

大地期货早盘点评 20230324

■ 宏观板块 ■

研发中心 宏观组

股市：道指涨 0.23%报 32105.25 点，标普 500 指数涨 0.3%报 3948.72 点，纳指涨 1.01%报 11787.4 点。

债市：美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率跌 7.84 个基点报 4.661%，2 年期美债收益率跌 10.2 个基点报 3.835%，3 年期美债收益率跌 10 个基点报 3.629%，5 年期美债收益率跌 7.7 个基点报 3.44%，10 年期美债收益率跌 1.4 个基点报 3.426%

观点：2023 年前 2 个月经济数据向好，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。

■ 黑色板块 ■

研发中心 黑色组

焦炭：焦炭 05 合约隔夜收 2715.5，跌 0.22%。供应端，原料煤成本持续走弱，焦企利润有所改善，开工陆续回升。需求端，近期成材成交低迷，价格回落，钢厂利润再度下滑，对焦炭采购谨慎，部分开始控制到货，整体维持低库存运行。综合看，焦炭供需结构逐步转向宽松，加之贸易商对焦炭后市普遍看弱，黑色市场情绪悲观，但高铁水产量对焦炭刚需仍有一定支撑，预计焦炭短期震荡偏弱运行。

焦煤：焦煤 05 合约隔夜收 1839，涨 0.41%。供应端，主产区煤矿生产逐步恢复正常，叠加市场消息称澳煤进口有望全面放开，焦煤供应趋向宽松。需求端，成材成交低迷，黑色市场情绪继续走弱，加之焦炭首轮提涨落地遥遥无期，下游对原料煤采购相对谨慎，维持低库存运行，贸易商及洗煤厂等中间环节多持观望态度。煤矿出货压力渐显，部分库存开始累积，线上竞拍成交继续走弱，流拍比例仍未有缩减。总体看，焦煤供需结构偏宽松，预计焦煤短期震荡偏弱运行，后期走势取决于焦钢盈利以及成材消费情况。

螺纹钢：夜盘-0.97%，收 4085。螺纹增产速度回落，下游成交量下降，螺纹去库幅度减小，表需走弱。市场对节后下游需求寄予厚望，实际成交量尚未达到预期水平。目前螺纹价格大幅回调，走势偏弱。

铁矿石：夜盘-1.33%，收 852.5。铁矿需求维持在高位，但铁水产量高度有限，铁矿需求边际转弱。近期铁矿价格大幅回落，走势偏弱。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：隔夜油价冲高回落，布油最新 74.88，夜盘约-0.96%，国内主力收于 508.0，+0.10%。

美国能源部长格兰霍尔姆对国会议员说，补充美国的战略石油储备可能需要几年时间。美国不急于补充石油战略储备，加之美国原油库存增长，市场对经济衰退担忧再起；另外，美国官方星期四公布的数据显示，美国上星期申请失业救济的人数降至 19.1 万人，为三个星期以来的最低水平，显示就业市场依然强劲。

俄新社周四援引俄罗斯副总理诺瓦克讲话称，之前宣布的石油产量减少是在 2 月的每日 1020 万桶基础上再减少 50 万桶。这意味着从 3 月到 6 月期间，俄罗斯原油产量将保持在每日 970 万桶。减产幅度要比俄罗斯此前表示的要小得多。2 月俄罗斯宣布了石油减产计划，官方媒体称每日 50 万桶的减产将基于 1 月的 980-990 万桶的日产量水平，因此俄罗斯的石油日产量将低于 940 万桶。

PTA：隔夜 PTA 主力合约收盘价 5910 元/吨，较昨日上涨 54 元/吨。美国表示很难在油价 70 美元时补充战略石油储备并且需要几年时间才能填满，美国原油库存增加，欧美经济衰退风险犹存，欧美原油震荡收跌。供应端 PTA 大厂降负但华南新装置出料。需求端聚酯新装置供应产量整体负荷上升至 90%以上。终端织造及加弹开机小幅下滑，终端反馈订单依旧普遍不及预期。目前 PXN 因检修而持续维持在 450 偏上高位，PTA 加工费小幅收缩但仍在 400 附近，产业链利润依旧向上游倾斜。短时 PX 卖盘坚挺，普式窗口成交价格维持高位，PTA 价格及基差继续坚挺。但 PTA 后续新产能投放依旧未尽，虽短时有几套装置计划内检修，但需求无法形成有效提振下远期价格及加工费依旧不持续看多。

MEG: 隔夜 MEG 主力合约收于 4027 元/吨，较昨日下跌 31 元/吨，周内乙二醇港口及工厂原料备货库存维稳。供应端成本下移背景下整体开机有所回升，海南炼化装置低效益下有所降负带动整体乙二醇价格有所回升；需求端聚酯负荷受 TA 价格高企影响有所下移，乙二醇中期内受高库存影响依旧将偏弱运行，长期在边际改善背景下估值依旧存修复空间。

PVC: 隔夜 v2305 涨 12 收于 6081，盘中最低 6019 最高 6091，减仓 20262 手。上游外采电石法亏损及春检临近，开工回落，下游面临金三银四传统旺季，急跌后点价成交放量，社会库存延续高位，电石持续下跌片碱反弹 pvc 成本支撑减弱，上有高库存压力下有成本支撑，关注外围风险释放后逢低建仓机会。

甲醇: 甲醇主力隔夜小幅反弹。近期港口库存小幅去库至 72.4 万吨 (-1.96)，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。总的来看随着春检已逐步开始，预计对近期甲醇价格将有所支撑，不排除有反弹可能，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 11680；NR 主力收报 9380。现货方面，上海全乳胶报 11325(0)、山东 RSS3 报 13300(0)、山东 3L 胶报 11450(0)、山东泰混报 10550(0)，青岛市场标胶报价持平。价差方面，全乳胶-沪胶-350(25)，泰混-沪胶主力-1125(25)，RU 主力-NR 主力 2265(35)。天然橡胶基本面弱势，宏观预期兑现存在困难，商品盘面表现弱势。基差仍将对沪胶产生压制，深跌后短期或有止盈反弹，大方向仍偏空。

棉花: 价格方面，郑棉 05 小幅震荡收于 13955。供应端，新疆单日加工量还处于较高水平，预计产棉量本月上调 19 万吨至 674 万吨，同比+94 万吨，增幅 16.3%，供应端愈加宽松。库存方面，新疆库商业库存持续累库，纱厂库存处于往年平均水平，近期随用随买为主。消费端，随着国内经济逐渐恢复，内销逐渐好转，但下游纺企出口受产业转移、疆棉限令、海外经济衰退等影响，出口下滑明显。本月 9 号凌晨 USDA 报告主要上调了中国今年的棉花产量 21.8 万吨，并下调了全球的消费量，上调今年的全球期末库存 44.9 万吨。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。预计棉价震荡走弱为主。

白糖： 价格方面，郑糖 05 夜盘小幅回落收于 6200，ICE 原糖 05 回落 0.94%收于 20.97 美分。国内供应端，由于进口利润倒挂和南方干旱造成供应偏紧。消费端由于今年国内经济恢复，含糖食品消费有望增加。国际方面，由于印度的产量不断下调，食糖可出口量减少 500 万吨，而泰国增产量（预计增产 117 万吨，可出口增加 190 万吨）并不足以弥补当前的阶段性缺口。综合来看，现阶段国内、国际食糖总体供应偏紧，在巴西 23/24 新榨季的新糖上市前，糖价可能将维持震荡上涨趋势。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

豆油： 隔夜豆油 Y2305 尾盘跌幅扩大，报 7722 元/吨（-2.05%）；CBOT 豆油 05 继续下挫，报 52.29 分/磅（-4.2%）。

供应端，巴西大豆收割进程进一步加快，丰产压力显现，4 月进口大豆到港量趋于宽松。目前油厂压榨虽仍在低位，豆油产量不高，但整体开机已有小幅提升趋势。需求端，下游贸易商按需采购为主，市场成交无改善，其他植物油的替代作用渐强。目前产量处在低位，终端需求有限，油厂库存低位继续下滑，还要待大豆批量到港后库存才会显著回升。整体来看，在供需格局偏弱叠加宏观风险仍存下，豆油反弹难度较大，短期维持震荡偏弱运行。

豆粕： 隔夜豆粕 05 继续下挫，收跌 3499 元/吨。美豆跌幅较大，收跌 1415.25 美分/蒲式耳。从基本面来说，豆粕供需双弱格局未变，近日巴西部分机构上调新作产量，供应端巴西大豆因仓储力不足原因，农民加快销售进度，目前巴西大豆已经贴水报价；阿根廷虽有减产，但前期市场已经交易此部分预期，对盘面支撑有限。国内需求仍然疲弱，饲企纷纷宣布降价以换取市场份额，部分地区豆粕现货报价跌破 3800 元/吨。短期来看，盘面跟随美豆下跌且跌幅较大，在 3500-3600 寻找新的支撑位，中长期来看，随着 4 月大豆到港，供应宽松若需求仍无起色，则价格重心势必进一步下移。

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