

大地期货早盘点评 20230308

■ 宏观板块 ■

研发中心 宏观组

股市：美国三大股指均收跌逾 1%。道指跌 1.72%，标普 500 指数跌 1.53%，纳指跌 1.25%。热门中概股走低。鲍威尔称，美联储准备加快加息，利率最终水平可能高于之前预期。

债市：据 CME“美联储观察”：美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00%区间的概率为 29.5%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 70.5%；到 5 月累计加息 50 个基点的概率为 22.1%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50%区间的概率为 60.3%，累计加息 100 个基点至 5.50%-5.75%区间的概率为 17.6%。

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：铜隔夜震荡下行，沪铜最新 68750，-1.16%，伦铜最新 8906，-0.5%。鲍威尔释放鹰派言论，声称利率峰值将更高必要时加快加息进度；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 18475，-0.89%，伦铝最新 2348，-1.63%；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 2915，跌 0.15%。供应端，由于原料煤成本价格高位，焦企利润小幅承压，加之环保检查扰动，部分焦企开工有不同程度受限，短期焦炭供应有所收紧。需求端，钢厂保持复产节奏，铁水产量继续提升，焦炭刚需增加。当前主流钢厂对焦炭首轮提涨仍未回应，焦钢持续博弈，但考虑到焦炭成本支撑坚挺，同时焦化厂内库存进一步下滑，市场看涨意愿浓厚，焦企多惜售待涨，且后期随着钢厂利润恢复，首轮提涨落地可能性较大。预计焦炭短期维持震荡偏强运行。

焦煤：焦煤 05 合约隔夜收 1986.5，涨 0.25%。供应端，受内蒙露天煤矿事故影响，加之全国两会召开，主产区煤矿安监力度趋严，有停限产现象，焦煤供应有所收紧，短期煤价支撑较强。需求端，焦化厂开工小幅回落，钢厂保持稳定复产节奏。由于焦钢持续博弈导致焦炭第一轮提涨仍未落地，市场观望情绪增加，加之自身利润承压，焦钢企业对高价原料煤采购积极性减弱，导致其大幅上涨动力不足，目前焦煤现货价格多以稳为主，部分低价煤种有补涨现象。预计焦煤短期仍维持震荡偏强运行。

螺纹钢：夜盘+0.35%，收 4253。钢厂产量提高，螺纹增产速度略有回落。下游成交量恢复，钢材库存进入去库存阶段。基本面向好，符合预期。市场对节后下游需求寄予厚望，但尚未达到预期水平。目前螺纹价格维持震荡上涨行情，预计在 4150-4350 区间。

铁矿石：夜盘+0.65%，收 910。铁矿需求维持在高位，供给相对稳定，价格震荡上涨。但铁水产量高度有限，铁矿需求边际转弱。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：隔夜油价下跌，布油最新 83.08，夜盘跌约 3.63%，国内主力收于 569.4，跌 1.47%。

EIA 短期能源展望报告：2023 年全球原油需求增速预期为 148 万桶/日，此前预计为 111 万桶/日。2024 年全球原油需求增速预期为 178 万桶/日，此前预计为 179 万桶/日。

近期原油市场受中国需求前景预期提振，以及沙特连续第二个月上调销往亚洲的官价，油价表现略强势。但美联储主席鲍威尔言论引发进一步加息担忧，美元汇率再度走强，预计短期油价仍保持区间震荡格局。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 5824 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。:美联储主席鲍威尔言论引发进一步加息担忧，美元汇率走强，国际油价下跌。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 附近，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 4265 元/吨，较昨日下跌 18 元/吨，周内乙二醇港口库存因工厂隐性库存显性化而大幅累库。乙二醇原料端化工煤价格有所回落，成本端给予乙二醇价格的支撑同步削减。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，后期预计仍将区间偏弱震荡，边际改善犹待下游实际订单的到达。

PVC: 隔夜 v2305 涨 48 收于 6508，盘中最低 6455 最高 6517，减仓 1831 手。电石稳定，片碱下跌仍未企稳给予 pvc 成本支撑，上游检修复产及新产能投放开工高位，社会库存持续累库位于近年高位，出口窗口打开成交弱，下游开工恢复受订单不足影响仍以刚需为主，现货贴水盘面 50-100，强预期与弱现实的搏奕，关注后期下游大单补库情况。

甲醇: 甲醇主力隔夜小幅反弹。近期港口库存小幅累库至 74.23 万吨 (+1.13)，虽然宁波富德已经重启，但 3 月进口有小幅增加预期，且近期内地流入港口货源有所增加，预计难以大幅去库。总的来看在 3 月春检量少，宁夏宝丰有投产计划的预期下，预计甲醇价格上行动力不足，或偏弱震荡为主，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

棉花： 价格方面，郑棉 05 小幅震荡收于 14670。新疆库现货+25 报 15030，新疆库基差 CF05+300~500，现货整体成交仍十分低迷，纺企刚需采购为主。供应端，新疆单日加工量还处于较高水平，累计加工 586.5 万吨，同比+11%，预计全国产棉 655 万吨，同比+75 万吨。消费端，纱厂库存处于往年平均水平，近期随用随买为主。国内终端在缓慢恢复，当前处于金三银四的旺季，但实际好转情况与预期有一定差距，服装及纺织品出口下行压力较大。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，但出口数据较差。总体来看棉花价上涨空间有限。

白糖： 价格方面，昨天南宁白糖现货+30 报 6180，郑糖 05 增仓上涨收于 6211。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。国内方面，截止 2 月底产目前公布的各省数据来看今年产糖率较高，产糖量同比增加，销售进度快于去年同期，提前收榨的糖厂较多。随着南方甘蔗砍收进度推进，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，国内榨季接近尾声，干旱减产是当前的焦点。国内糖价长期走势偏强。

纸浆： 尽管近期海外针叶浆厂停机减产较多，但目前国内现货市场整体供应充裕，现货市场浆价承压运行居多，关注后续现货价格是否能止跌企稳。进口针叶浆 3 月外盘预计持平上一轮报价概率较大。下游原纸企业开工仍在提升阶段，但主要为原材料下跌带来的利润扩大导致，目前采浆仍较为谨慎。在供应端及外盘价格支撑下，预计短期纸浆下方存在支撑，关注 6400 附近支撑。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

豆油： 隔夜豆油 Y2305 尾盘收低，报 8832 元/吨（-0.47%）；CBOT 豆油 05 报 58.64 美分/磅（-2.95%）。供应端，进口大豆在南北美出口衔接期到港不足，部分油厂缺豆和豆粕胀库情况持续，前期停机的油厂较预期延迟开机，整体开机率处在低位，豆油产量继续下降。下游贸易商采购谨慎，市场成交清淡，部分地区已面临其他植物油的比价冲击。目前在供需双弱下，油厂库存修复受限。整体来看，近日资金获利了结，豆油跟随外部油脂震荡回调，但短

期供应偏紧对价格具有较强支撑，关注本周发布的 USDA 和 MPOB 月度供需报告。

豆粕：豆粕 M05 隔夜回调，收跌 3797 元/吨，CBOT 美豆收跌 1516.25 美分/蒲式耳，市场焦点转向 USDA 三月供需报告，普遍预期 USDA 将下调阿根廷产量，故市场已经开始提前布局交易；巴西收割进度加快，丰产在望；阿根廷仍受干旱影响，大豆长势难言乐观。国内豆粕消费仍然偏弱，饲企备货意愿不足，提货较少，虽然油厂开机率下滑，但豆粕仍处于累库趋势。短期来看，3 月供需报告有利多预期，市场多空博弈加剧，长期来说，随着大豆到港和豆粕累库，豆粕价格重心势必下移。谨防 3 月供需报告利多情绪已被市场释放，仍要关注大豆到港速度和油厂开机情况。

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