

今年国内生产总值目标 5%，铁矿石价格短期大幅上涨



报告日期: 2023-03-06

责任编辑: 陈晓菲

从业资格号: F03107718

Tel: 02163325888-2016

Email: xiaofei.chen@orientfutures.com

外汇期货

美联储认为在顽固的通货膨胀中“持续加息”是必要的

美联储的半年度货币政策报告依旧集中在控制高通胀的目标，因此维持限制性的货币政策目标，政策的重心没有发生改变，但是由于实体经济下行压力加剧，政策空间的力度受到限制

股指期货

政府工作报告：今年国内生产总值增长目标 5%左右

本年度的政府工作报告透露出明显的务实进取精神，5%的目标增速保留了增长必要强度，同时又为防范化解重大风险、中国产业升级、推进双碳、打开内循环等行动留出了空间。

国债期货

中国 2 月财新服务业 PMI 为 55，连续两月扩张

由于增长和财政的目标设定值未超预期，债市可能理解为利多。但未来增量利多想象空间有限，而当前经济的修复尚在延续，且从中长期来看，通胀回升方向相对确定。长期仍然看空

黑色金属

发改委：铁矿石价格短期大幅上涨，炒作迹象明显

政策层面对矿价压制愈发清晰。短期终端成材矛盾仍不够激烈，单边行情暂难打开。建议铁矿石可少量参与认沽期权或买螺纹空铁矿介入。

有色金属

Cochilco：智利 1 月铜产量同比增长 2.9%

国内交易所库存开始去化，且两会政策预期令市场对中期需求展望更乐观，总体上看我们认为铜价短期或震荡走强，

能源化工

美国石油钻井总数下降

周五外媒报道称阿联酋内部讨论是否退出 OPEC，一度令油价大幅下跌，随后阿联酋官员表示目前没有退出 OPEC 计划，油价止跌转涨。



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、黑色金属（铁矿石）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.3、有色金属（铜）.....	6
2.4、有色金属（锌）.....	7
2.5、有色金属（铝）.....	8
2.6、能源化工（甲醇）.....	9
2.7、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.8、能源化工（原油）.....	10
2.9、农产品（白糖）.....	11
2.10、农产品（豆粕）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美参议员提出禁止高级行政官员持有或交易个股法案（来源：Bloomberg）

美国参议员乔什·霍利预计将于下周一提出一项立法，禁止高级行政官员持有或交易个股。

德国政府召开闭门内阁会议 讨论能源转型等话题（来源：Bloomberg）

德国联邦政府召开为期两天的闭门内阁会议，重点讨论俄乌冲突影响及能源转型和数字化进程等话题。欧盟委员会主席冯德莱恩也将与会，并就“处于转折点的德国和欧洲的经济前景”发表讲话。5日下午的会议将围绕“变革和信心的时代”主题展开，6日的议程则主要涉及能源转型、数据政策和人工智能，工业和经济界人士将参与讨论。

美联储认为在顽固的通货膨胀中“持续加息”是必要的（来源：Bloomberg）

美联储表示，通胀仍处于令人不安的高水平，需要进一步提高利率才能使其得到控制。“委员会坚决致力于将通胀率恢复到2%的目标，”美联储在周五向国会发布的半年度报告中表示。该国央行表示，“目标范围内的持续增长将是适当的，以实现充分限制性的货币政策立场。”

点评：美联储的半年度货币政策报告依旧集中在控制高通胀的目标，因此维持限制性的货币政策目标，政策的重心没有发生改变，但是由于实体经济下行压力加剧，政策空间的力度受到限制。美联储最新的半年度货币政策报告延续了控制高通胀的目标，因为通胀持续高于目标，政策的重心没有发生变化，限制性的货币政策立场将延续。但是考虑到目前的实体经济面临的下行压力远非2022年可比，因此增长和通胀之间的矛盾制约了政策空间。短期美元指数继续高位震荡。

投资建议：美元指数短期震荡。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

央行：2023年我国通胀水平总体保持温和是主基调（来源：wind）

国新办举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，央行领导人出席并围绕货币政策支持实体经济高质量发展、通胀、房地产市场发展等热点话题作出回应。发布会要点包括：央行将加强调研，适时适度调整货币政策工具；目前实际利率水平比较合适，要巩固实际贷款利率下降成果；2023年我国通胀水平总体保持温和是主基调；中国住户存款较快增长，居民储蓄将逐步回归常态；支持刚性和改善性住房需求，完善房地产金融基础性制度和宏观审慎管理制度。

国资委：国企对标世界一流企业价值创造行动开启（来源：wind）

国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署。

会议强调，面对蓬勃兴起的新一轮科技革命和产业变革，对标世界一流，国有企业在效率效益、战略性新兴产业布局、科技创新能力支撑等方面仍存在差距，国资国企要进一步提高政治站位，把企业价值创造行动抓紧抓细，务求取得工作实效。

政府工作报告：今年国内生产总值增长目标 5%左右 (来源：wind)

两会召开，国务院总理在政府工作报告中指出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5%左右；城镇新增就业 1200 万人左右，城镇调查失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口促稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。

点评：随着两会已开，政策落地，市场观望犹豫的状态恐将难以持续，下周市场风险偏好或有一定程度的波动，市场多空双方或将逐渐博弈出新的方向。但我们认为，本年度的政府工作报告透露出明显的务实与进取精神，5%的目标增速保留了增长必要强度，同时又为防范化解重大风险、中国产业升级、打开内循环留出了空间。从某种程度上说，中国以债务驱动增长的模式面临回报率边际走低的困境，那么在中国式现代化建设的开局之年，通过国企改革、构建地产新发展模式、数字中国建设全面展开等方式，挤出水分，提高中国经济的质量，显得尤为重要。

投资建议：看多股指期货

1.3、国债期货（10 年期国债）

中国 2 月财新服务业 PMI 为 55，连续两月扩张 (来源：财新网)

中国 2 月财新服务业 PMI 为 55，连续两月扩张，创 2022 年 9 月以来新高，前值 52.9。

易纲：实际利率的水平比较合适 (来源：中国人民银行)

央行行长易纲、副行长潘功胜、副行长刘国强出席并围绕货币政策支持实体经济高质量发展、物价水平、房地产市场发展、人民币国际化等市场热点话题做出回应。易纲实际利率的合适水平，适当降低融资成本。四是结构上加大重点领域和薄弱环节的支持力度。今年的工作重点还将继续强调上述四个方面，货币信贷政策总量适度、结构平稳，巩固实际贷款利率下降的成果，继续发挥结构性货币政策的作用，对重点领域保持有力的支持力度。

政府工作报告：今年 GDP 增长 5%左右 (来源：中国政府网)

政府工作报告提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5%左右；城镇新增就业 1200 万人左右，城镇调查失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口促稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。

点评：近期债市偏多。一者降准预期上升，近期票据利率震荡上行，反映商业银行信贷投放的情况仍比较好，但央行的中长期资金投放规模相对有限，商业银行逐渐面临着缺乏长

期稳定的负债来源的问题。为缓解商业银行货币创造的流动性约束，降准的可能性是在上升的。易纲行长也指出，降准是提供长期流动性、支持实体经济的一种比较有效的方式。二者由于增长和财政的目标设定值未超预期，债市可能理解为利多。但未来增量利多想象空间有限，而当前经济的修复尚在延续，且从中长期来看，政策刺激内需，而部分服务行业受疫情冲击存在出清问题，通胀回升方向相对确定。中长期仍然看空债市。

投资建议：建议逢高布局国债期货中线空单

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（铁矿石）

中国 2 月制造业 PMI 为 52.6% (来源: Mysteel)

中国 2 月制造业 PMI 为 52.6%，比上月上升 2.5 个百分点，制造业景气水平继续上升。建筑业商务活动指数为 60.2%，高于上月 3.8 个百分点。2 月财新中国制造业 PMI 录得 51.6，较 1 月上升 2.4 个百分点，2022 年 8 月来首次高于临界点。与 1 月相比，2 月制造业 PMI 显示我国生产和需求的改善更为同步、供需结构更为平衡。在摆脱了疫情和春节因素的影响后，生产端加速回暖，企业的生产经营活动预期持续好转

2023 年 GDP 目标为增长 5%左右 (来源: 新华财经)

李克强在政府工作报告中指出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5%左右；城镇新增就业 1200 万人左右，城镇调查失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口促稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。

发改委：铁矿石价格短期大幅上涨，炒作迹象明显 (来源: 发改委)

3 月 3 日，国家发改委官微发布消息称，针对近一段时间铁矿石价格过快上涨情况，近日国家发改委价格监测中心组织部分市场机构和业内专家召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，提出政策建议。

点评：政策层面对矿价压制愈发清晰。周五，发改委再次公告警惕铁矿石价格风险。以往监管多联合交易所、主要资讯机构等，警惕后续持续监管政策出台。矿价受政策影响或短期震荡偏弱。考虑短期终端成材矛盾仍不够激烈，单边行情暂难打开。建议铁矿石可少量参与认沽期权或买螺纹空铁矿介入。

投资建议：基本面方面，受北方间断性限产影响，本周钢厂 247 家铁水维持在 234 万吨。钢厂整体仍处于复产周期中，预计 3 月份铁水回升至 238 万吨左右。前期发货量偏低，叠加铁水持续复产，本周港口铁矿石库存明显降库。根据发货推算，3 月份港口降库幅度或达到 1500 万吨。铁矿基本面仍然保持结构性偏强。但成材角度，铁水复产叠加废钢到货恢复快于去年，238 万吨铁水对应螺纹 3 月份表需要求超 2%。随着铁水和废钢原料恢复，钢价

突破 4300-4500 元压力位对需求要求非常苛刻，盘面冲高动能不足。成材价格受限，去库斜率一般，原料端同样继续上行空间受限。铁矿港口降库预期已然包含在前期价格上涨空间中。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

3月4日16时唐山启动重污染天气Ⅱ级应急响应（来源：唐山市政府）

根据预测预报，从3月4日起，我市地面位于高压后部、弱低压前部，风力弱、湿度高、逆温强，扩散条件差，污染持续累积，将出现重度污染天气。为有效应对此轮污染过程，经市重污染天气应对指挥部研究决定，自2023年3月4日16时起全市启动重污染天气Ⅱ级应急响应，具体解除时间另行通知。

河南钢铁集团成立概况（来源：西本资讯）

综合媒体消息，近日，安阳钢铁集团发布消息称，根据省委、省政府部署，河南钢铁集团于2023年3月1日注册，注册资本金为人民币200亿元。河南钢铁集团董事长由安阳钢铁集团董事长薄学斌担任。但官方并未披露河南钢铁集团的股东构成。公开资料显示，安阳钢铁集团始建于1958年，是由河南省国资委直接控制的地方国有企业，也是河南省最大的钢铁集团。2021年，其粗钢产量为950万吨，位列国内第26位。

247家钢厂高炉产能利用率环比增加0.18%（来源：Mysteel）

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.07%，环比上周增加 0.09%，同比去年增加 6.35%；高炉炼铁产能利用率 87.15%，环比增加 0.18%，同比增加 5.66%；钢厂盈利率 42.86%，环比增加 3.90%，同比下降 40.69%；日均铁水产量 234.36 万吨，环比增加 0.26 万吨，同比增加 14.60 万吨。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 57.94%，环比增加 4.70%，同比减少 5.63%。其中东北、华东、华南、华中、西南区域小幅上升，华北区域微幅下降，其余区域持平。

点评：钢价仍偏强运行，节后终端需求的恢复速度较快，目前钢材去库依然处于较好的水平。从基本面看，对于钢价依然有支撑。而同时，本周铁水日产虽仅有微幅回升，但钢厂高炉仍在继续复产过程中，电炉复产的速度也依然较快，后续若利润状况延续，仍有供应回升的弹性。同时，两会政府工作报告关于 GDP 增长目标和赤字率安排等方面均没有明显超预期的部分，预期驱动有所减弱，钢价近期仍呈震荡，成本端对期价仍有压制。

投资建议：预计钢价近期仍呈震荡格局，关注成本端压力。

2.3、有色金属（铜）

Hillgrove 筹集资金重启 Kanmantoo 铜矿（来源：上海金属网）

据外媒报道，澳大利亚证券交易所上市的希尔格罗夫资源公司（Hillgrove Resources）周三宣布了一项 3900 万澳元的机构配售和股份购买计划（SPP），为南澳大利亚 Kanmantoo 铜矿项目的重启提供资金。对该铜矿的最新经济评估估计，自 2023 年重新开始运营以来，第一阶段运营可带来高达 2.05 亿澳元的自由现金流。该项目可投入使用，资本成本为 2500

万澳元，在最初的 45 个月采矿计划中可生产 43500 吨铜和 11500 盎司黄金。

2 月全球铜冶炼活动减少 (来源: 上海金属网)

外电 3 月 2 日消息，卫星服务 SAVANT 以及经纪公司 Marex Spectron 周四公布，追踪铜冶炼厂活动的卫星监测数据显示，2 月份全球铜冶炼活动减少。冶炼活动低迷主要在非洲，七家非洲冶炼厂中的三家在近几个月一直不活跃。英国 Earth-i 推出的 SAVANT 服务追踪超过 100 家冶炼厂的冶炼活动，占全球产量 80%-90%。该公司公布的全球铜冶炼厂月度活动指数 2 月降至 49.5。

Cochilco: 智利 1 月铜产量同比增长 2.9% (来源: 上海金属网)

据外媒报道，智利国家铜业委员会 (Cochilco) 周四表示，智利 1 月份铜产量增长 2.9% 至 437,900 吨。其中: Codelco 的铜产量同比增长 5.1% 至 127,000 吨; 必和必拓控股的 Escondida 铜矿的铜产量增长 15.2% 至 93,300 吨; Collahuasi 铜矿的铜产量同比下降 16.4% 至 42,900 吨。

用电数据显示，秘鲁铜矿正全面恢复生产 (来源: 上海金属网)

外电 3 月 3 日消息，根据用电数据进行分析，秘鲁关键铜矿恢复生产，此前抗议和封锁打击产量，可能会提振这一全球第二大铜生产国的供应。截至周五的公开电力数据显示，包括 Las Bambas 铜矿、嘉能可旗下 Antapaccay 项目等主要铜矿都在充分利用电力，此前由于中断而减少了用电量。秘鲁电力行业机构 COES 的数据提供了对秘鲁矿业活动最快速、最详细的衡量，这对于理解铜的供应前景至关重要。

点评: 无论是秘鲁，还是巴拿马，还是智利，更多迹象表明，海外铜矿供给扰动预期最强的阶段或已经接近尾声，接下来预计铜矿供给将逐步恢复，考虑到全年铜矿增长速度或超过 4%，铜精矿加工费预计将逐步筑底回升，但冶炼相对于矿端，恢复相对更慢，整个一季度供给受到限制，增长相对偏慢，二季度供给增长节奏加快之后，预计 LME 库存累积压力会更大。近期，海外库存出现一定的累积迹象，而国内交易所库存转为去库，内强外弱的格局或强化，总体上看，短期宏观定价权重较高，关注两会政策预期对市场情绪的影响。

投资建议: LME 库存出现累积迹象，海外供给恢复节奏加快之后，预计库存累积压力将会上升，从而对外盘价格造成更多抑制，国内交易所库存开始去化，且两会政策预期令市场对中期需求展望更乐观，总体上看，我们认为铜价短期或震荡走强，策略上建议偏多思路操作，套利继续推荐内外反套。

2.4、有色金属 (锌)

现货市场评述 (来源: SMM)

广东锌: 远期供应偏紧，升水持续拉涨; 天津锌: 锌价重心回落，市场交投情况好转; 上海锌: 市场仍有看跌情绪，成交不及预期。

印度政府致函反对 Hindustan Zinc 的收购交易 (来源: 上海金属网)

外媒 3 月 2 日消息，三位政府官员周四表示，印度政府已致函市场监管机构，强调反对 Hindustan Zinc 收购 Vedanta 集团两家子公司的计划。Hindustan Zinc 董事会今年 1 月批准以

29.8 亿美元现金收购 Vedanta 的锌业务。印度政府是该公司最大的少数股东，持股 29.54%。

七地锌锭社会库存较本周一增加 0.07 万吨 (来源: SMM)

截至本周五 (3 月 3 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 18.41 万吨，较上周五 (2 月 24 日) 增加 0.28 万吨，较本周一 (2 月 27 日) 增加 0.07 万吨，国内库存录增。其中上海市场，市场到货无明显变化，而周初锌价下跌，市场成交十分活跃，部分下游亦有提货，带动市场去库；天津市场，炼厂生产相对正常，市场到货量整体相对稳定。而下游企业受锌价高位影响，采购并不热情，部分企业受两会环保影响，开工率小幅下滑，导致刚需采购走弱，天津大幅累库；广东市场，市场到货持续偏紧，到货量环比上周下降 3000 吨左右，而本周仓单流出也并不多见，导致市场货源偏紧。

点评：海外方面，欧洲能源价格已高位回落一段时间，当地炼厂利润明显修复，2 月下旬 Nyrstar 宣布旗下位于法国的 Auby 冶炼厂将自三月部分复产，后续需要关注取暖季结束后是否会有更多炼厂宣布复产。国内需求复苏的节奏好于市场预期，但据了解当前企业主要仍在完成前期订单，新订单尚未集中释放，后续需要关注基建相关订单的提振力度。此外，云南地区干旱导致的当地电力供应紧张，部分锌冶炼厂也收到了降负荷生产的要求，叠加部分炼厂的检修，供应释放不及预期。

投资建议：国内库存拐点出现的时间早于预期，且当前库存水平仍远低于历年同期，在旺季需求预期的提振下，短期内锌价有望震荡上行。套利方面，建议在三月窗口期关注跨市反套机会。

2.5、有色金属 (铝)

部分建筑相关铝板带企业表示订单有所增加 (来源: SMM)

据 SMM 调研，部分建筑相关铝板带企业表示订单有所增加，对 3 月行情抱有较高期许。

铝板带箔企业对未来需求仍以持观望态度者居多 (来源: SMM)

据 SMM 调研，虽然临近传统旺季，但铝板带箔企业对未来需求仍以持观望态度者居多，市场情绪并不乐观。

周内重熔棒表现稳健 下游消费带动后市可期 (来源: SMM)

本周 SMM A00 铝价走势先抑后扬，周初铝价较周五下跌 150 元/吨后再次出现持稳。周三开始，受宏观利好拉动，市场情绪高涨，铝价进入上行通道。截至周五，现货铝价涨至 18550 元/吨，周内累计涨幅达 220 元/吨。受铝价影响，重熔棒价格跟随铝价波动，加工费方面先涨后跌。总体而言，废铝因供应持续紧张，价格坚挺，使得重熔棒成本支撑明显。

点评：上周铝板带、线缆、型材、再生合金等多数加工板块开工率出现上行，其中型材与线缆企业开工率上行较为明显，后续开工率仍有上行空间。库存方面，铝锭库存小幅增加累库速度明显放缓。预计国内铝锭库存会逐步过渡到小幅去库阶段。总体来看随着消费回升以及库存拐点临近，铝价预计将逐步走强，建议以逢低买入的思路为主。

投资建议：建议以逢低买入的思路为主。

2.6、能源化工（甲醇）

非伊货源供应持续维持较高水平（来源：隆众资讯）

截至 2023 年 3 月 3 日，中国甲醇样本到港量为 27.06 万吨，较上周上涨 5.2 万吨，环比跌幅 23.79%，周期内进口船货抵港波动有限，主要以江苏区域到货为主，但内贸船货供应明显增量，一方面来自于西南货源到货逐步稳定，另一方面海南区域货源持续发往广西、广东等地。下周，中国甲醇进口样本到港量预计约 21.82 万吨，伴随非伊货源供应持续维持较高水平影响下，3 月周度到港量或多维持 20-30 万吨附近水平波动，整体到货计划相对均匀。

本周内蒙古地区甲醇市场重心继续走高（来源：隆众资讯）

本周内蒙古地区甲醇市场重心继续走高，周初主力企业继续上推报价出货，贸易商及下游对高价稍有抵触，多刚需补货为主，企业新签单量环比减少明显。部分主力企业因春检计划落地，且库存低位水平，实行限量装车，维持长约客户订单为主。截至稿前，鄂尔多斯北线主流成交价格周均价涨 103 元/吨至 2300 元/吨，涨幅 4.69%；鄂尔多斯南线主流成交价格周均价涨 120 元/吨至 2300 元/吨，涨幅 5.50%。

2 月国内甲醇产量大幅下降（来源：隆众资讯）

2023 年 2 月我国甲醇装置有效产能 9611 万吨/年。据隆众资讯数据统计，2 月国内甲醇装置检修涉及产能 723 万吨/年，较 1 月增加 34 万吨/年，较去年同期增加 127 万吨/年；恢复涉及产能 592 万吨/年，较 1 月减少 33 万吨/年，较去年同期减少 59 万吨/年。2023 年 3 月国内甲醇装置检修涉及产能只有 170 万吨/年，少于 2 月（723 万吨/年），同时预计恢复涉及产能 867 万吨/年，多于检修涉及产能，因此预计 3 月国内甲醇装置产能利用率或将提升至 80%左右，产量或增加至 719 万吨左右。

点评：甲醇价格总体呈震荡下跌格局，除了内地煤价开始回落所导致，前期甲醇高基差的支撑也有所走弱。近期港口需求有所走弱，非伊到港量增多的消息下，现货基差从 105 元/吨走弱至 65 元/吨。供应方面，在低利润下，国内非一体化甲醇装置春节后的开工率未有明显回升，产量未有明显变化。但传统需求不断回升，内地低库存去库良好，关中库存尤其低。目前煤制甲醇的现金流利润已经恢复，且后续来看，虽然季节性的春检将到来，但在河南山西等地非一体化装置预期的开车将使得甲醇供应开始回升，但回升的斜率高度不确定。海外情况较为复杂，一方面非伊货源有预期增。另一方面，周五美国对伊朗甲醇运输船的制裁将使得可用运力减少。

投资建议：需求方面，传统需求处于稳步回升的阶段，但整理利润依旧较差，难以作为向上的驱动。MTO 利润并无明显恢复，烯烃端的开工也难以大幅回升。总而言之，需求端较弱的情况较为确定，但无论是国内还是海外供应均存在着较大的变数，这给予平衡的预估带来极大的难度。短期基本面方向不明朗之下，或仍跟随煤价和宏观波动。

2.7、能源化工（天然橡胶）

商务部：积极出台新政策措施支持新能源汽车的消费（来源：中国橡胶贸易信息网）

商务部部长王文涛表示，消费有“四大金刚”：汽车、家电、家居、餐饮，占消费的四分之一，是恢复和扩大消费的重点领域。去年针对新能源汽车出台了一系列政策，效果比较明显，新能源汽车销售增长了近一倍，超过 680 万辆。新能源汽车的渗透率大大提高，现在每销售 4 辆汽车，就有 1 辆是新能源汽车。

轮胎巨头再扩产 (来源：中国橡胶网)

横滨橡胶近日表示，将扩大公司在印度生产基地的乘用车轮胎产能，以满足印度市场不断增长的需求。该公司将投资 8200 万美元，在印度东部的维沙卡帕特南 (Visakhapatnam) 工厂新建乘用车轮胎生产线。

泰国 1 月天胶、混合胶合计出口量同比增 2.2% (来源：中国橡胶贸易信息网)

2023 年 1 月，泰国出口天然橡胶 (不含复合橡胶) 24.1 万吨，环比增 15%，同比则降 21%。本月从各品种来看，标胶出口同比降 24%，环比增 8%；烟片胶出口同比降 22%，环比增 15%；乳胶出口同比降 13%，环比增 32%。

点评：春节过后，轮胎厂家集中出货，完成前期未交付订单，加上工人陆续到岗，带动开工率环比提升较快。而从终端需求看，当前时点下游需求尚未完全复苏，渠道商前期未交付订单陆续到货，由于终端出货缓慢，继续补货意愿有所减弱，消耗自身库存为主。短期看，市场交易重点仍在需求端。目前内需修复空间和弹性大于外需，节后市场从交易预期开始转向交易现实，由于需求修复需要时间，节后至今体现得尚不明显，因此胶价明显承压运行。此外，后续可能到来的新一轮疫情冲击也会对需求修复进度构成拖累。整体来看，由于需求修复需要时间，叠加可能存在的疫情新一轮冲击，短期 RU2305 合约或在【12000,13000】元/吨区间震荡。

投资建议：由于需求修复需要时间，叠加可能存在的疫情新一轮冲击，短期 RU2305 合约或在【12000,13000】元/吨区间震荡。

2.8、能源化工 (原油)

EIA 认为原油混合和产量低报导致近期库存调整值高企 (来源：EIA)

美国能源情报署(eia)周五表示，油品混合和低报原油产量是近期石油库存周数据调整数据高企的关键原因。EIA 官员 Joe DeCarolis 在 Twitter 上表示，EIA 将改变其调查，以获得更准确的原油产量数据，并改变原油混合的会计方法。

EIA 已经连续三周对原油库存数据进行了相对较高的调整。在最新的数据中，EIA 报告的调整因素约为 227 万桶/天，与 2001 年有记录以来的最大调整持平。

美国石油钻井总数下降 (来源：贝克休斯)

美国至 3 月 3 日当周石油钻井总数 592 口，预期 602 口，前值 600 口。

阿联酋官员：目前阿方没有退出欧佩克的计划 (来源：Bloomberg)

据华尔街日报今日早些时候报道称，阿联酋与沙特的分歧不断扩大，并表示阿联酋正在内

部讨论退出欧佩克的问题，此举可以会让阿联酋将来自由提高产量。不过阿联酋曾公开和私下表示，至少在今年仍将遵守目前的欧佩克协议。一位不愿透露姓名的阿联酋官员表示，目前阿方没有退出欧佩克的计划。随着沙特正努力寻求将产能的扩张货币化，这个主要产油国多年来一直在考虑什么样的联盟最符合其长期利益。

点评：周五外媒报道称阿联酋内部讨论是否退出 OPEC，一度令油价大幅下跌，随后阿联酋官员表示目前没有退出 OPEC 计划，油价止跌转涨。自新冠疫情以来的这轮减产周期中，OPEC+ 的产量政策执行情况较过去明显改善，该联盟维持团结和约束力对稳定原油市场起到积极作用，因此联盟不稳定性一旦上升，意味着产量的约束可能下降。阿联酋自去年下半年以来，产量基本较目标维持约 20 万桶/天左右超产。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.9、农产品（白糖）

ISMA：印 22/23 前 5 个月糖累计产量同比增 1.8% (来源：泛糖科技网)

印度糖厂协会 (ISMA) 3 月 3 日发布的公告显示，2022/23 榨季截至 2 月 28 日印度食糖产量为 2576 万吨，较上榨季同期的 2530 万吨提高 46 万吨。印度当前已有 61 家糖厂收榨，高于去年同期的 32 家；尚在压榨的糖厂有 467 家，低于去年同期的 484 家。

广西：22/23 年榨季截至 2 月底，产糖 504 万吨 (来源：泛糖科技网)

截至 2 月 28 日，2022/23 年榨季广西全区已有 40 家糖厂收榨，同比增加 35 家；共入榨甘蔗 3969.79 万吨，同比减少 158.78 万吨；产混合糖 504.11 万吨，同比增加 7.71 万吨；产糖率 12.70%，同比增加 0.68 个百分点；累计销糖 214.16 万吨，同比增加 46.22 万吨；产销率 42.48%，同比提高 8.65 个百分点。其中，2 月单月产糖 146.56 万吨，同比增加 14.8 万吨；2 月销糖 54.5 万吨，同比增加 19.44 万吨；月度工业库存 289.95 万吨，同比减少 38.51 万吨。

巴西：汽油出厂价格下调 (来源：泛糖科技网)

巴西国家石油公司从 3 月 1 日起下调汽油和柴油价格，与此同时，联邦燃料和乙醇税将重新征收。汽油平均出厂价格将从每升 3.31 雷亚尔降至 3.18 雷亚尔，降幅 3.9%；A 类柴油的平均出厂价格将从每升 4.10 雷亚尔降至 4.02 雷亚尔，降幅 1.9%。

点评：据 2 月产销数据显示，糖厂年后淡季旺销，2 月单月广西销糖 54.5 万吨，同比增加 19.44 万吨，为过去 8 年以来最高，产销率同比提高 8.65 个百分点至 42.48%，产销形势良好，截至 2 月底工业库存同比减少 38.51 万吨至 289.95 万吨，低于过去 5 年及 10 年均值。由于产量预期减少而销量旺盛，糖厂销售压力较轻。不过，这些糖大多进入到了贸易商手中，实际被消费掉的量或并不多，而据大型贸易商的反馈，目前库存销售不动，终端采购十分缓慢。

投资建议：目前国际市场供应紧张的状况及国内减产预期令市场情绪仍偏多，短期在资金面的作用下或仍有一定的上涨空间，但从终端需求看，并不支持价格的持续上涨，追涨仍需谨慎。

2.10、农产品（豆粕）

油厂周度大豆压榨量继续降至 140.65 万吨 (来源：钢联)

钢联调查显示 111 家油厂上周大豆实际压榨量为 140.65 万吨，开机率为 47.27%；较预估值低 17.17 万吨，主要因部分工厂出现断豆停机，以及前期停机的工厂开机时间较预期延迟。预计新一周开机率维持低位，大豆压榨量为 133.59 万吨。具体来看，仅东北、华北市场开机率相对稍高，其它地区开机率低位运行。

StoneX 将巴西大豆产量预估上调至 1.547 亿吨 (来源：钢联)

StoneX 发布报告将 2022/23 年度巴西大豆产量预期调高到创纪录的 1.54663 亿吨，比上次的预测值高出 0.3%。如果获得证实，将会比 2021/22 年度的产量提高 21.6%。StoneX 公司称，即使南里奥格兰德州的大豆产量因干旱天气受损，但是中西部以及马托皮巴地区的产量增长，超过了南里奥格兰德的产量降幅。但巴西出口速度缓慢，1 月和 2 月的出口量合计为 600 万吨左右，同比下降 31%。AgRural 分析师丹尼尔·斯奎拉在新加坡举行的一次谷物会议上说，今年收获迟缓，农民的销售很慢。

1 月份美国大豆压榨环比增加 2% (来源：钢联)

USDA 周三发布的月度油籽压榨数据显示 2023 年 1 月份美国大豆压榨量为 573 万短吨(1.91 亿蒲)，月环比增约 2%，同比降 1.7%。报告出台前，分析师平均预计 1 月美国大豆压榨量为 568.7 万短吨或 1.896 亿蒲，环比提高 1.1%；预测范围从 1.884 亿蒲至 1.91 亿蒲，中值为 1.893 亿蒲。作为对比，NOPA 报告其会员企业在 1 月份加工大豆 1.79007 亿蒲，环比提高 0.8%，同比降低 1.8%。

点评：USDA 报告显示 1 月美豆压榨量月环比上升约 2%，但同比仍下降。巴西丰产越来越明朗，但 1-2 月大豆出口缓慢。国内由于进口大豆到港不足，部分油厂断豆停机，上周大豆压榨量继续降至 140.65 万吨。

投资建议：期价暂时还将震荡，内盘相对弱于外盘。由于油厂大豆压榨量持续下降，短期现货价可能略有企稳，但随着 4 月大豆大量到港，届时现货将面临更大压力。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司,注册资本金 38 亿元人民币,员工逾 800 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 36 家分支机构,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 149 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com