

美国首申人数上升，CDC 专家称中国疫情压力较小



报告日期: 2023-02-10

责任编辑 王培丞

从业资格号: F03093911

投资咨询号: Z0017305

Tel: 63325888-1610

Email: peicheng.wang@orientfutures.com

外汇期货

美国首次申领失业救济人数六周来首次上升

美国首申人数出现上升，但是目前的上升幅度不足以表明劳动力市场转折，市场依旧对于短期可能存在的通胀降低速度放缓存在预期，因此美元指数短期继续反弹，风险偏好回落。

股指期货

CDC 专家称中国近几个月再出现新一波的疫情的可能性较小

股指放量大涨消化掉本周前三日的跌幅，市场风险偏好有所回升。市场的谨慎偏悲观的预期进一步发酵的可能性不大，随着基本面回升以及行情向好，更多资金有望入场形成支撑。

贵金属

美联储巴尔金：美联储需要在控制通胀方面“坚持到底”

昨日金价下跌，市场风险偏好回落，美国市场股债双弱，主要是市场对美联储货币政策预期的修正所致，叠加美债拍卖数据不佳，美债收益率曲线全面回升，施压金价。

黑色金属

截至 2 月 9 日主要城市钢材社会库存增加 107.87 万吨

本周成材累库速度放缓，卷板库存的增幅快速收窄，表需提升。下游制造业订单相对有支撑，出口接单较好，同时受海外供应扰动影响，钢价短期或有反弹，幅度仍相对有限。

农产品

上周美豆出口销售合计净增 64.44 万吨

阿根廷两大交易所再次下调产量预估至 3450 万吨和 3800 万吨，对比之下 USDA 调降幅度保守。SDA 周度出口销售报告符合市场预期预估，但较一周前和前四周均值明显下降。



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 |
| 2、商品要闻及点评..... | 4 |
| 2.1、贵金属（黄金）..... | 4 |
| 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）..... | 5 |
| 2.3、有色金属（锌）..... | 5 |
| 2.4、有色金属（工业硅）..... | 6 |
| 2.5、能源化工（PTA）..... | 7 |
| 2.6、能源化工（PVC）..... | 7 |
| 2.7、农产品（豆粕）..... | 8 |
| 2.8、农产品（棉花）..... | 9 |
| 2.9、农产品（玉米）..... | 10 |

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

贝利：提高公共部门薪资可能加剧通胀（来源：Bloomberg）

英国央行行长贝利警告称，除非通过加税来抵消，否则公共部门大幅涨薪可能会加剧通胀。贝利承认，公共和私营部门的薪资之间出现了鸿沟，但警告称，如果通过提高政府借款来解决涨薪问题，央行将不得不进一步收紧货币政策。

里士满联储行长：美联储在抗击通胀问题上需要“坚持到底”（来源：Bloomberg）

里士满联储行长 Thomas Barkin 表示，至关重要是美联储继续加息以确保让通胀率回到 2% 的目标水平。“鉴于需求放缓但依然强韧、劳动力市场健康、还有不幸的是俄乌冲突带来额外的持续冲击，通胀依然高企应当不会让人意外，尽管通胀峰值可能已过，” Barkin 在里士满联储网站刊登的在线采访中说。“当然，这就是我们坚持到底的理由。”

美国首次申领失业救济人数六周来首次上升（来源：Bloomberg）

美国劳工部周四的数据显示，在截至 2 月 4 日的一周中，首次申领失业救济人数增加 1.3 万人，至 19.6 万人。接受调查的经济学家的预测中值为 19 万人。

点评：美国首申人数出现上升，但是目前的上升幅度不足以表明劳动力市场转折，市场依旧对于短期可能存在的通胀降低速度放缓存在预期，因此美元指数短期继续反弹，风险偏好回落。最新的美国首申数据超预期，这是 6 周以来首申的首次上涨，但是绝对值的水平依旧维持在历史低位，这表明了劳动力市场还没有明显的转折迹象。1 月份非农数据后，整个市场处于对于之前预期修正的阶段，因此对于通胀数据可能存在的降低速度放缓预期也在上升，短期市场风险偏好继续处于弱势，美元延续反弹。

投资建议：美元继续反弹。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

CDC 专家称中国近几个月再出现新一波的疫情的可能性较小（来源：wind）

中国疾控中心流行病学首席专家介绍，我国刚刚经历了一次全国性的新冠病毒的感染流行，多数人已经康复，还有一部分人仍在康复之中。这个时段在全国范围内人群的免疫保护力处在一个较高的时期，所以在近几个月再出现新一波的新冠疫情的可能性比较小，今后再出现类似于这次大规模流行的可能性比较小。

发改委：各级部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价（来源：wind）

国家发展改革委召开全国价格工作视频会议，部署 2023 年任务。会议强调，2023 年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为，突出问题导向、责任导向、速度导向、超前导向、细节导向、作风导向，推动价格工作迈上新台阶，为高质量发展作出更大贡献。

北京商务局：重点商圈监测客流量回升，消费潜力加速释放 (来源：wind)

北京市商务局透露,1月1日至2月7日,全市60个重点商圈监测客流量达20229.8万人次。特别是春节期间,部分商场甚至收获了超过2019年的业绩,京城消费潜力正加速释放。

美国财长耶伦近日表示仍然希望能够访问中国 (来源：wind)

美国财长耶伦近日表示仍然希望能够访问中国,称在经济问题上加强与中国同领域官员的沟通很重要。对此,商务部新闻发言人今日回应称,刘鹤副总理与耶伦今年1月在瑞士举行半天会谈,双方保持正常沟通非常重要,中方对耶伦希望访华持欢迎态度。

点评:2月9日市场放量大涨,超4000只股票飘红,主要宽基指数涨幅均超1%,市场风险偏好有所回升,消化掉了前三日的跌幅。整体来看,市场的谨慎偏悲观的预期进一步发酵的可能性不大,随着基本面回升以及行情向好,更多资金有望入场形成支撑。

投资建议:维持股指看观点。

2、 商品要闻及点评

2.1、 贵金属 (黄金)

30年期美债拍卖数据不佳 (来源：wind)

美国财政部拍卖210亿美元30年期国债,得标利率3.686%,投标倍数2.25(预发行交易利率为3.654%,上月投标倍数为2.45)。

美国上周初请失业金人数为19.6万人 (来源：wind)

美国上周初请失业金人数为19.6万人,6周来首次上升,预期19万人,前值18.3万人;四周均值18.925万人,前值19.175万人;至1月28日当周续请失业金人数168.8万人,预期165.8万人,前值自165.5万人修正至165万人。

美联储巴尔金：美联储需要在控制通胀方面“坚持到底” (来源：wind)

美联储巴尔金：美联储需要在控制通胀方面“坚持到底”，收紧政策的影响是巨大的，通胀可能已过峰值，但仍处于高位，需求回落将需要更长时间才能来进一步减缓价格上涨的步伐。

点评：昨日金价下跌，市场风险偏好回落，美国市场股债双弱，主要是市场对美联储货币政策预期的修正所致，叠加美债拍卖数据不佳，美债收益率曲线全面回升，施压金价。短期内加息预期增加以及美联储票委陆续讲话强调通胀回落的缓慢性和高利率的长期性，改

变了此前的交易逻辑。长期来看经济基本面下行仍然利多黄金，首申数据止跌回升，关注下周将公布的美国1月通胀和零售数据。

投资建议：金价短期震荡，机会较小。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

1月中国小松挖掘机开工小时数44小时，同比降37%（来源：Mysteel）

近日，小松官网公布了2023年1月小松挖掘机开工小时数数据。数据显示，2023年1月，中国小松挖掘机开工小时数为44小时，同比降37.2%，连续11个月同比下降。从全球其他地区来看，1月份，仅印尼小松挖掘机开工小时数同比正增长，其余均同比负增长。其中，日本小松挖掘机开工小时数连续11个月同比下降，欧洲小松挖掘机开工小时数连续8个月同比下降，北美小松挖掘机开工小时数连续3个月同比下降。

沙永中钢厂2023年2月中旬计划量折扣情况（来源：西本资讯）

2023年中天2-2期计划量，螺纹6折（上期4折）；线盘5折（上期4折）。永钢2-2期计划量，螺纹5折（上期4折），线材和盘螺6折（上期5.5折）。沙钢2月计划量螺纹1折（上月3折），盘螺4折（上月10折）。

截至2月9日主要城市钢材社会库存增加107.87万吨（来源：Mysteel）

截至2月9日，国内主要城市钢材市场库存环比增加107.87万吨至1650.39万吨。其中，螺纹钢库存环比增加89.90万吨至884.82万吨，线材库存环比增加13.64万吨至160.56万吨，热轧库存环比增加1.95万吨至313.04万吨，冷轧库存环比增加1.50万吨至145.5万吨，中厚板库存环比增加0.88万吨至146.47万吨。

点评：本周成材累库的速度有所放缓，尤其是卷板库存的增速快速收窄，表需提升。近期下游制造业终端订单相对较好，钢厂出口接单也比较旺盛。加上土耳其地震后，市场对于外需订单的转移有所预期，均对卷板需求形成支撑。目前成材库存水平相对中性，但春季需求大概率仍受地产需求的压制，难以支撑铁水的持续复产。受海外供应扰动事件影响，钢价或短期有所反弹，但预计幅度相对有限。

投资建议：钢价整体偏震荡运行，预计卷螺价差有所走阔。

2.3、有色金属（锌）

现货市场评述（来源：SMM）

上海锌：市场挺价不佳下，升水有所回落；广东锌：升水小幅下滑，市场需求一般；天津锌：下游观望为主，交投情况一般。

LME 锌锭库存回升（来源：上海金属网）

锌库存21375吨，增加1950吨；锌注册仓单13900，注销仓单7475。

株冶集团2022年净利预减62.18%~70.72%（来源：SMM）

株冶集团发布其 2022 年业绩预告, 据公告显示, 公司预计 2022 年共实现归属于上市公司股东的净利润在 4800~6200 万元, 与 2021 年同期相比, 将减少 10192.01 万元到 11592.01 万元, 同比下降 62.18%~70.72%。

点评: 当前国内处于季节性累库周期内, 受订单饱和度不高、员工到岗率不足等因素影响, 今年下游企业放假普遍偏早, 而高利润下、供应端的环比减量相对有限, 今年累库拐点早于此, 目前来看, 需求端尚未出现超预期改善的迹象, 春节累库幅度大概率高于往年。但考虑到当前国内锌锭库存绝对水平远低于历年同期, 同时 LME 库存仍处低位, 全球显性库存水平偏低仍将限制价格的下方空间。

投资建议: 现阶段基本面偏弱、春节累库量偏高限制了价格的上行空间; 但当前全球显性库存水平极低以及需求预期暂无法证伪也对价格有所支撑。短期沪锌主力合约运行区间为 (23000, 25000) 元/吨。

2.4、有色金属 (工业硅)

晶盛机电: 金刚线是光伏行业“降本增效”的核心技术环节 (来源: solarzoom)

晶盛机电在机构调研时表示, 金刚线是光伏行业“降本增效”的核心技术环节, 近年来, 通过持续不断的研发创新, 公司已掌握金刚线核心关键技术, 拥有金刚线柔性定制和规模生产的能力, 产品已具备从原材料、生产设备、技术路线到工艺制程、质量管控、应用服务等技术和成本优势。2022 年 11 月公司新一代金刚线生产项目投产仪式在浙江上虞举行。该项目的投产, 将有效拓展公司核心辅耗材业务发展, 进一步完善公司在半导体材料装备领域的产业链配套, 对公司加速产业链高端化延伸、加快战略性新兴产业布局具有重要意义。

嘉兴市海盐县: 分布式光伏补贴 0.2 元/瓦 (来源: 海盐发改局)

浙江省嘉兴市海盐县发展和改革局发布关于公开征求《海盐县贯彻承接落实方案》(征求意见稿)的通知。意见稿提出, 支持推进重点领域投资。加快清洁能源、电网、油气储运等重大能源项目建设, 继续实施“风光倍增”, 对投产的光伏、风电项目实行全额保障性并网, 支持建设符合规定的农光互补项目, 整县推进公共建筑、公共设施、工业园区及企业厂房、居民屋顶分布式光伏规模化发展, 对 2022 年 1 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日期间建成并网发电的农户屋顶光伏项目, 对屋顶所有方给予每瓦 0.2 元一次性投资补助, 单户最高不超过 2000 元。

硅价低迷成本倒挂, 硅企减产增多 (来源: SMM)

2023 年 1 月份华东通氧 553# 硅跌至 17300 元/吨, 部分通氧 553# 硅出厂价格跌到 16500 元/吨以下。南方硅企完全成本多集中在 17500 元/吨以上, 成本倒挂企业面临亏损, 叠加后市情绪悲观企业生产意向较低减产增多, 环比来看以云南、四川减量最多在 1.0-1.2 万吨附近, 湖南、贵州次之在 0.4 万吨上下, 新疆因新增产能继续贡献产量增量原因整体产量维持正向增长。2 月份主产区云南、四川枯水期开工率环比变动不大, 新疆、内蒙古、甘肃等新投产产能整体产量维持增加, 全国硅供应表现西北强西南弱, 在新产能产量贡献下预计 2

月份工业硅产量或增加至 28 万吨以上。

点评：今日硅价止跌企稳，部分牌号如通氧 553# 出现小幅上涨，主要是下游硅粉厂采购需求释放。此外，随着各地房地产项目开工，有机硅迎来回暖。DMC 在下游库存低位、刚需陆续释放情况下提价明显，DMC、生胶报价上涨 400-500 元，短期内或维持稳中上涨趋势。预计接下来有机硅厂开工率环比上升、多晶硅新产能继续爬产，刚需采购逐步释放，对化学级 421#、553# 形成需求增量。

投资建议：预计接下来有机硅厂开工率环比上升、多晶硅新产能继续爬产，刚需采购逐步释放，对化学级 421#、553# 形成需求增量，硅价有望继续企稳。

2.5、能源化工 (PTA)

江浙织造样本企业开工率周数据统计 (20230203-0 (来源：隆众资讯))

截至 2 月 9 日，江浙地区化纤织造综合开工率为 36.84%，较节前开工上升 14.98%。本周，织造厂商陆续复工复产，部分织造厂商工人陆续返岗，仍有部分工人未到岗，总体来看纺织市场表现不如去年同期水平。

中国聚酯产能利用率日数据统计 (20230209) (来源：隆众资讯)

今日 (20230209) 国内聚酯行业产能利用率为 74.51%，较昨日+0.21%，国内聚酯产能基数为 7026 万吨/年。

中国 PTA 行业库存周数据统计 (20230209 (来源：隆众资讯))

截至 2023 年 2 月 9 日，中国 PTA 库存量：295.33 万吨，环比增加 11.67 万吨，同比减少 117.20 万吨 (根据 2022 年 12 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整)。本周 PTA 负荷基本稳定，而聚酯负荷缓慢提升，本周 PTA 库存环比延续累库格局，累库幅度减小。

点评：节后第二周织造端开工率提升仍然偏慢，且目前企业订单不饱和，对聚酯原料补库需求较弱。目前产业基本面与我们月报分析预测基本一致，PTA 负荷提升快于聚酯端，聚酯端快于织造端，导致短期内 PTA 累库速度较快，聚酯企业经历年末去库后再度累库。近期 PTA 绝对价格依然随成本波动。

投资建议：织造端复苏预期暂未被证实，短期内，PTA 绝对价格预计有所回落。但由于内需复苏仍是市场主要交易逻辑，整体估值中枢还是会高于前值，中长期 PTA 盘面走势预计震荡偏强。单边建议波段操作为主，套利建议 5-9 反套策略。

2.6、能源化工 (PVC)

2 月 9 日 PVC 现货价格小幅上涨 (来源：卓创资讯)

今日国内 PVC 市场现货价格小幅上涨，PVC 期货窄幅震荡，震荡区间较昨日上移，贸易商一口价报盘较昨日有所上调，点价货源价格优势消失，下游采购积极性不佳，市场内实单成交较少，整体成交气氛偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 6200-6300 元/吨，华南主流现汇自提 6300-6350 元/吨，河北现汇送到 6110-6250 元/吨，山东现汇送到 6200-6250 元/

吨。

内蒙乌海化工 PVC 价格上调 (来源: 卓创资讯)

内蒙乌海化工 PVC 保持预售, 5 型电石料承兑出厂价格上调 50 元/吨, 执行报价 5900 元/吨, 实单部分小幅商谈。

本期 PVC 开工略有提升 (0203-0209) (来源: 卓创资讯)

本周国内 PVC 行业开工负荷率整体略有提升, 本周检修企业仅有一家, 多数 PVC 生产企业开工稳定, 部分前期降负荷企业本周开工有所恢复, 其他个别小幅变化。据卓创资讯数据显示, 本周 PVC 整体开工负荷率 79.03%, 环比提升 0.52 个百分点; 其中电石法 PVC 开工负荷率 77.33%, 环比提升 0.17 个百分点; 乙烯法 PVC 开工负荷率 85.22%, 环比提升 1.87 个百分点。

点评: 据卓创资讯数据显示, 本周 PVC 整体开工负荷率 79.03%, 环比提升 0.52 个百分点。虽然节后 PVC 价格下滑导致上游生产利润有所压缩。但目前并未看见上游因此而减产。而当前的开工负荷下, PVC 去库压力会较大。高库存的问题或难以解决。

投资建议: 整体而言, 受限于较低的估值和地产改善预期难以打破, PVC 价格往下的空间或也相对有限。但要想明显上行则需要后续终端需求明显改善才行。否则超高的库存将难以解决。但需求能否明显改善目前难以断定, 仍有待观察。PVC 在高库存下, 或将进入一段纠结徘徊的时期。

2.7、农产品 (豆粕)

上周美豆出口销售合计净增 64.44 万吨 (来源: USDA)

周度出口销售报告显示截至 2 月 2 日当周美国 22/23 年度大豆出口销售净增 45.94 万吨, 较一周前降 38%, 较前四周均值下降 49%, 市场预估区间为 40-100 万吨; 其中向中国出口净销售为 51.89 万吨。23/24 年度出口销售净增 18.5 万吨。

CONAB 调高巴西大豆产量预期 (来源: 钢联)

巴西国家商品供应公司(CONAB)周三公布的月度调查显示, 2022/23 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.529 亿吨, 较 1 月份的预期值调高了 20 万吨, 因为单产提高。调高后的产量比上年增长 21.8%。报告称, 南里奥格兰德州的大豆单产受到干旱天气的影响, 甚至导致巴西大豆种植面积略微调低, 但是中西部大豆表现良好, 弥补了南部干旱的影响。CONAB 总裁古尔海默·力贝罗在报告中称, 南里奥格兰德州收获工作开始, 证实了由于降雨稀少而导致单产急剧下降的预测。与此同时, 马托格罗索州大豆单产高于预期。

罗萨里奥谷物交易所再次大幅调低阿根廷大豆产量 (来源: 钢联)

周三罗萨里奥谷物交易所(BCR)发布月报, 将 2022/23 年度阿根廷大豆产量预期值调低到 3450 万吨, 低于之前预估的 3700 万吨, 这将是 14 年来的最低大豆产量。这也是迄今各机构对阿根廷大豆产量的最低预期。2022 年中期以来阿根廷遭遇 60 年来的最严重干旱, 导致小麦产量减半, 大豆和玉米的播种和生长也受到影响。上个月该交易所已经将阿根廷大

豆产量调低 1200 万吨。交易所表示，不幸的是，正如上月报告所警告的那样，大豆弃收面积大幅调高，特别是二季大豆。由于作物状况不佳，1600 万公顷大豆种植面积将有 100 万公顷无法收获。作为参考，周三美国农业部将阿根廷大豆产量调低了 450 万吨，从上月预期的 4550 万吨调

点评：USDA 2 月供需报告偏中性，对阿根廷产量的调降幅度保守，对比之下阿根廷两大交易所再次下调产量预估至 3450 万吨和 3800 万吨。USDA 周度出口销售报告符合市场预估，但较一周前和前四周均值明显下降。

投资建议：美豆和豆粕暂时震荡。

2.8、农产品（棉花）

印度棉上市可能在 2 月得到改善（来源：TTEB）

印度棉农，尤其是卡纳塔克邦和泰伦加纳邦的棉农，第一次开始在自家的梯田和后院储存原棉(kapas)，等待他们的作物获得更好的价格。根据农业部下属单位 Agmarknet 的数据，2022 年 10 月 1 日至 2 月 6 日期间的棉花入库量为 1250 万包(170 公斤)，比去年同期的 1905 万包至少减少了 30%。随着棉花价格在过去一个月里保持稳定，整个棉花价值链现在正慢慢试图从最近的低开机状态恢复生产，这些现实情况和即将到来的夏季将使农民在未来几天能把更多的棉花推向市场。产业人士表示，棉花上市将回暖，预计本月底棉花上市量将达到 2 亿包。

2022 年美国进口棉制品数量下降 中国降幅显著（来源：中国棉花信息网）

2022 年 12 月，美国共进口棉制品 12.64 亿平方米，同比下降 31%，环比增长 3.87%。其中主要从中国、印度、巴基斯坦、越南进口。2022 年 1-12 月，美国共进口棉制品 202.97 亿平方米，同比下降 4.39%，金额达 569.03 亿美元，同比增长 15.51%。2022 年 1-12 月，主要进口国为：中国、印度、巴基斯坦。

USDA 2 月报告上调美棉期末库存、下调全球期末库存（来源：USDA）

USDA 2 月棉花供需报告发布，报告维持 22/23 美棉产量及出口预估不变，但轻微调降了 22/23 年度美棉国内消费 2.2 万吨，致使期末库存小幅上调 2.2 万吨至 93.6 万吨，库销比升至 30.5%；对 22/23 全球棉花方面，报告将全球产量下调 22.3 万吨至 2490 万吨；同时报告将全球消费小幅下调 4.2 万吨至 2409.4 万吨，对中国消费预估的上调在很大程度上抵消了对印尼、巴基斯坦、美国和越南等地消费的调降；消费调降幅度不及产量的调降幅度，致使全球期末库存下调 18.5 万吨至 1939.6 万吨，库销比降至 80.5%，产需过剩预估量从上个月的 98.9 万吨缩至 80.8 万吨，进出口贸易进一步萎缩。

点评：USDA 2 月报告轻微调降了 22/23 年度美棉国内消费 2.2 万吨，致使期末库存小幅上调 2.2 万吨至 93.6 万吨，库销比升至 30.5%；将全球棉花产量下调 22.3 万吨，消费小幅下调 4.2 万吨，致使全球期末库存下调 18.5 万吨至 1939.6 万吨，库销比降至 80.5%，产需过剩预估量从上个月的 98.9 万吨缩至 80.8 万吨，进出口贸易进一步萎缩。报告对市场带来中性略偏空影响，ICE 棉花 3 月合约当日下滑 0.3%，盘面区间震荡格局仍维持。

投资建议：目前纺企花纱库存双低、补库需求犹存，这短期或对棉花期现货价格仍有一定的支撑作用，但盘面对需求“强预期”已有较大程度的反映，而后续新增订单的持续性还有待观察，据了解，企业主要以2-3月份订单为主，年后整体新增订单平平，大单、长单仍显不足。此外本年度疆棉丰产，国内年度供需平衡表难有缺口，这也决定了棉价上行之路难以顺畅。郑棉短期震荡风险较大，后市需继续关注需求强预期的兑现情况。

2.9、农产品（玉米）

玉米现货价格下跌（来源：Mysteel）

2月7日起，随着现货上量的增加，鲛鱼圈国标二等玉米现货价快速下跌，2月9日为2850元/吨，此前则一直稳定在2880元/吨左右。

阿根廷玉米生长情况改善（来源：布交所）

布交所最新一周的阿根廷玉米生长报告显示，阿根廷生长情况已经明显好转。截至2月2日的一周，玉米优良率为22%，环比上周提升了5个百分点，去年同期为28%；土壤水份条件也环比明显改善。

USDA发布2月供需报告（来源：USDA）

北京时间2月9日凌晨，USDA发布2月供需报告。美玉米供需平衡表中，因燃料乙醇需求下降、持续累库，22/23年国内消费量预测值进行了下调，月环比下调0.2%，期末库存预测值因此增加2%，库消比从8.93%提升至9.12%。南美地区，阿根廷产量预测值环比继续下调至47万吨，幅度9.6%，巴西维持丰产预期，出口量预测值环比上调6.4%至50万吨。全球玉米产量和期末库存均下调0.4%，但出口量增加1.6%。

点评：USDA供需报告中，尽管阿根廷单产和产量预测值下调幅度较大，但布交所最新一周的阿根廷玉米生长报告显示，阿根廷生长情况已经明显好转。因此报告利多有限，发布后CBOT玉米价格表现较为温和。当前阶段，国内玉米价格的关注重点，仍在基层销售进度与贸易商建库心态。未来随着基层销售进度的加快，现货价格预计将继续下跌，但东北地区主流储粮方式转变、玉米霉变风险降低，使得成本上方支撑力更强。因此03合约或继续承压，但在当前2770左右的价格水平上，进一步下跌幅度预计相对有限。

投资建议：我们维持一季度基本面偏空、二季度基本面偏多的观点，推荐关注05合约的多单布局机会。

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