查扰动, 短期焦炭供应趋紧。需求端, 成材消费开始回暖, 钢厂利润逐步修复, 保持复产节奏, 铁水产量稳步提升, 钢厂对焦炭采购需求同步增加。现阶段原料煤供应趋紧, 各煤种价格接连上调, 焦炭成本支撑转强, 加之贸易商询货积极, 市场对焦炭看涨情绪强烈。预计焦炭短期维持震荡偏强运行。

焦煤: 焦煤 05 合约隔夜收 1987, 跌 1.85%。供应端, 受内蒙露天煤矿事故影响, 叠加全国两会临近召开, 主产区煤矿安监力度趋严, 焦煤供应有所收紧, 短期煤价支撑较强。需求端, 成材消费回暖, 钢厂保持稳定复产节奏。考虑到原料煤供应收紧, 焦钢企业及贸易商对原料煤采购积极, 低库存下的补库需求逐步释放。同时焦企对焦炭开启首轮提涨, 提振市场情绪, 煤矿线上竞拍活跃, 成交价不断上探, 涨价范围逐步扩大。预计焦煤短期维持震荡偏强运行。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油: 隔夜油价小幅上涨, 布油最新 84.35, 夜盘涨约 0.26%, 国内主力收于 566.5, 涨 2.18%。

中国经济 PMI 超预期, 俄罗斯在 3 月份减少原油产量, 尽管美国原油库存连续第十周增长, 但是增量为 1 月份以来最少, 且成品油需求增加, 原油出口强劲, 加息预期已基本被消化。整体而言, 市场仍权衡宏观情绪和产业供需, 油价区间震荡, 内盘强于外盘, 底部略有抬升。继续关注中国需求复苏情况、俄罗斯出口变化、美联储加息等。

PTA: 隔夜 PTA 主力合约收盘价 5724 元/吨, 较昨日下跌 2 元/吨。市场对中国经济复苏前景预期乐观, 美国汽油需求改善, 3 月市场关注俄罗斯减产执行情况, 地缘政治风险使供应面扰动犹存, 欧洲加息预期拖累油价涨幅, 欧美原油震荡收高。供应端 PTA 因多套装置检修而负荷有所回落。需求端聚酯装置复产叠加新装置投产, 开机负荷提升到 85%以上。终端织造及加弹目前开机维持高位, 下游需求逐步恢复中, 但是终端反馈订单依旧普遍不及预期。目前 PXN 维持在 300 附近, PTA 加工费回升至 400 偏上, 短期内下游订单局部有所改善带动聚酯产销有所修复, 但实际订单仍未大量到达, 短时 PTA 价格或将维持强势, 但需求难现明显改善的背景下或将平抑其整体涨幅。

MEG: 隔夜 MEG 主力合约收于 4283 元/吨，较昨日下跌 62 元/吨，周内乙二醇港口库存小幅累库，工厂隐性库存有所下降。目前乙二醇原料端化工煤价格及乙烯价格均维持增长，成本端给予乙二醇价格一定支撑；供应端乙二醇周内负荷有所回升，装置上主要是陕煤榆林前期减停装置提至满负荷供应了相关产量增量。乙二醇在上周修复估值后，短期内无明显利多因素对其价格产生影响，后期预计仍将区间震荡，边际改善犹待下游实际订单的到达。

PVC: 隔夜 v2305 跌 28 收于 6373，盘中最低 6348 最高 6399，减仓 11968 手。电石小幅反弹，片碱下跌仍未企稳对 pvc 成本有支撑，上游检修复产及新装置投产，开工回升到高位，下游开工恢复受房地产影响需求仍弱，按需采购为主，现货持续贴水盘面，出口窗口打开成交偏弱，社会库存位于近年高位，高库存压制上涨空间，关注进入旺季后需求是否证伪。

甲醇: 甲醇主力隔夜继续回落。供应方面，近期煤制甲醇利润亏损整体明显修复，预计今年春检大概率将不及预期，另外 3 月上旬宁夏宝丰有投产计划。需求方面，宁波富德近日已经重启，而传统下游开工进入需求旺季后预计将继续提升。库存方面，近期港口库存小幅累库至 74.23 万吨 (+1.13)，考虑到 3 月进口环比波动不大，且宁波富德本周有可能重启，预计港口库存难以大幅累库。总的来看预计 3 月供需波动不大，且从成本端看近日内蒙古矿难将导致供给端收缩，对甲醇的成本支撑变强，整体看预计近期继续下行空间不大，关注 MTO 开工、煤价、国内开工等情况。

■ 软商品板块 ■

研发中心 软商品组

橡胶: 隔夜 RU 主力震荡，收报 12590；NR 主力收报 10240。现货方面，上海全乳胶报 12075(50)、山东 RSS3 报 14100(0)、山东 3L 胶报 11800(0)、山东泰混报 11300(100)，青岛市场标胶报价跌 5 美元。价差方面，全乳胶-沪胶-555(-20)，泰混-沪胶主力-1330(30)，RU 主力-NR 主力 2325(25)。近期沪胶看涨增加，但非标基差逻辑尚不能忽视，沪胶走势仍处小区间震荡。短期建议观望。

棉花: 郑棉夜盘上涨 1.03% 收于 14710。现货+75 报 14930。供应端，3 月 1 日新疆加工量 1.95 万吨，还处于较高

水平，累计加工 579.05 万吨，同比+9.67%。预计全国产棉 655 万吨，同比+75 万吨。消费端，纱厂补库至往年平均水平，预计接下来刚需采购随用随买为主。国内终端在缓慢恢复，当前处于金三银四的旺季。出口方面，订单增量不及预期。海外方面，供应端印度上市进度缓慢，今年产量不断下调。美棉近期周度出口进度加快，据美国棉花委员会预计 2023 年种植面积将减少 17%。综合来看，国内产量不断调高供应端愈加宽松；国内宏观在好转，内需缓慢恢复，当前处于金三银四的季节性旺季，但纺织品出口下行压力较大。总体来看棉花价上涨空间有限，近期需关注本周末的国内重要会议。

白糖：价格方面，南宁白糖现货+20 报 5980，盘面郑糖 05 小幅横盘收于 5985。产业方面，巴西新榨季预计在四月开榨，近期需关注该国产区的产量预估。印度方面，据近期消息称，印度可能增加 100 万吨出口配额。印度截止 2 月 15 日产糖 2284 万吨，同比+2.8%。国内方面，截止 1 月底产糖 566 万吨，同比+6.4%。累计销糖 237 万吨，同比+27 万吨。随着南方甘蔗砍收进度推进，同比增产幅度在逐步收缩，因干旱减产预计将在数据上逐渐显现。综合来看，进口利润长期倒挂和减产可能造成国内供应偏紧，广西榨季接近尾声，干旱减产是当前的焦点，巴西的开榨和产量预估可能是接下来的国际糖价的驱动。糖价长期走势偏强。近期关注国内月度产销数据。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

豆油：隔夜豆油 Y2305 小幅震荡，报收 8870 元/吨(+0.02%)；CBOT 豆油 05 尾盘拉涨，报 61.77 美分/磅(+1.56%)。

供应端，美豆当周净销售创下低位，巴西大豆即将批量上市，美豆出口承压。阿根廷持续的高温和干旱，布交所可能会再次下调产量预估，目前预估值为 3350 万吨。国内方面，缺豆和豆粕涨库下，油厂开机率较低，豆油产量阶段性下降。下游贸易商采购谨慎，市场成交清淡，季节性需求淡季下表现不佳。目前在供需双弱下，油厂库存预计低位缓慢恢复。整体来看，短期供应偏紧对价格具有较强支撑，在外围油脂走强的带动下，或继续测试 9000 一线的压力表现。

豆粕：美豆止跌反弹带动国内豆粕价格企稳，豆粕 05 隔夜尾盘拉升，收涨 3758 元/吨 (+0.64%)，美豆重回 1509 美分/蒲式耳(+0.97%)。巴西的南里奥格兰德州虽然整体长势较差，但并不影响巴西整体丰产格局，随着雨势缓和，

巴西收割进度不断推进；阿根廷再迎高温干旱天气，布交所将再度下调大豆产量，减产已成事实。国内需求未改起色，饲企观望情绪浓厚，采购以刚需为主。部分油厂因胀库和缺豆停机，开机率虽有下滑，但因下游提货不积极，豆粕仍处于累库趋势中。目前现货价格承压下跌，但基差对期价仍有一定支撑，预计本周在 3700-3800 价格间寻找新得支撑位。需持续跟踪大豆到港节奏和油厂开工率。

联系信息：0571-86774106

研发中心团队

蒋硕朋

从业资格号：F0276044

投资咨询号：Z0010279

免责声明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部：

浙江省杭州市上城区四季青街道香樟街 39 号 24、25 层

联系电话：4008840077

邮政编码：310000