

早盘点评 20230301

宏观板块

研发中心 宏观组

股市： 欧美股市集体收跌，道指跌 0.71%，标普 500 指数跌 0.3%，纳指跌 0.1%。欧股收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.11%。

债市： 美债收益率普遍上涨，3 月期美债收益率涨 5.51 个基点报 4.854%，2 年期美债收益率涨 4.4 个基点报 4.828%，3 年期美债收益率涨 3.1 个基点报 4.534%，5 年期美债收益率涨 2 个基点报 4.189%，10 年期美债收益率涨 1.4 个基点报 3.929%。

观点： 12 月份经济数据有所好转，疫情的超预期进展让经济复苏得以提前，中国经济有望触底反弹。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： 铜隔夜震荡上行，沪铜最新 69760，+1.5%，伦铜最新 8980，+1.65%。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 18435，-0.24%，伦铝最新 2372，-0.19%；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 2919.5，涨 0.36%。供应端，焦企开工略微上调，厂内销售情况较好。需求端，成材消费开始回暖，钢厂利润逐步修复，加之铁水产量稳步提升，钢厂对焦炭采购积极性增强。受内蒙露天煤矿事故叠加重要会议影响，原料煤供应趋紧，煤价接连上调，焦炭成本支撑转强，加之焦炭刚需持续增加，贸易商询货积极，市场对焦炭看涨情绪强烈，多数焦企惜售待涨，河北、山东及内蒙等地区已对焦炭提涨第一轮，涨幅为 100-110 元/吨。预计焦炭短期维持震荡偏强运行。

焦煤：焦煤 05 合约隔夜收 2017，跌 0.84%。供应端，受内蒙露天煤矿事故影响，叠加全国重要会议临近，主产区煤矿安监力度趋严，焦煤供应有所收紧，短期对煤价支撑较强。需求端，成材需求开始回暖，焦钢利润继续改善，钢厂复产积极。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性好转，低库存下的补库需求逐步释放。多数焦企对焦炭开启首轮提涨，提振市场情绪，煤矿涨价范围逐步扩大，有继续上调预期。预计焦煤短期维持震荡偏强运行。

螺纹钢：夜盘+0.22%，收 4179。钢厂产量提高，螺纹增产保持高速。下游成交量恢复，钢材库存到达拐点。基本面向好，符合预期。市场对节后下游需求寄予厚望，未来两周将会验证。目前螺纹价格维持震荡行情。

铁矿石：夜盘+0.23%，收 889。铁矿需求持续回升，市场对未来预期比较乐观。一季度是四大矿山产销淡季，供给相对较弱，基本面预期较好。铁矿价格高位调整后，重新上涨。但监管部门对铁矿价格比较关注，可能会出台抑制矿价的政策。预计近期铁矿仍将维持宽幅震荡走势。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：对中国经济强劲增长的预期抵消了美联储加息可能抑制需求的影响，隔夜油价上涨，布油最新 83.11，夜盘涨约 0.56%，国内主力收于 557.2，涨 2.13%。

API：美国至 2 月 24 日当周原油库存+620.3 万桶，预期+44 万桶，前值+989.5 万桶。库欣原油库存 48.3 万桶，前值 48.1 万桶。汽油库存 -177.4 万桶，预期+71 万桶，前值+89.4 万桶。

据路透调查：欧佩克 2 月石油日产量较 1 月增加 15 万桶，至 2897 万桶/日，尼日利亚领涨。

近期的经济数据将意味着各国央行将更积极地加息，从而给经济增长和燃料需求带来压力。目前加息预期已基本被消化，俄油即将减产对油价有支撑。整体而言，市场仍权衡宏观情绪和产业供需，油价区间震荡。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 5636 元/吨，较昨日上涨 60 元/吨。中国经济前景向好推升燃料需求预期，抵消了美联储进一步加息带来的利空，国际油价上涨。供应端 PTA 因多套装置检修而负荷有所回落，预计三月整体负荷将下滑至 7 成偏下。需求端聚酯装置开机负荷提升到 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 因供应增量预期而有所回缩，PTA 加工费维持在 300 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 4319 元/吨，较昨日上涨 1 元/吨，周内乙二醇港口库存小幅去库，工厂隐性库存同步下降。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小幅下调；需求端聚酯负荷同比上涨，虽整体 1 季度仍存累库预期，但整体高库存已存边际改善变量，预计乙二醇价格后期将震荡运行，上涨趋势仍待下游实际订单支持。

PVC: 隔夜 v2305 跌 26 收于 6342，盘中最低 6336 最高 6386，增仓 15105 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，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: 甲醇主力隔夜延续回落态势。近期港口库存去库至 73.1 万吨 (-3.3)，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，预计本周港口库存有继续去库可能。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12420；NR主力收报10100。现货方面，上海全乳胶报11925(-50)、山东RSS3报14000(0)、山东3L胶报11700(0)、山东泰混报11100(-50)，青岛市场标胶报价持平。价差方面，全乳胶-沪胶-525(-5)，泰混-沪胶主力-1350(-5)，RU主力-NR主力2300(-100)。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。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

豆油：隔夜豆油Y2305延续弱势，报收8800元/吨(-0.61%)；CBOT豆油05跟随美豆偏弱震荡，报60.19美分/磅(-0.15%)。供应端，南巴和阿根廷的减产在不断发酵，关注后续南美丰产预期的兑现程度。国内方面，豆油供应受限于油厂缺豆和豆粕涨库下的低开机。中储粮阶段性抛储落地，可能会对供应紧缩有所缓解。需求方面，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，目前供应偏紧对价格具有支撑，限制豆油跌幅，关注8800一线的支撑表现。

豆粕：隔夜豆粕05继续回调，收跌3757元/吨(-1.11%)，CBOT美豆放量下跌1479.5美分/蒲式耳(-2.2%)。巴西丰产供应预期进一步加强，阿根廷虽有减产，但减产量低于巴西丰产量，故南美大豆供应趋宽。巴西FOB报价接连下调，进口成本已低于美豆成本，市场逐渐转向南美市场。国内需求未有起色，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，豆粕仍处于累库中。目前豆粕现货价格承压下跌，期货价格跟随CBOT美豆回调，但基差仍对期价有所支撑，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。

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。

公司总部地址：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