

## 北爱尔兰脱欧协议将敲定，央行发布四季度货币执行报告



报告日期: 2023-02-27

责任编辑 顾萌

从业资格号: F3018879

投资咨询号: Z0013479

Tel: 63325888-1596

Email: meng.gu@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 英国和欧盟领导人将于周一会面，敲定北爱尔兰协议

欧盟和英国领导人将敲定北爱尔兰脱欧协议，这是明显的进展，这个协议对于英国形成了明显利好，因此短期将使得英镑走强，对于美元指数形成一定的压力。

### 股指期货

#### 央行银保监会发文加大住房租赁金融支持

纵观往年两会，会议召开期间难有超预期的增量政策，反而往往是把会前各部门刺激经济的政策进行统一、再强调。短期内政策强刺激预计不会上演，市场波动仍要承受。

### 国债期货

#### 央行发布 2022 年第四季度中国货币政策执行报告

本次货币政策报告基本符合市场预期。央行对于经济形势的判断偏乐观，但对于通胀形势仍较为谨慎，未来推出总量型货币政策的必要性和空间都相对有限，结构性政策大概率继续发力。

### 黑色金属

#### 全国 45 个港口进口铁矿库存为 14223.26 万吨

市场对后期需求高度开始犹豫。铁水 235 万吨对应螺纹钢表需需要维持维持在 300 万吨/周以上，价格继续冲高条件更为苛刻。铁矿方向性趋势仍要看成材，继续上冲压力较大。

### 能源化工

#### 美国石油钻井总数下降

油价略反弹，需求预期分化，海外经济边际转弱可能进一步打压需求，而中国市场复苏预期对油价形成托底。

### 农产品

#### USDA 展望论坛预计 23/24 美棉种植面积同比减 20%

USDA 展望论坛预计 23/24 美棉种植面积同比减 20.8% 至 1090 万英亩；但因预估弃收率下降，产量预估同比增 7.6% 至 344 万吨。目前时间尚早，变数还太大。



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、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	7
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（锌）.....	8
2.6、能源化工（原油）.....	9
2.7、农产品（豆粕）.....	9
2.8、农产品（棉花）.....	10

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

**拉加德：认为3月有“充分的理由”加息50个基点（来源：Bloomberg）**

欧洲央行拉加德在接受采访时表示：“有充分的理由相信，我们将在3月份再加息50个基点。在那之后，我们将观察并依赖数据表现。”欧洲央行连续第二次加息50个基点在市场看来几乎是板上钉钉的事，因为核心通胀没有像总体通胀指标那样放缓。欧元区物价走势的最新数据将于本周公布，不过预计顽固的潜在压力不会从创纪录水平上减弱。拉加德表示，如有必要，欧洲央行将进一步提高借贷成本，“及时”将通胀恢复到2%的目标。虽然价格涨幅有所回落，但总体指标仍是这一水平的四倍多。

**美联储3月加息50BP的概率为27%（来源：Bloomberg）**

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73.0%，加息50个基点至5.00%-5.25%区间的概率为27.0%；到5月累计加息50个基点的概率为69.3%，累计加息75个基点至5.25%-5.50%区间的概率为29.3%，累计加息100个基点至5.50%-5.75%区间的概率为1.4%。

**英国和欧盟领导人将于周一会面，敲定北爱尔兰协议（来源：Bloomberg）**

英国首相苏纳克和欧盟委员会主席冯德莱恩将于周一宣布一项新的北爱尔兰脱欧协议，前提是双方能在英国午餐时间的会谈中就最终细节达成一致。据报道，冯德莱恩将前往英国进行会谈，之后苏纳克将召开内阁会议。苏纳克办公室表示，如果达成协议，双方将在联合新闻发布会上宣布，随后由苏纳克向英国议会发表声明。苏纳克办公室的一份声明称：“首相希望确保任何协议都能解决实际问题，确保整个英国的贸易自由流动，保障北爱尔兰在我们联盟中的地位，并将主权归还给北爱尔兰人民。”

点评：欧盟和英国领导人将敲定北爱尔兰脱欧协议，这是明显的进展，这个协议对于英国形成了明显利好，因此短期将使得英镑走强，对于美元指数形成一定的压力。欧盟和英国领导人将在周一敲定北爱尔兰脱欧协议，在英国脱欧后，北爱尔兰和苏格兰对于脱欧的态度是暧昧的，因为脱欧导致出口部门关税的压力，因此北爱尔兰和苏格兰的进展非常缓慢并且面临巨大阻力。目前来看，英国将在爱尔兰这个脱欧协议中赢得巨大让步，这将使得短期英镑出现明显利好，给与美元一定的压力。

投资建议：美元短期依旧偏强。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

**央行：坚持不搞“大水漫灌”，预计通胀水平总体保持温和（来源：wind）**

央行发布2022年第四季度中国货币政策执行报告。其中提出，要搞好跨周期调节，既着力支持扩大内需，为实体经济提供更有力的支持，又兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、

内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，稳固对实体经济的可持续支持力度。保持流动性合理充裕，保持信贷总量有效增长，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，助力实现促消费、扩投资、带就业的综合效应。展望 2023 年，我国经济运行有望总体回升，经济循环将更为顺畅；也要看到，当前外部环境依然严峻复杂，国内经济恢复的基础尚不牢固；预计通胀水平总体保持温和，也要警惕未来通胀反弹压力。

#### **证监会：加大对伪市值管理类操纵案件打击力度（来源：wind）**

针对“伪市值管理”类操纵案件，证监会将会同司法机关加大对欺诈发行、违规信披、操纵市场、内幕交易等犯罪的打击力度，构建行政执法、民事追偿、刑事惩戒相互衔接的立体追责体系。同时，注意区分上市公司责任、股东责任与董监高等个人责任，对涉案证券公司、证券服务机构等中介机构及从业人员一并查处，不断提高监管执法精准性。

#### **央行银保监会发文加大住房租赁金融支持（来源：wind）**

央行、银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》公开征求意见。《意见》围绕住房租赁供给侧结构性改革方向，以商业可持续为基本前提，重点支持自持物业的专业化、规模化住房租赁企业发展，为租赁住房的投资、开发、运营和管理提供多元化、多层次、全周期的金融产品和金融服务体系，共 17 条，主要内容包括：一是加强住房租赁信贷产品和服务模式创新；二是拓宽住房租赁市场多元化投融资渠道；三是加强和完善住房租赁金融管理。

#### **中国全社会研发经费支出首次突破 3 万亿元（来源：wind）**

科技部介绍，2022 年我国全社会研发经费达到 3.09 万亿元，研发投入强度提升到 2.55%，基础研究投入比重连续 4 年超过 6%。科技部高新技术司司长陈家昌就 ChatGPT 引热议表示，将把人工智能作为战略性新兴产业，作为新增长引擎，继续给予大力支持。

点评：临近两会召开，市场风险偏好或有可能继续收敛，以等待观察政策会如何演绎。但纵观往年两会，会议召开期间难有超预期的增量政策，反而往往是把会前各部门刺激经济的政策进行统一、再强调。故短期内政策强刺激预计不会上演，市场波动仍要承受。

投资建议：维持看多的观点，股指短期波动与回调将带来更好的加仓机会。

### **1.3、国债期货（10 年期国债）**

#### **央行开展 4700 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%（来源：中国人民银行）**

央行 2 月 24 日开展 4700 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。另有 8350 亿元逆回购到期，单日净回笼 3650 亿元，本周央行公开市场全口径净回笼 1220 亿元。

#### **央行：拓宽住房租赁市场多元化投融资渠道（来源：中国人民银行）**

央行、银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》公开征求意见。《意见》围绕住房租赁供给侧结构性改革方向，以商业可持续为基本前提，重点支持自持物业的专业化、规模化住房租赁企业发展，为租赁住房的投资、开发、运营和管理提供多元化、多层次、全周期的金融产品和金融服务体系，共 17 条，主要内容包括：一是加

强住房租赁信贷产品和服务模式创新；二是拓宽住房租赁市场多元化投融资渠道；三是加强和完善住房租赁金融管理。

### 央行发布 2022 年第四季度中国货币政策执行报告 (来源：中国人民银行)

央行发布 2022 年第四季度中国货币政策执行报告。其中提出，要搞好跨周期调节，既着力支持扩大内需，为实体经济提供更有力的支持，又兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，稳固对实体经济的可持续支持力度。保持流动性合理充裕，保持信贷总量有效增长，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，助力实现促消费、扩投资、带就业的综合效应。

点评：总结来看，本次货政报告所表达的政策导向基本符合市场预期。央行对于经济形势的判断偏乐观，但对于通胀形势仍较为谨慎，未来推出总量型货币政策的必要性和空间都相对有限，结构性政策大概率继续发力。短期债市整体偏空。一者当前经济点状复苏的趋势仍在持续，而复苏预期经历了下修，预计 2 月经济指标或整体强于市场预期；二者降息等货币政策工具落地的可能性不高；三者临近“两会”，市场可能会对强政策存在担忧。建议以偏空思路对待。

投资建议：建议以偏空思路对待。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 美国 1 月核心 PCE 物价指数年率 4.7% (来源：wind)

美国 1 月核心 PCE 物价指数年率 4.7%，预期 4.30%，前值 4.40%。美国 1 月核心 PCE 物价指数月率 0.6%，预期 0.40%，前值 0.30%。美国 1 月个人支出月率录得 1.8%，为 2021 年 3 月以来最大增幅。

#### 美国 1 月新屋销售总数年化 67 万户 (来源：wind)

美国 1 月新屋销售总数年化 67 万户，预期 62 万户，前值 61.6 万户。

#### 布拉德：美联储目前的机构可信度相当高 (来源：wind)

美联储布拉德：与上世纪 70 年代相比，美联储目前的机构可信度相当高。美国目前的情况可能属于“可信的”通胀回落，这种情况不会产生很大的产出成本。市场预期通货膨胀将在未来几个季度或者几年内得到控制。

#### 梅斯特：新的通胀数据证实美联储未来更多加息理由 (来源：wind)

美联储梅斯特：新的通胀数据证实了美联储未来更多加息的理由。美联储需要保持加息，将基金利率提高到 5% 以上，并保持一段时间，直到通胀趋势下降。

点评：周五金价下跌，美元指数和美债收益率走高，1 月美国核心 PCE 止跌回升，高于市

市场预期，表明通胀的回落速度缓慢并非线性，尤其是服务成本粘性较高，市场对美联储的加息预期再度升温，目前终点利率的预期回升至 5.4%，较之前提高了大约一次加息的幅度，同时 3 月加息 50bp 的概率有所增加。美联储票委的讲话延续了鹰派基调，对经济的判断也偏乐观。但从目前的通胀压力来看，实体经济的需求明显降温才会推动通胀向下回落，美联储需要兼顾经济不陷入衰退以及控制通胀，难度加大。短期内，市场回归到紧缩预期交易，3 月利率会议落地以及更多经济数据公布前，黄金机会不大。

投资建议：短期金价在 1800 美元/盎司附近震荡，人民币继续走弱，内盘黄金相对抗跌。

## 2.2、黑色金属（铁矿石）

### 全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9137.72 万吨（来源：Mysteel）

Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9137.72 万吨，环比减少 99.38 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 286.08 万吨，环比增加 3.38 万吨，库存消费比 31.94，环比减少 0.73 天

### 全国 45 个港口进口铁矿库存为 14223.26 万吨（来源：Mysteel）

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 14223.26 万吨，环比增 112.54 万吨；日均疏港量 319.29 万吨增 4.88 万吨。47 港口进口铁矿石库存总量 14901.26 万吨，环比增 115.54 万吨；日均疏港量 330.49 万吨，环比降 1.72 万吨

### 邯郸市发布重污染天气橙色预警启动 II 级应急响应（来源：Mysteel）

根据河北省生态环境应急与重污染天气预警中心与中国环境监测总站、河北省气象灾害防御和环境气象中心联合会商，预计 2 月 26 日起邯郸市地面受南风持续影响，风力减弱、湿度升高，扩散条件转差，污染持续累积，可能出现中至重度污染天气过程。邯郸市重污染天气应急指挥部决定 2 月 26 日 12 时起启动 II 级应急响应，在确保安全生产和民生保障的前提下，全市域严格按照应急减排有关要求落实各项应急减排措施。解除时间根据会商研判结果另行通知。

点评：短期市场焦点集中旺季需求复苏力度。尽管上周成材表需恢复速度略超预期，但随着铁水和粗钢产量快速攀升，市场对后期需求高度开始犹豫。铁水 235 万吨对应螺纹钢表需需要维持维持在 300 万吨/周以上，价格继续冲高条件更为苛刻。从近期钢厂检修计划推算，若维持当前盈利，铁水产量预计在 3 月份月上旬抬升至 240 万吨上方。尽管市场对需求复苏预期仍存，但各细分行业存在较大分化，周边其他工业品也没有证据表明需求强势回归。随着钢厂复产到相对高位，基本面逻辑逐渐转弱勢。

投资建议：铁矿方面，自身基本面仍无太大变化。随着钢厂成材库存开始降库，钢厂原料采购少量回升。但资金链限制下，大规模原料补库依然没有看到。根据发货到港和铁水推算，港口铁矿石 3-4 月份降库是大概率事件。铁矿方向性趋势仍要看成材，预计下游成材 4300-4500 上方压力较大，矿价此前 130 美金或高点已见。

### 2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

**乘联会：预测 2023 年乘用车市场零售约增长 2% (来源：西本资讯)**

乘联会崔东树秘书长做《2022 年中国汽车市场分析 & 2023 年展望》报告，展望 2023 年，乘联会保持谨慎乐观，预测乘用车市场零售约增长 2%，新能源乘用车批售 850 万。

**唐山启动重污染天气 II 级应急响应 (来源：西本资讯)**

唐山市自 2023 年 2 月 25 日 18 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。绩效评价为 A 级企业自主采取应急减排措施；纳入生态环境监管“白名单”企业不限产，鼓励企业自主减排，坚决防止“一刀切”。多家钢厂表示计划烧结限产 30-50%。

**247 家钢厂高炉产能利用率环比增加 1.22% (来源：Mysteel)**

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.98%，环比上周增加 1.44%，同比去年增加 7.54%；高炉炼铁产能利用率 86.97%，环比增加 1.22%，同比增加 9.36%；钢厂盈利率 38.96%，环比增加 3.03%，同比下降 44.16%；日均铁水产量 234.10 万吨，环比增加 3.29 万吨，同比增加 25.25 万吨。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 53.24%，环比增加 4.90%，同比增加 3.24%。其中华东区域大幅上升，华北、华南、华中、西南区域小幅上升，其余区域持平。

点评：钢价有所回落，上周终端需求恢复的速度相对较快，螺纹表需回升到 293 万吨水平。而供应恢复速度同样较快，日均铁水回升到 234 万吨。同时长短流程利润均有所恢复，若电炉平时段开始盈利，则供应还有医生回升的弹性。临近三月份，市场将更加关注终端需求的强度。目前来看，需求恢复速度虽然较快，但地产成交等数据依然呈现温和的环比修复，同比负增长延续，因此我们对旺季终端需求强度还相对谨慎，建议等待钢价回调。

投资建议：终端需求强度需要检验，建议关注钢价的回调风险。

### 2.4、有色金属（铜）

**亚利桑那州铜矿正在形成，以支持未来的美国供应 (来源：上海金属网)**

几家专注于亚利桑那州的初级铜企业正在稳步推进资源划分，并对潜在开发计划进行微调。亚利桑那州索诺兰铜业 (ASCUF) 正在概述其棕地 Cactus 矿山项目的可扩展再开发。该公司正在努力扩大 Cactus 的矿化规模，并希望完成重新评估的初步经济评估 (PEA) 结果，将纳入即将进行的预可行性研究 (PFS)，ASCU 正在重新评估 Cactus 的基本情况 PEA，以包括 Parks Salyer 项目的氧化物和富集材料。虽然亚利桑那州的几个备受瞩目的铜矿项目因无数的许可问题而陷入停滞，但 Cactus 的棕地地位和它在联邦土地上的位置应该会缩短审批时间。

**日本 1 月精炼铜出口同比下滑 7.1% (来源：上海金属网)**

外媒 2 月 24 日消息，日本财务省周五公布的数据显示，日本 1 月精炼铜出口量为 48,026,124 千克，同比下滑 7.1%。印度为最大市场。日本 1 月向印度出口精炼铜 14,760,084 千克，同比增长 115.3%。日本 1 月阴极铜出口量为 44,318,267 千克，同比下滑 8.0%。最大市场亦为印度。日本 1 月向印度出口阴极铜 14,743,994 千克，同比增长 116.5%。

### 投机客减持 COMEX 铜期货及期权净多头 (来源: 上海金属网)

美国商品期货交易委员会 (CFTC) : 截至 1 月 31 日当周, 投机客减持 COMEX 铜期货及期权净多头头寸 533 手, 至 40,583 手。

点评: 宏观情绪出现阶段反复, 核心在于市场再度对美联储加息节奏发生分歧, 尤其是美国更多经济数据显示, 整个经济衰退并未明显加速, 通胀依然具有顽固性, 美元阶段走强之后, 海外净多头持仓也有所下降, 需要密切关注配置资金的流动, 这对铜价产生阶段性抑制, 基本面方面, 虽然国内交易所库存累积节奏放缓, 但保税区库存累积加速, 基本面并没出现明显改善, 总体上看, 短期铜价承压运行的可能性更大。

投资建议: 美国通胀依然具有顽固性, 美元阶段走强之后, 海外净多头持仓也有所下降, 对铜价产生阶段性抑制。基本面角度, 保税区库存超预期累积, 预计累积节奏暂时不会放缓, 总体上看, 铜价短期承压运行, 周内策略偏空思路为主。

## 2.5、有色金属 (锌)

### Osisko 与 Appian 成立合资公司开发锌矿项目 (来源: 上海金属网)

周三, Osisko 宣布已与 Appian 基金公司达成投资协议, 根据该协议, 作为合资伙伴的 Appian 将在预计 4 年内投资至多 1 亿加元 (合 7400 万美元), 以获得加拿大西北地区旗舰项目 Pine Point 的 60% 的权益。Pine Point 项目被认为是加拿大最重要的锌矿开采地之一。2022 年 Pine Point 估计在指定类别中有 1570 万吨品位为 5.55% 的锌当量, 推断有 4720 万吨品位为 5.94% 的锌当量。

### 七地锌锭社会库存较上周五减少 0.02 万吨 (来源: SMM)

截至本周五 (2 月 24 日), SMM 七地锌锭库存总量为 18.13 万吨, 较上周五 (2 月 17 日) 减少 0.32, 较本周一 (2 月 20 日) 减少 0.02 万吨, 国内库存录减。其中上海市场, 市场到货情况一般, 市场贸易活跃度小幅走弱, 在消费一般的情况下, 市场库存小幅去库; 天津市场, 天津市场整体到货量相对正常, 在锌价高位下, 市场出库力度走弱, 天津库存基本持平; 广东市场, 下游合金企业订单尚可, 而市场到货量整体依旧偏紧, 但由于有部分仓单流出进行补充, 在刚需采购的支撑下, 广东库存变化不大; 总体来看, 原沪粤津三地库存减少 0.12 万吨, 全国七地库存减少 0.02 万吨。

### 云南限电波及锌冶炼 (来源: SMM)

近期市场传闻云南地区限电导致锌炼厂减产, 据 SMM 了解, 目前曲靖一带炼厂确有接到限电的通知, 部分炼厂考虑在 3 月提前检修, 其他炼厂或小幅减产 10~20% 附近, 预计限电带来的影响量在 5000~6000 吨/月。其他地区炼厂目前暂无限电减产的通知。此外红河州某炼厂计划于 3 月常规检修 1 个月, 预计影响量在 6000 余吨。

点评: 节后归来, 下游需求的复苏节奏持续快于市场预期, 镀锌厂开工率和产量持续回升, 同时现货市场成交回暖, 带动沪锌由 contango 转为 back 结构。订单情况而言, 据了解下游企业当前主要仍在完成年前订单, 新订单尚未集中释放, 但考虑到宏观层面财政政策积极

发力，我们认为基建相关订单有望在上半年对锌锭需求构成有效支撑，金三银四的旺季需求仍值得期待。供应方面，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，供应释放不及预期的风险正在增加。

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。

## 2.6、能源化工（原油）

**墨西哥1月份原油产量为158.4万桶/日（来源：Bloomberg）**

墨西哥国家石油公司：1月份原油产量为158.4万桶/日，环比增加0.5%。

**波兰国营石油公司：俄罗斯切断了通过主要管道的石油输送（来源：Bloomberg）**

波兰国营石油公司 PKN Orlen 首席执行官 Daniel Obajtek 表示，该公司停止通过友谊输油管道从俄罗斯接收石油。去年俄乌冲突爆发后，波兰减少了石油进口，俄罗斯石油目前占波兰石油供应的10%左右。该公司表示，消费者不会受到石油输送停止的影响。该公司表示已经做好了准备，但没有给出原因。该炼油商与一家俄罗斯供应商还有一份合同，该合同将持续到今年年底。

**美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）**

美国至2月24日当周石油钻井总数600口，预期609口，前值607口。

点评：油价略反弹，需求预期分化，海外经济边际转弱可能进一步打压需求，而中国市场复苏预期对油价形成托底。近期美国馏分油国内供应量表现弱于往年同期，商业原油库存持续回升，需求缺乏起色，中国市场此前受疫情影响较重的汽油和航煤需求恢复有较强的确定性。俄罗斯供应基本维持平稳，未来可能处于提振折价的考虑主动减产。

投资建议：油价维持区间震荡走势。

## 2.7、农产品（豆粕）

**油厂大豆压榨量降至154.77万吨（来源：钢联）**

截至2月24日当周钢联统计111家油厂大豆实际压榨量为154.77万吨，开机率为52.01%，较预估值低2.51万吨。预计本周开机率小幅提升但处于低位，大豆压榨量预计为157.82万吨。

**阿根廷农业组织计划抗议外汇管制和税收（来源：文华财经）**

外电消息目前被长期干旱折磨的阿根廷农户将在下周举行抗议活动，要求改善税收、外汇汇率以及财政支持条件。此次活动的主要目的在于要求取消出口税，向农民提供适当的财政援助，并改善阿根廷扭曲的外汇市场。阿根廷严格的资本关注引发流行的灰色货币市场，那里美元的价格是官方汇率的两倍，抑制了农民出口积极性。政府有时会退出优惠汇率政

策以鼓励出口，希望从这种最主要的经济作物种带来亟需的外汇。

### 截至2月16日当周美豆出口销售净增54.49万吨(来源: USDA)

周度出口销售报告显示，截至2月16日当周美国22/23年度大豆出口销售净增54.49万吨，较前一周增加20%，但较前四周均值下降18%，此前市场预估为30-85万吨；其中向中国大陆地区净销售17.62万吨。

点评：美国周度出口销售报告符合市场预期，但已经连续三周处于年内低水平。关注阿根廷政府何时再度推出优惠汇率政策以刺激出口。国内方面，上周压榨量降至154.77万吨，本周仍维持偏低压榨量。

投资建议：美豆及豆粕暂时震荡。

## 2.8、农产品(棉花)

### USDA 展望论坛预计23/24美棉种植面积同比减20%(来源: USDA)

2月23日，USDA农业展望论坛对23/24年度棉花种植面积及供需情况做了初步预测：预计23/24年度全球棉花收获面积同比增0.3%；产量为2504万吨，同比增0.5%；消费量将随着世界经济缓慢改善而增加，预计为2515万吨，同比增4.4%；期末库存为1929万吨，同比减0.6%；库消比为76.7%，同比降3.8%。预计23/24美棉种植面积为1090万英亩，同比减20.8%；产量为344万吨，同比增7.6%；期末库存为87万吨，同比减7%；库消比为24.8%，同比减5.7%。

### CONAB: 2022/2023年巴西棉花种植全面收尾(来源: TTEB)

根据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB统计，截至2月18日巴西2022/23年度棉花种植完成99.1%，同比降0.2个百分点，较前三年均值慢0.1个百分点。巴西棉花种植即将结束，前期主要种植落后地区，马托格罗索州棉花种植开展顺利，马州截至2月17号的种植进度为96.17%，环比上周增15.54个百分点，同比低2.54个百分点，上周马州落后的进度得到大幅追赶。

### 越南：出口竞争太激烈 三成服装企业或订单短缺(来源: 中国棉花网)

越南的服装公司正忙于完成订单，因为该行业今年的出口目标约为470亿美元。他们还计划投资于现代技术，以提高工作效率和工人的收入。越南纺织服装协会(VITAS)表示，该行业正面临来自孟加拉国、印度和印度尼西亚的激烈竞争。协会称，在不久的将来，约30%-35%的越南服装制造商将面临订单短缺，而其余的服装制造商将面临价格压力。

### 越南纺织业进出口开年不利(来源: TTEB)

2023年1月份越南棉花进口、纱线、坯布以及纺织服装进出口数据同比环比均降。据统计，2023年1月越南棉花进口量为6.99万吨，创下近年来新低，同比减少45.2%，环比减少30.5%；纱线进口6.06万吨，同比减少35.1%，环比减少25.7%。2023年1月越南出口纱线8.81万吨，同比减少38.9%，环比减少33.8%；净出口2.75万吨，去年同期为5.08万吨，同比减少46%，环比减少46.6%。2023年1月坯布、织物的进口额为9.36亿美元，同比减少32.8%，环比减

少 9.1%；出口纺织服装 22.51 亿美元，同比减少 37%，环比减少 22.4%。

点评：USDA2 月展望论坛将对 23/24 年度美国及全球棉花种植、供需平衡表作出了初步展望，预计 23/24 年度美棉种植面积 1090 万英亩，同比减 20.8%；但由于预估弃收率下降至 18.3%，产量预估同比增 7.6%至 344 万吨。由于预估 23/24 年度全球消费复苏，美棉及全球棉花期末库存和库销比预计同比均有所下滑。但由于时间尚早、变数太大，展望论坛的初步预估对市场影响有限，总体中性偏多。23/24 年度美棉供需预估并不宽松甚至可能偏紧、全球棉花供需预期收紧，这将限制美棉的下跌空间，奠定长期预期震荡向上的基础，但目前本年度需求担忧都还在持续，市场还处于需求面的弱现实与强预期的博弈拉扯之中。

投资建议：郑棉上方空间受限，短期料震荡为主，观望后续新增订单情况及下游纺企库存变化。

### 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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)