

## 经济数据整体向好，油价大幅下滑



报告日期: 2023-03-16

责任编辑 王心彤

从业资格号: F03086853

投资咨询号: Z0016555

Tel: 63325888-1596

Email: xintong.wang@orientfuture.com

### 外汇期货

#### 瑞信暴跌 开始向瑞士央行求救

瑞士信贷出现的流动性危机还在继续发酵，最大的股东目前拒绝援助，引发了市场进一步的担忧，目前瑞士信贷向瑞士央行求助，美元指数明显上升。

### 股指期货

#### 前2月中国经济数据企稳回升

本次公布的经济数据总体上超预期，房地产跌幅明显收窄，中国经济从底部爬坡状态逐渐步入到上升通道中，后续随着政策持续发力以及各项改革转型的推进，将有望实现持续修复。

### 国债期货

#### 1-2月各项经济数据普遍向好

1-2月经济数据整体表现向好，显示疫情对经济冲击明显降低之后，各项经济活动逐渐修复，但数据也显示我国目前的经济内生修复动能仍不牢固。

### 黑色金属

#### 中国1-2月房地产开发投资下降5.7%

地产需求边际改善，但新开工仍维持较高同比降幅，钢价震荡回落。加之近期现货市场表现相对偏弱，强需求在现货端并未明显体现，钢价短期高位震荡，验证表需的持续性。

### 有色金属

#### 国家统计局：2023年1-2月太阳能发电增长9.3%

短期内，市场交易主线仍将在于现实层面因素，硅市供给偏宽松给予盘面一定下行压力。

### 能源化工

#### IEA 维持全球原油需求增速预期不变

油价持续大幅回落，市场避险情绪上升导致油价回落，对需求前景的担忧没有明显改善持续压制油价。



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（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（工业硅）.....	8
2.6、能源化工（LLDPE/PP）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	9
2.8、能源化工（PVC）.....	10
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	11

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 欧洲央行本周料仅加息 25 个基点（来源：Bloomberg）

经济研究预计，鉴于市场对金融部门健康状况的担忧，欧洲央行将在本周的会议上放弃先前加息 50 个基点的指引，将加息幅度缩减至一半。

#### 美国国债市场流动性恶化（来源：Bloomberg）

随着美国银行业危机模糊了美联储货币政策前景，全球最大债券市场流动性正在变差。汇总的数据显示，2 年期、10 年期和 30 年期美国国债的买卖报价之差周二升至至少六个月来的最高水平。10 年期美债收益率周一的波幅达到 34 个基点，为 2020 年新冠疫情开始以来最大。

#### 瑞信暴跌 开始向瑞士央行求救（来源：Bloomberg）

瑞士信贷呼吁瑞士央行公开对其表示支持。目前瑞士央行于金融监管局发表联合声明，如有必要将注入流动性。

点评：瑞士信贷出现的流动性危机还在继续发酵，最大的股东目前拒绝援助，引发了市场进一步的担忧，目前瑞士信贷向瑞士央行求助。瑞士央行和金融监管局做出了联合声明，如有必要将注入流动性，因此我们认为短期市场对于瑞士信贷的担忧会降低，但是整体的银行业流动性危机并未解决。在目前加息缩表的大背景下，单纯的注入流动性不是解决问题的办法，因此需要央行改变政策预期。这意味着通胀和增长之间的矛盾加剧。

投资建议：美元短期走高。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

#### 2023 年上海市共安排重大工程 191 项，投资超两千亿元（来源：新华社）

据新华社，2023 年上海市共安排市级重大工程正式项目 191 项，年度计划投资 2150 亿元，达到近年来最高水平。上海市重大办有关负责人说，2023 年上海将加快推进硬 X 射线自由电子激光装置项目、中芯国际临港 12 英寸晶圆代工生产线、沪渝蓉高铁上海段、轨道交通市域线机场联络线、浦东综合交通枢纽等重点项目。

#### 前 2 月中国经济数据企稳回升（来源：wind）

国家统计局公布数据显示，1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.4%；服务业生产指数同比 5.5%；全国固定资产投资（不含农户）53577 亿元，同比增长 5.5%；社会消费品零售总额 77067 亿元，同比增长 3.5%；全国城镇调查失业率平均值为 5.6%，其中 2 月份为 5.6%，比上月上升 0.1 个百分点。1-2 月份，全国房地产开发投资 13669 亿元，同比下降 5.7%；其中，住宅投资 10273 亿元，下降 4.6%。1-2 月商品房销售面积 15133 万平方米，同比下降

3.6%；房地产开发企业到位资金 21331 亿元，同比下降 15.2%。

### 国家领导人发文依靠科技和改革双轮驱动加快建设农业强国 (来源: wind)

《求是》杂志将发表国家主席重要文章《加快建设农业强国 推进农业农村现代化》。文章指出，要锚定建设农业强国目标，切实抓好农业农村工作。要依靠科技和改革双轮驱动加快建设农业强国。建设农业强国，利器在科技，关键靠改革。必须协同推进科技创新和制度创新，开辟新领域新赛道，塑造新动能新优势，加快实现量的突破和质的跃升。要紧盯世界农业科技前沿，加快实现高水平农业科技自立自强。农业科技创新要着力提升创新体系整体效能，农业科技工作要突出应用导向，把论文写在大地上。深化农村改革，必须继续把住处理好农民和土地关系这条主线，让广大农民在改革中分享更多成果。

点评：本次公布的经济数据总体上超预期，房地产跌幅明显收窄，中国经济从底部爬坡状态逐渐步入到上升通道中，后续随着政策持续发力以及各项改革转型的推进，将有望实现持续修复。

投资建议：维持对股指偏多的观点

### 1.3、国债期货（10 年期国债）

#### 央行开展 4810 亿元 1 年期 MLF 操作 (来源: 中国人民银行)

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 15 日开展 4810 亿元 1 年期中期借贷便利 (MLF) 操作和 1040 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为 2.75%、2.0%，充分满足了金融机构需求。Wind 数据显示，当日 40 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期，因此单日净投放 3810 亿元。

#### 央行：精准有力实施稳健的货币政策 (来源: 中国人民银行)

央行党委召开扩大会议强调，要坚定不移推动高质量发展，精准有力实施稳健的货币政策，把握好信贷投放节奏，保持货币信贷总量合理增长，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作；建设现代中央银行制度，深化改革开放，健全绿色金融体系，全面提升金融服务管理水平；持续防范化解金融风险。坚持底线思维，织密金融安全网，强化金融稳定保障体系建设，完善应急处置预案，维护金融市场和金融基础设施平稳运行，牢牢守住不发生系统性风险的底线。坚持“房住不炒”定位，推动房地产市场平稳健康发展。

#### 1-2 月各项经济数据普遍向好 (来源: 国家统计局)

国家统计局公布数据显示，1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.4%，比 2022 年 12 月份加快 1.1 个百分点；全国固定资产投资（不含农户）53577 亿元，同比增长 5.5%；社会消费品零售总额 77067 亿元，同比增长 3.5%；全国城镇调查失业率平均值为 5.6%，其中 2 月份为 5.6%，比上月上升 0.1 个百分点。

1-2 月份，全国房地产开发投资 13669 亿元，同比下降 5.7%；其中，住宅投资 10273 亿元，下降 4.6%。1-2 月商品房销售面积 15133 万平方米，同比下降 3.6%；房地产开发企业到位资金 21331 亿元，同比下降 15.2%。

点评：1-2 月经济数据整体表现向好，显示疫情对经济冲击明显降低之后，各项经济活动逐渐修复。我国经济复苏的方向较为确定，但也存在一定问题：一是近期部分数据读数偏高可能是疫情冲击后积压需求集中释放所导致的，未来修复的节奏可能存在一定的波折；二是经济内生修复的动能仍然不牢靠，居民部门举债购房的意愿未出现明显回升，且汽车等大宗商品消费的情况偏差。3、4 月份的各项经济指标相对较为重要，或称为债市未来博弈的重点。

投资建议：建议多看少动，谨慎操作。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

**美国 2 月 PPI 同比升 4.6% (来源：wind)**

美国 2 月 PPI 同比升 4.6%，预期升 5.4%，前值升 6.0%修正为升 5.7%；环比降 0.1%，预期升 0.3%，前值升 0.7%修正升 0.3%。

**美国 2 月零售销售环比降 0.4% (来源：wind)**

美国 2 月零售销售环比降 0.4%，预期降 0.3%，前值升 3%；核心零售销售环比降 0.1%，预期降 0.1%，前值升 2.3%。

**美国 3 月纽约联储制造业指数为-24.6 (来源：wind)**

美国 3 月纽约联储制造业指数为-24.6，预期-8，前值-5.8。

点评：金价上涨，市场开启避险情绪，一是瑞信银行事件导致欧股大跌，二是美国 2 月零售销售和 PPI 均不及预期，显示需求和上游通胀压力降温，美债收益率大幅下行，市场对美联储年底的降息预期升温，而 3 月利率会议加息预期已经降至极低水平。欧央行利率会议召开在即，预计迫于通胀压力仍会继续加息，但金融市场稳定性限制后续政策空间，表态不会过于鹰派。从目前央行面临的抗通胀和稳定金融市场的矛盾任务来说，黄金面临的环境最为有利。

投资建议：黄金表现强势，建议多头思路。

### 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

**百年建筑：基建水泥需求同比增长 28.98% (来源：百年建筑)**

百年建筑调研全国 250 家水泥生产企业数据显示：3 月 8 日-3 月 14 日，水泥企业出库量为 563 万吨，周环比提升 6%，阳历年同比提升 4.7%，农历年同比提升 12.3%。重大工程提速，下游需求继续回升；今年无同期不利因素影响，项目进度进度尚可，水泥出库量首次高于去年同期，需求持续向好。本期直供量 175 万吨，周环比上升 10.06%，阳历年同比提升 35.62%，农历同比提升 28.98%，与去年同期相比，提升较为明显。

### 挖机销售旺季将至，上游配件厂排产明显复苏 (来源：财联社)

近日，挖机产业链相关人士称，从上游排产反馈情况看，3月工程机械核心零部件订单开始上升，排产明显复苏。艾迪精密相关人士表示，来自主机厂的订单量在逐渐增加，公司现处于满产状态，在加班加点生产。恒立液压相关人士亦表示，近期来自下游订单在增加，有主机厂博弈旺季加大备货的因素。

### 1-2月中国粗钢产量16870万吨 (来源：国家统计局)

国家统计局数据显示：2023年1-2月中国粗钢日均产量285.93万吨；生铁日均产量244.51万吨；钢材日均产量349.54万吨。1-2月中国生铁产量14426万吨，同比增长7.3%。1-2月中国粗钢产量16870万吨，同比增长5.6%。1-2月中国钢材产量20623万吨，同比增长3.6%。

### 中国1-2月房地产开发投资下降5.7% (来源：国家统计局)

1-2月份，全国房地产开发投资13669亿元，同比下降5.7%。1-2月份，房地产开发企业房屋施工面积750240万平方米，同比下降4.4%。房屋新开工面积13567万平方米，下降9.4%。房屋竣工面积13178万平方米，增长8.0%。商品房销售面积15133万平方米，同比下降3.6%。房地产开发企业到位资金21331亿元，同比下降15.2%。

点评：1-2月经济数据显示，地产需求边际改善，同比降幅收窄，但新开工依然维持较高的同比降幅，对地产需求的提振力度有限。基建需求依然是比较明确的需求亮点，预计在上半年都会维持偏强的格局。制造业终端整体改善还比较有限，后续仍会呈现弱复苏格局。终端需求整体确有边际改善，而由于地产需求依然难在短期内明显改善，钢价震荡回落。加之近期现货市场表现偏弱，强需求并未在现货端得到明显体现，钢价短期高位震荡，验证表需的持续性。

投资建议：预计近期钢价高位震荡，关注上方价格压力。

## 2.3、黑色金属 (焦煤/焦炭)

### 洗煤厂开工率上升 (来源：Mysteel)

全国110家洗煤厂样本：开工率73.43%较上期值涨0.28%；日均产量61.09万吨增0.4万吨；原煤库存237.77万吨降8.3万吨；精煤库存150.50万吨降2.09万吨。

### 晋中市场炼焦煤偏弱运行 (来源：Mysteel)

晋中市场炼焦煤偏弱运行，下游观望情绪较浓，采购谨慎，煤矿成交价有所下降。灵石地区今日线上竞拍，高硫主焦A7，S3.1，G85起拍价2100元/吨，成交均价2161元/吨，较上期7日降166元/吨；介休地区高硫瘦煤A9.5，S2.8，G70车板含税2000元/吨，降50元/吨。

### 长治沁源市场炼焦煤成交价格有跌 (来源：Mysteel)

长治沁源市场炼焦煤成交价格有跌，低硫瘦主焦煤A8，S0.5，G65最新成交价2350元/吨，成交2万吨，对比上期均价下跌50元/吨，以上均为出厂价现金含税。

点评：焦煤焦炭期货大幅下跌，造成今日焦煤大幅下跌的诱因是一则关于澳煤进口放开的消息，有消息称目前海关允许所有国内客户购买澳大利亚煤炭，目前暂未正式发文。目前来看，炼焦煤现货价格基本持稳，前期由于矿难事故影响，炼焦煤价格超预期上涨，随着煤矿事故问题影响减弱，炼焦煤价格开始小幅下调。蒙煤方面，目前甘其毛都口岸的通关车辆数仍在每天千车左右，维持高位。后期来看，随着矿难影响减弱，加之两会结束，对国产端生产扰动减少，生产或逐渐恢复，供应增加。同时铁水也在持续上升途中，下游需求较好，目前焦煤基本面处于供需双增的格局。短期来看，需求的好转虽然使得市场情绪有所变化，但关键在需求好转能否延续。

投资建议：消息影响盘面，基本面暂无变化，供需双增短期震荡为主。

## 2.4、有色金属（铜）

### 年产10万吨超薄锂电铜箔项目二期3#主厂房封顶（来源：上海金属网）

近日，江西华创年产10万吨超薄锂电铜箔项目二期3#主厂房完成主体结构封顶，标志着该项目建设完成了一个重要节点，比预期计划工期提前8天实现节点目标，为后续设备进场安装奠定了坚实基础，力争早日实现试投产。2022年3月18日，江西华创新材料有限公司年产10万吨超薄锂电铜箔项目在南昌经开区开工。该项目总投资约100亿元，占地面积750亩，分两期建设，每期五万吨，计划于2023年3月试生产，2023年7月正式量产，2024年3月全面达产。

### El Teniente 铜矿获得可持续发展认证（来源：上海金属网）

外媒3月14日消息，全球最大的铜生产商智利国有企业Codelco周二表示，其旗舰矿El Teniente已获得Copper Mark可持续发展认证。Copper Mark是2019年根据联合国可持续发展目标（SDG）创建的一项自愿性全球计划，每个矿场必须满足32项可持续性标准才能获得国际印章。

### 力拓Oyu Tolgoi铜矿可能会发生更多争议（来源：上海金属网）

外媒3月14日消息，蒙古总理表示，蒙古将继续争取从力拓集团（Rio Tinto Group）运营的Oyu Tolgoi巨型铜矿中获得最大利益。此前，经过多年令人担忧的谈判，该项目的大规模扩建已经开始。总理Oyun-Erdene说，他相信Oyu Tolgoi铜矿的进展将比过去顺利，但仍有潜在紧张局势的争端--包括税收、电力供应和环境影响等问题。

点评：海外银行流动性危机存在扩散风险，导致全球避险情绪升温，短期对铜价形成较大的抑制，但如果风险后期可控且不造成次生危机，我们认为宏观预期将存在一轮修复，且基本面角度看，我们并没有看到供需平衡表显著恶化的倾向，反之我们观察到平衡表边际弱改善方向发展，这种情况下铜价可能被“错杀”的概率偏高，这将为中期多单提供更好的买入机会。

投资建议：海外银行风险扩散，避险情绪上升打压铜价，考虑到宏观预期存在反复可能，且基本面短期有继续修复的空间，我们认为铜价阶段承压之后或出现反弹走势的可能性更大，策略角度，建议分批次逢低布局中期多单。

## 2.5、有色金属（工业硅）

### 韩国抛出全球最大半导体集群计划（来源：财联社）

韩国政府提出，将在首都圈打造一个全球规模最大的半导体集群，这一蓝图包括创建一个能容纳巨型制造工厂、设计公司和材料供应商的半导体制造中心，旨在加强韩国本土的供应链。这项计划还要求三星电子等韩国大型企业的加入。截至 2026 年，韩国将向包括芯片、电池、机器人、电动汽车和生物技术等领域投资 550 万亿韩元（约合 4220 亿美元）。

### 国家统计局：2023 年 1-2 月太阳能发电增长 9.3%（来源：国家统计局）

1—2 月份，发电 13497 亿千瓦时，同比增长 0.7%，增速比上年 12 月份放缓 2.3 个百分点，日均发电 228.8 亿千瓦时。分品种看，1—2 月份，火电、水电由增转降，核电增速放缓，风电、太阳能发电增速加快。其中，火电同比下降 2.3%，水电下降 3.4%，核电增长 4.3%，风电增长 30.2%，太阳能发电增长 9.3%。

### 隆基或在美国建 5GW 组件厂（来源：SOLARZOOM 光储亿家）

中国光伏组件龙头隆基绿能将与美国清洁能源开发商 Invenergy 合作，计划在美国俄亥俄州建设一处 5GW 光伏组件厂，这将是隆基绿能首次进入美国光伏制造市场。市场消息称，该项目所在地俄亥俄州哥伦布地区经济发展组织在 3 月 11 日发布了这一消息，消息还提到，该工厂计划于今年 4 月开建，预计 2023 年年底投运，将成为美国最大的光伏组件制造厂之一，目前美国现有组件产能仅有不到 7GW。

点评：在工业硅下游领域当中，多晶硅目前情况最好，需求保持小幅增长，但有机硅和铝合金的拖累效果较为明显。短期内，市场交易主线仍将在于现实层面因素，硅市供给偏宽松给予盘面一定下行压力。在供大于求、库存充足、成本下移的三重因素共振下，现货和期货市场看空情绪较重。

投资建议：短期内，市场交易主线仍将在于现实层面因素，硅市供给偏宽松给予盘面一定下行压力。在供大于求、库存充足、成本下移的三重因素共振下，现货和期货市场看空情绪较重。

## 2.6、能源化工（LLDPE/PP）

### 甲醇港口纸货基差略微走强（来源：金联创）

今日甲醇市场区间震荡。盘中近月按需回补，午后随盘面稍许下行，部分单边买气尚可，基差稍走强。全体整体商谈成交一般。3 中 2615-2625，05+60,3 下 2625-2630，05+55/+65,4 下 2590-2600，05+35/+40。5 下 2575，05+20。

### 本周甲醇内地库存去库（来源：隆众资讯）

截至 2023 年 3 月 15 日 11:30，中国甲醇样本生产企业库存 37.47 万吨，较上期减少 2.39 万吨，跌幅 6.00%；样本企业订单待发 29.08 万吨，较上期增加 5.06 万吨，涨幅 21.08%。



### 本周甲醇港口库存窄幅去库 (来源: 隆众资讯)

截至 2023 年 3 月 15 日, 中国甲醇港口库存总量在 67.85 万吨, 较上周减少 1.11 万吨。其中, 华东地区去库, 库存减少 2.95 万吨; 华南地区累库, 库存增加 1.84 万吨。本周甲醇港口库存窄幅去库, 周期内进口船货卸货速度尚可, 主流区域提货良好, 部分船发去往终端区域, 同时浙江地区部分船货等待卸货, 整体速度较为一般, 刚需支撑下, 华东区域整体表现去库。华南港口库存窄幅累库, 广东地区周内国产长约船抵港维持, 进口船方面也相继抵港, 主流库区提货虽表现平稳, 在供应增加下库存呈现累库态势; 福建地区周内进口及内贸货源补充供应, 市场刚需消耗下, 库存亦有增量。

点评: 昨日瑞信引发的欧洲银行的信用风险担忧使得商品普跌, 甲醇亦不例外。从基本面的角度看, 虽然在国内和海外供应回归之下, 05 合约的终点不是特别乐观, 但当下正值春耕, 荣信二期按计划停车检修, 上游整体出货较好, 内地库存不断去化, 内地企业卖货意愿也不高, 内蒙基差走强至-200 左右, 现货对盘面有着较强的支撑。同时, 甲醇价格的继续走弱也有利于 MTO 利润的修复。

投资建议: 从基本面的角度而言, 盘面 2500 元左右的价格略微低估, 建议风险偏好较高者可轻仓试多。

## 2.7、能源化工 (原油)

### G7 反对下调 60 美元/桶的俄油价格上限 (来源: 华尔街日报)

据华尔街日报援引知情人士报道, 七国集团希望将俄罗斯原油的价格上限维持在每桶 60 美元, 这让一些欧洲国家本月收紧西方制裁的希望落空。知情人士表示, 欧盟委员会官员就七国集团的立场向欧盟成员国发出了警告。他们说, 拜登上周在白宫办公室告诉欧盟委员会主席冯德莱恩, 华盛顿无意调整石油制裁。

### IEA 维持全球原油需求增速预期不变 (来源: IEA)

IEA 月报: 2023 年石油需求增速将从 2022 年的 230 万桶/日放缓至 200 万桶/日。

### EIA 美国原油库存上升 (来源: EIA)

美国至 3 月 10 日当周 EIA 原油库存 155 万桶, 预期 118.8 万桶, 前值-169.4 万桶。美国至 3 月 10 日当周 EIA 汽油库存 -206.1 万桶, 预期-182.0 万桶, 前值-113.4 万桶。美国至 3 月 10 日当周 EIA 精炼油库存 -253.7 万桶, 预期-117.2 万桶, 前值 13.8 万桶。美国至 3 月 10 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 88.2%, 预期 86.3%, 前值 86%。

点评: 油价持续大幅回落, 市场避险情绪上升导致油价回落, 从供需基本面来看, 对需求前景的担忧没有明显改善持续压制油价。EIA 商业原油库存回升, 汽油和精炼油库存均下降, 近期美国原油出口量上升帮助一定程度缓解了累库压力。IEA 维持全球需求预期不变, 全球累库趋势仍未结束。

投资建议: 油价震荡偏弱。

## 2.8、能源化工 (PVC)

### 3月15日PVC现货价格小幅下跌 (来源: 卓创资讯)

今日国内PVC市场现货价格下跌, PVC期货弱势走低, 贸易商报价下调, 部分点价货源优势明显, 华东以点价成交为主, 华南以一口价成交为主, 部分下游逢低采购, 市场整体成交气氛较昨日好转。5型电石料, 华东主流现汇自提6170-6300元/吨, 华南主流现汇自提6220-6320元/吨, 河北现汇送到6100-6210元/吨, 山东现汇送到6150-6250元/吨。

### 山东信发PVC价格下调 (来源: 卓创资讯)

山东信发PVC装置开工正常, 成交平稳, 价格下调, 5型出厂报6100元/吨。

### 中国台湾台塑PVC2023年4月美金报价下调 (来源: 卓创资讯)

台湾台塑最新公布2023年4月份PVC船货报价, 报价下调60-70美元/吨, FOB台湾报820美元/吨, CIF中国报865美元/吨, CIF印度报900美元/吨。

点评: 据卓创资讯消息, 中国台湾台塑PVC2023年4月美金报价下调60-70美元/吨, FOB台湾报820美元/吨, CIF中国报865美元/吨, CIF印度报900美元/吨。台塑报价的下调显示出外盘供需的疲软。我们在之前的年报中说过, 由于美国出口的回归, 2023年国内PVC的出口或难以重演去年的辉煌。目前来看确实很难指望出口带动国内PVC价格上行。

投资建议: PVC再次陷入上下两难的境地。向上由于需求不足, 高库存导致盘面难以突破。向下由于节后烧碱大跌, 企业综合利润偏低, PVC下方空间也相对有限。短期行情或进入震荡。

## 2.9、能源化工 (天然橡胶)

### 轮胎工厂改造项目, 有新进展 (来源: 轮胎世界网)

轮胎世界网近日获悉, 江苏昆山“正新数字工厂项目”, 有了新进展。该项目已完成对厂房的鉴定, 以及自动物流设备的调试工作。据了解, 这个项目分三年建设, 在原厂房基础上, 新增智能设备、智能系统等。其通过数字技术, 实现密炼、部件、成型、硫化四大生产工艺联动。系统可计算出复杂工序间的最佳匹配数据, 达到生产控制的最优化。

### 利润连年下降, 轮胎公司拟挂牌上市 (来源: 轮胎世界网)

近日获悉, 江苏江昕科技股份有限公司, 拟在新三板挂牌上市。其主办券商, 是东吴证券股份有限公司。资料显示, 江昕科技是知名免充气轮胎制造商。其产品, 主要应用于共享电(单)车、医疗器械车、电动滑板车等领域。2020年、2021年、2022年1-8月, 江昕科技的营业收入, 分别为3.75亿元、1.41亿元、7524.2万元; 净利润分别为5846.47万元、亏损44.18万元、亏损1114.11万元。

### 1月马来西亚天胶产量同环比均降 (来源: 中国橡胶贸易信息网)

1月可监控天胶总产量为29,451吨, 同比降39.3%, 环比降3.6%。其中小园种植产量占84.2%,

国有种植园产量占 15.8%。1 月马来西亚天然橡胶库存为 194,553 吨，环比降 3.4%，同比降 37.9%。其中 90.7% 库存集中于橡胶加工商手中，下游终端库存占 9.2%，大型种植园主库存占 0.1%。

点评：近日橡胶期价继续承压运行，没有明显起色。一方面是市场对外需衰退的担忧情绪存在，另一方面内需修复的进度仍比较慢。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，叠加近两周市场对外需担忧情绪再度起来，因此胶价明显承压运行。此外，后续可能到来的国内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，短期胶价或维持震荡。建议投资者密切关注 3 月后轮胎终端需求成色，若需求改善能够稳步推进，届时叠加供应端季节性低产，胶价或有望自低位有所反弹。

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，短期胶价或维持震荡。建议投资者密切关注 3 月后轮胎终端需求成色，若需求改善能够稳步推进，届时叠加供应端季节性低产，胶价或有望自低位有所反弹。

## 2.10、农产品（白糖）

### 厄尔尼诺对印度 23/24 榨季产生不利影响的概率很小（来源：沐甜科技网）

印度全国合作制糖厂联合会（NFCSF）分析说，厄尔尼诺对该国 23/24 榨季糖生产产生不利影响的概率很小。NFCSF 会长 Jaiprakash Dandegaonkar 表示，预计 22/23 榨季糖产量将为 3340 万吨，与去年的 3590 万吨相比减少近 250 万吨。预计下榨季的糖产量将再次回升。虽然美国气象部门已暗示 7 月底有发生厄尔尼诺的风险，但由于去年降雨过量，大坝、水库和土壤湿度已饱和，在厄尔尼诺爆发之前，预计 6/7 月整体降雨将良好。

### 泰国：22/23 榨季截至 3 月 13 日累计产糖 1050 万吨（来源：沐甜科技网）

泰国 2022/23 榨季截至 3 月 13 日，累计甘蔗入榨量为 9051.09 万吨，含糖分为 13.29%，产糖率为 11.606%；累计产糖量为 1050.43 万吨，其中白糖产量为 199.90 万吨，原糖产量为 819.49 万吨，精制糖产量为 31.04 万吨。

### 印度：22/23 榨季截至 3 月 9 日已经出口 377 万吨糖（来源：沐甜科技网）

印度糖业贸易协会(AISTA)3 月 13 日表示,2022/23 榨季截至 3 月 9 日,印度已经出口了 377.5 万吨糖，而政府允许的糖出口量为 600 万吨。业界要求政府增加出口配额。

点评：印度本榨季截至 3 月 9 日已出口了 377.5 万吨糖，政府此前发放的 600 万吨出口配额基本已用完，业界要求政府增加出口配额。在生产形势不及预期、估产大幅下调的情况下，市场预计后续印度增发出出口配额量不会超过 100 万吨甚至可能不增发。目前亚洲主产国低于预期的产量形势令市场对全球供应面担忧持续，市场虽然对巴西新榨季增产形势乐观，但巴西持续的降水可能导致糖厂难以提前开榨，榨季初期甘蔗入榨量、糖分甚至制糖比可能都会收到影响，且市场普遍担心巴西物流运输问题，国际供应紧张的状况短期可能难以得到有效缓解。

投资建议：受外部金融市场动荡拖累，外糖近日高位有所回落，但国际现货供应紧张的形式将限制外盘下方空间，支撑其维持高位运行；国内郑糖近日下滑，期现接近平水，糖厂库存销售压力较低的情况下挺价意愿较强，这将对期现货市场提供支撑。在国内减产、加工厂库存不高及远期进口利润倒挂等情况下，市场也缺乏持续下跌的动力。但考虑到终端需求缓慢、价格传导不畅，郑糖价格高位波动的风险较大。

### 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)