

中央和国务院联合发文推挤数字中国建设



报告日期: 2023-02-28

责任编辑 王冬黎

从业资格号: F3032817

投资咨询号: Z0014348

Email: dongli.wang@orientfutures.com

外汇期货

美联储理事 Jefferson 为 2% 的通胀目标做辩护

最新的美国耐用品订单不及预期，经济基本面数据的变化朝向趋势依旧是走弱，实体经济下行压力实际上持续存在，因此短期市场风险偏好出现了反弹，美元有所回落。

股指期货

国资委：抓紧研究谋划新一轮深化国企改革行动

中央和国务院联合发文推挤数字中国建设，强调要将数字中国建设工作情况作为对有关领导干部考核标准。我们认为此举将真正意义上加速数字建设，中国的数字化转型正式到来。

贵金属

提高 2% 的通胀目标可能会损害美联储信誉

金价震荡收涨，美元指数和美债收益率回落减少了对黄金的压制，但未改变当前市场疲弱的状态。1 月耐用品订单大幅减少，主要受到波音飞机订单下降的影响。

黑色金属

1 月基础设施建设新增贷款 1.5 万亿元

近期铁水复产的速度较快，废钢供应虽不宽松，电炉若恢复盈利，短流程也有向上的弹性。三月份需求的强度依然需要验证，生产成本端依然会对盘面形成比较明显的压制。

有色金属

菲律宾镍矿山 Ipilan Nickel 获准运营延期

全球精炼镍显性库存继续去化，库存边际对价格将形成托底支撑，虽然近期市场对供给释放加速的担忧升级，但现货大量释放之前，LME 流动性困局仍难以很好的解决。



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（锂）.....	5
2.4、有色金属（镍）.....	6
2.5、有色金属（铝）.....	7
2.6、有色金属（工业硅）.....	7
2.7、能源化工（原油）.....	8
2.8、能源化工（PVC）.....	8
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.10、农产品（豆粕）.....	10
2.11、农产品（白糖）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美联储理事 Jefferson 为 2% 的通胀目标做辩护（来源：Bloomberg）

美联储理事 Philip Jefferson 为美联储 2% 的通胀目标做辩护，并称改变该目标可能会破坏“良好锚定”的通胀预期的稳定性。

美国 2 月达拉斯联储商业活动指数不及预期（来源：Bloomberg）

美国 2 月达拉斯联储商业活动指数 -13.5，预期-9.3，前值-8.4。

美国耐用品订单录得 32 个月来最大环比降幅（来源：Bloomberg）

本周第一份美国经济数据——商务部公布的耐用品订单录得 30 个月来的最大降幅。具体数据显示，美国 1 月季调后耐用品订单录得 2723 亿美元，较 2022 年 12 月下跌了 4.5%，为 2020 年 4 月以来的最大环比跌幅。扣除飞机的非国防资本核心耐用品订单增长 0.8%，强于去年 12 月的下降 0.3%，为 5 个月来最大增幅。

点评：我们看到最新的美国耐用品订单不及预期，经济基本面数据的变化朝向趋势依旧是走弱，实体经济下行压力实际上持续存在，因此短期市场风险偏好出现了反弹，美元有所回落。最新的美国耐用品订单数据不及预期，环比的跌幅扩大，虽然扣除了飞机的非国防资本核心耐用品订单环比增长，但是市场依旧关心整体的状况，同时 2 月份达拉斯联储的商业活动指数也不及预期，跌幅扩大，表明了实体经济部门的状况依旧是朝向弱势，因此 3 月利率会议基准还是加息 25 个基点，美元短期回落。

投资建议：美元短期高位震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

国资委：抓紧研究谋划新一轮深化国企改革行动（来源：wind）

国资委领导人表示，要抓紧研究谋划新一轮深化国企改革行动，国务院国有企业改革领导小组办公室正在紧锣密鼓研究谋划国企改革深化提升行动；要聚焦提高核心竞争力，提高企业资产收益率，突出抓好完善机制、重组整合等方面的改革任务。要进一步落实董事会职权，继续深化董事会建设；推进管理人员竞争上岗、末等调整和不胜任退出更广覆盖、更深落实，以市场化方式推进专业化整合重组、“压减”、亏损企业治理、突出主责主业等，推动企业真正按市场化机制运营。

深交所：鼓励房企拓宽债券募资用途（来源：wind）

深交所组织召开房地产行业市场主体座谈会，深入调研了解房地产支持政策的落地成效和房企生产经营、资本运作情况及面临的挑战，听取相关房企及中介机构对进一步做好政策落实等意见建议。深交所相关负责人表示，深交所将和地方政府、行业主管部门等市场各

方一道，密切关注房地产行业发展动态，鼓励房企用好融资并购工具，支持房企拓宽债券募集资金用途，以及发行以资产信用为支持的 CMBS、不动产持有型 ABS、绿色债券等固收产品，助力房地产市场平稳健康发展，更好服务稳定宏观经济大盘。

中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》（来源：wind）

中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》指出，要夯实数字中国建设基础。一是打通数字基础设施大动脉。系统优化算力基础设施布局，促进东西部算力高效互补和协同联动，引导通用数据中心、超算中心、智能计算中心、边缘数据中心等合理梯次布局。二是畅通数据资源大循环。构建国家数据管理体制机制，健全各级数据统筹管理机构。推动公共数据汇聚利用，建设公共卫生、科技、教育等重要领域国家数据资源库。释放商业数据价值潜能，加快建立数据产权制度，开展数据资产计价研究，建立数据要素按价值贡献参与分配机制。

点评：中央和国务院联合发文推挤数字中国建设，除了一以贯之的对于数字基础设施、数字技术赋能经济社会发展外，《规划》还强调要将数字中国建设工作情况作为对有关党政领导干部考核评价的参考。我们认为此举将真正意义上加速数字建设，中国的数字化转型正式到来。利好以信创、国产替代为主的科技链。

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。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

提高 2% 的通胀目标可能会损害美联储信誉（来源：wind）

美联储理事杰斐逊：提高 2% 的通胀目标可能会损害美联储的信誉；最近的数据显示劳动报酬上涨速度有所减弱。重要的是要让通胀率回到 2%，才能让经济持续增长；低通胀是长期经济繁荣的“先决条件”；目前的通胀可能比想象的更持久，但不能只关注一个数据。

美国 1 月成屋签约销售指数环比升 8.1%（来源：wind）

美国 1 月成屋签约销售指数环比升 8.1%，创 2020 年 6 月以来最大增幅，预期升 1%，前值由升 2.5% 修正至升 1.1%。

美国 1 月耐用品订单环比降 4.5%（来源：wind）

美国 1 月耐用品订单环比降 4.5%，创 2020 年 4 月以来最大降幅，预期降 4%，前值自升 5.6% 修正至升 5.1%。

点评：金价震荡收涨，美元指数和美债收益率回落减少了对黄金的压制，但未改变当前市场疲弱的状态。1 月耐用品订单大幅减少，但作为环比指标，上月增加 5.1% 的速度很难持续，主要是受波音飞机订单下降的影响，近两个月的波动也是因为波音飞机，核心订单表现的较为坚挺，但高利率将继续打压企业投资，此前已经连续三个季度下滑，还需更多经

济数据才能表明美国经济的下行压力，目前还处于紧缩预期交易中，延续盘整状态。

投资建议：黄金短期在 1800 美元/盎司附近筑底震荡。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

1 月基础设施建设新增贷款 1.5 万亿元（来源：中新社）

记者从银保监会获悉，1 月份信贷投放增长较快，人民币贷款新增 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元，增速为 11.3%，服务实体经济质效持续提升。基础设施建设新增贷款 1.5 万亿元，租赁和商务服务业新增 7939 亿元，制造业新增 7368 亿元。其中基础设施建设同比多增 4479 亿元，多增幅度较大。

沙钢永兴特钢公司炼钢厂 1#转炉顺利开炉复产（来源：西本资讯）

2 月 24 日早晨 8 时 30 分，沙钢永兴特钢公司炼钢厂 1#转炉成功点火烘炉，标志着该炉自去年 12 月 15 日检修以来顺利复产，正式投入生产序列，为公司开足马力、加大生产，全力以赴夺取一季度“开门红”奠定坚实基础。

沙永中钢厂 2023 年 3 月上旬计划量折扣情况（来源：西本资讯）

2023 年中天 3-1 期计划量，螺纹 6 折（上期 7 折）；线盘 4 折（上期 7 折）。永钢 3-1 期计划量，螺纹 4.5 折（上期 4.5 折），线材和盘螺 7 折（上期 7 折）。沙钢 3 月计划量螺纹 9 折（上月 1 折），盘螺 10 折（上月 4 折）。

点评：钢价高开后震荡回落，市场还是较为担心后续供应回升的速度。从近期来看，铁水复产的速度超预期，若长流程处于盈利状况，则铁水日产预计可以回升到 240 万吨的水平。同时，废钢供应虽不宽松，若电炉也处于盈利状态，短流程产量还有向上的弹性。而三月份需求的强度依然需要验证，一旦强度不及预期，也会形成减产负反馈的压力。因此我们认为生产成本端依然会对盘面形成比较明显的压制，近期存在回调的风险。

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。

2.3、有色金属（锂）

比亚迪年内首次降价（来源：证券日报）

比亚迪北京、上海等地的经销商称目前比亚迪王朝系列产品已进行降价。同时，交付周期亦较去年有不同程度缩短。据悉，此次降价以王朝系列为主，共涉及多个车系。其中，据上海比亚迪销售人员表示，因上海停止对混动车型发放绿牌的政策影响，上海地区的唐和汉 DM-i 和 DM-p 车型的优惠力度很大，混动系列降幅高达 1.2-1.6 万元，但暂未对 EV 车型进行优惠。

墨西哥政府干预，特斯拉建厂计划或生变（来源：SMM）

墨西哥总统安德烈斯·曼努埃尔·洛佩斯·奥夫拉多尔（Andres Manuel Lopez Obrador）表示，如果水资源匮乏，特斯拉在墨西哥北部新莱昂州（Nuevo Leon）建厂的申请将被拒绝。

据悉，此前特斯拉一直考虑在该州进行投资。

宜春开展偷采盗采调查 (来源: SMM)

2月24日，宜春市整治规范提升锂电新能源产业发展领导小组违法打击组发布关于严厉打击涉锂电新能源产业违法犯罪行为的通告，锂电新能源产业是当前宜春市的重要产业，为进一步营造良好的生产经营环境，促进该产业在健康良性的轨道上发展。

点评：宜春开展偷采盗采调查对锂云母产能构成普遍扰动，短期内有望边际扭转当前市场的悲观预期。另一方面，对于外购锂辉石精矿生产的锂盐厂而言，锂盐快速下挫后其利润也被大幅压缩，已当前的现货市场价格测算，其单吨理论利润已不足3万元，而远期合约收盘价更是已跌破锂盐厂的盈亏平衡点。基于此，我们认为后续市场需要关注的是利润收缩是否会引发上游供应端的负反馈，进而对当前过剩的基本面带来新的变量。

投资建议：远期合约的定价节奏相对更快，预计在消息驱动下有望率先出现止跌反弹，而供需双方博弈下、现货市场大概率暂时表现为跌势放缓，真正的止跌企稳仍需等待。

2.4、有色金属（镍）

菲律宾镍矿山 Ipilan Nickel 获准运营延期 (来源: 上海金属网)

菲律宾矿业和地球科学局(MGB)已确认政府与 Ipilan Nickel Corp.(IpilanNickel)之间的矿产资源共享协议(MPSA)017-93-IV有效期至2025年4月10日。2月23日，Ipilan Nickel的母公司 Global Ferronickel Holdings Inc.表示，这将允许该子公司“保持其在巴拉望岛布鲁克角市开展负责任采矿业务的专有权，该市占地2835公顷，其中260公顷已部分宣布为一个矿区。”

POSCO 与宁波力勤签署印尼 MHP 初步合作协议 (来源: 上海金属网)

2月24日，韩国最大的钢铁制造商 POSCO Holdings Inc. 表示，它已与一家中国公司签署了在印度尼西亚生产镍的初步协议。在初始阶段，两家公司将开始建设一座年产6万吨镍的工厂，足以制造120万辆电动汽车(EV)。据 POSCO Holdings 称，其生产将于2025年开始。

INSG: 2022年全球镍市场供应过剩11.22万吨 (来源: 上海金属网)

2月21日国际镍研究小组(INSG)公布数据显示，2022年12月全球镍市场供应过剩21900吨，较11月过剩的6700吨有明显扩大。根据 INSG 数据,2022年全球镍市场供应过剩112200吨，2021年则为短缺166600吨。

点评：近期交割品供给释放预期逐步升温，市场担心供应瓶颈解决被提前，镍价短期受到消息面抑制，但从库存观察而言，全球显性库存仍在继续去化，短期将对价格下跌形成托底作用，总体上看，镍价或继续处于宽幅震荡的尾部周期，价格重心开始往下试探，但是形成趋势下行可能还需要一定的时间。短期需要关注事件性影响以及宏观情绪变化对价格的冲击。

投资建议：全球精炼镍显性库存继续去化，库存边际对价格将形成托底支撑，虽然近期市场对供给释放加速的担忧升级，但现货大量释放之前，LME流动性困局仍难以很好的解决，

总体上看，镍价还处在宽幅震荡的尾部周期，注意价格短期波动的影响，注意控制仓位。

2.5、有色金属（铝）

SMM 统计国内电解铝锭社会库存 126.8 万吨（来源：SMM）

2023 年 2 月 27 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 126.8 万吨，较上周四库存增加 2 万吨，较 1 月底库存月度增加 28.2 万吨，较 2022 年 2 月份历史同期库存增加 15.1 万吨。较春节前 1.19 日库存累计增加 52.4 万吨。

沪铝承压下挫出库回暖 华南市场成交略有好转（来源：SMM）

2 月 27 日讯：沪铝今日迎来五连跌，外围市场压力凸显，虽然国内需求有期待，但受库存高企，下游开工未见明显好转影响，现货表现依旧平平。现货价格回落至节后低位后，周末出库环比增加，刺激部分买家补货，大户适当收货。

LME 铝库存减 4225 吨至 559375 吨（来源：LME）

2 月 27 日 LME 铝库存减 4225 吨至 559375 吨。

点评：昨日铝价震荡偏弱运行。SMM 统计国内电解铝锭社会库存较上周四库存增加 2 万吨至 126.8 万吨，铝锭累库压力有所缓解，但预计去库仍要等到三月。短期国内基本面矛盾不大，总体波动以宏观影响为主。随着煤价的反弹，铝价下方空间相对有限。建议耐心逢低布局多单。

投资建议：建议耐心逢低布局多单。

2.6、有色金属（工业硅）

铝价重心继续下移，需求弱势再生铝价跟跌（来源：SMM）

今日沪铝主力合约延续弱势震荡，现货 SMM A00 价格较昨日跌 150 元/吨至 18330 元/吨，再生铝价继续跟跌。国内价格上，国内大型再生铝企业报价跌 100 元/吨至 19500-19700 元/吨；中小厂方面，价格跌 100 元/吨至 19000-19200 元/吨。进口方面，当前进口 ADC12 远期报价位于 2400-2450 美元/吨附近，随国内价格下行，进口亏损小幅扩大。今日铝价继续走低，废铝贸易商出货意愿较弱，成本端对 ADC12 价格仍有支撑。但终端需求仍亟待恢复，不乏企业降价销售，然市场成交一般。短期再生铝合金价格预计维持震荡走势。

云南集中签约 1000 万千瓦光伏项目（来源：新华财经）

2 月 27 日，云南省举行 1000 万千瓦光伏资源开发建设合作签约仪式。活动现场，云南省能源投资集团、云南省投资控股集团与楚雄、文山、曲靖等 7 个州市完成集中签约。据介绍，此次签约项目总投资近 500 亿元。其中，首批总装机容量 400 万千瓦的 64 个项目投资近 200 亿元，即将在楚雄、文山、曲靖、西双版纳、临沧、怒江、保山 7 个州市落地，力争年内开工、年内建成、年内并网，首批项目建成后每年将为云南全省提供绿色电力 52 亿千瓦时。

陕西发改委通报：全省整县光伏并网率仅 6%（来源：陕西省发改委）

近日，陕西省发改委发布了《关于我省整县(市、区)推进屋顶分布式光伏发电试点县 2022 年度项目建设进展情况》的通报。通报指出，2022 年度，全省 26 个试点县自然人户用光伏并网容量 7.15 万千瓦；非自然人屋顶分布式光伏备案容量 121 万千瓦，并网容量 17.4 万千瓦，全省试点县屋顶分布式光伏建设完成共计 24.6 万千瓦，完成率 6%。

点评：需求方面，铝合金已成较为弱势的一项。多晶硅依然强势，新产能投放带来需求不断走强；有机硅市场初步好转已经完成，本轮修复主要是由于地产复工，但地产修复幅度仍存在不确定性，目前已经看到库存转为小幅累库，或许面临后续动能不足的问题；铝合金在 23Q1 由于汽车产销的低迷而难以迎来复苏，对工业硅仍将维持小批量的刚需采购；外需不振情况下，出口稳中有跌。总的来说，23Q1 需求端持续向好，但要考虑到市场中仍有较多库存有待消化，预计价格以持稳运行为主。

投资建议：23Q1 需求端持续向好，但要考虑到市场中仍有较多库存有待消化，预计价格以持稳运行为主。

2.7、能源化工（原油）

4 月北海 Forties 装载量降至 10 批（来源：Bloomberg）

根据彭博社看到的一份装载计划，北海 Forties 原油装载量定于 4 月份为 10 批，每批 60 万桶。

哈萨克斯坦已通过俄罗斯管道运输石油（来源：Bloomberg）

哈萨克斯坦国家石油运输商：已通过俄罗斯石油运输公司向德国运送了 2 万吨原油。

俄罗斯石油管道运输公司停止向波兰供应石油（来源：Bloomberg）

俄罗斯卫星通讯社 2 月 27 日消息，俄罗斯国家石油管道运输公司总裁顾问兼新闻秘书伊戈尔·杰明表示，该公司本应在 2 月底向波兰炼油厂输送俄石油，但相关方面未支付路线指示单，因此对波兰的石油供应被排除在俄能源部批准的出口计划之外，俄管道石油运输公司目前未向该国供油。

点评：油价回落，维持区间震荡走势。俄罗斯 2 月原油和成品油出口量略有下降，但仍处于高位，制裁和限价影响暂有限。原油延续大幅流入亚洲市场的趋势，向印度发货量近五个月均超过 100 万桶/天。俄罗斯计划在 3 月自主减产 50 万桶/天，今年以来俄罗斯供应量已略有下降，未来可能出于提振折价而主动减产。

投资建议：油价维持区间震荡走势。

2.8、能源化工（PVC）

2 月 27 日 PVC 现货价格小幅下跌（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场现货价格小幅走低，PVC 期货今日弱势下行，贸易商一口价报盘较上周五小幅下调，部分实单成交有商谈空间，下游接货意向不高，市场整体成交气氛偏淡。5

型电石料，华东主流现汇自提 6370-6450 元/吨，华南主流现汇自提 6350-6440 元/吨，河北现汇送到 6230-6370 元/吨，山东现汇送到 6300-6400 元/吨。

内蒙古地区 PVC 价格小幅走低 (来源：卓创资讯)

内蒙地区 PVC 生产企业报价下调，市场内实单价格小幅走低，今日价格参考承兑出厂 5950-6050 元/吨，存在更低更高价格成交。

2 月 24 日华东及华南样本仓库总库存略增 (来源：卓创资讯)

上周 PVC 上游开工维持偏高水平，下游需求一般，刚需采购为主，样本仓库库存整体增加。截至 2 月 24 日华东样本库存 35.26 万吨，较上一期增加 2.14%，同比增 17.73%，华南样本库存 9.19 万吨，较上一期减少 0.76%，同比增 46.34%。华东及华南样本仓库总库存 44.45 万吨，较上一期增加 1.53%，同比增 22.69%。

点评：据卓创资讯消息，2 月 24 日华东及华南样本仓库总库存 44.45 万吨，较上一期增加 1.53%，同比增 22.69%。PVC 经过两周去化后再次累积，表明下游订单有限，追高意愿不足。但从螺纹表需来看，仍处季节性恢复之中，预计 PVC 需求仍有改善空间。继续关注 PVC 库存拐点合适到来。

投资建议：PVC 库存经历了连续两周去化后又再次累库。这表明当前 PVC 需求虽然有所好转但幅度相对有限。价格上涨后，下游追高意愿不足，基差迅速走弱。因此预计短期内上行空间有限。但也需要注意的是，动力煤价格在急跌之后开始迅速回升，预计很快将带动电石价格上涨。这会从成本端给予 PVC 支撑。

2.9、能源化工（天然橡胶）

轮胎公司宣布出海，建设 14 亿新基地 (来源：轮胎世界网)

近日，青岛双星股份有限公司发布投资公告。其子公司青岛双星轮胎工业有限公司，拟在柬埔寨建立一家合资企业。企业名为双星（柬埔寨）轮胎有限公司，合资方是 UBE 开发有限公司。它作为项目实施主体，负责投建年产 850 万条高性能子午线轮胎项目。项目含半钢子午胎 700 万条，全钢子午胎 150 万条；项目总投资额，约为人民币 14.4 亿元。据了解，双星轮胎投建柬埔寨工厂，是为了加速实现“当地化”战略。

1 月欧盟乘用车销量增长 11.3% (来源：中国橡胶贸易信息网)

根据欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 最新公布的数据显示，2023 年 1 月欧盟乘用车市场增长 11.3% 至 760,041 辆，以积极的方式开启了新的一年。然而，这主要是由于 2022 年的比较基数异常温和，当时 1 月的交易量达到了有记录以来的最低水平。

ANRPC：2023 年全球天胶产量料增 2.2% (来源：中国橡胶贸易信息网)

ANRPC 最新发布的报告预测，2023 年全球天胶产量料增加 2.2% 至 1467.2 万吨。其中，泰国增 2.5%、印尼增 0.1%、中国增 1.4%、印度增 4.5%、越南增 0.1%、马来西亚增 5%。2023 年，全球天胶消费量料减少 0.1% 至 1473.8 万吨。其中，中国增 3.1%、印度增 4%、泰国降 26%、马来西亚增 2.5%。

点评：今年以来，海外汽车产销表现依然不佳。21年下半年开始海外汽车行业持续遭受半导体短缺的影响，行业生产受阻，渠道库存降低，消费需求被抑制。22年以来，半导体短缺问题尚未得到根本解决，海外汽车产销未有明显起色。虽然全球半导体供给不足问题逐步得到解决，但车载半导体还在处于供给不足状态，目前车载半导体供给情况依然严峻。只有在车载半导体供应短缺问题逐步得到解决后，海外汽车产业链才有望进入补库存阶段。此外，22年下半年以来，海外需求开始呈现衰退迹象。海外需求衰退叠加车载半导体供应短缺，轮胎外需预计将继续受到压制，或将陷入产需两弱的困境。

投资建议：短期来看，海外经济继续走弱和国内需求修复需要时间，胶价依然承压；中期来看，国内需求复苏可期，并从二季度开始成为全球需求增长的主要引擎；届时叠加供应端季节性低产，预计二季度胶价会有一波反弹行情。

2.10、农产品（豆粕）

豆粕库存再度上升（来源：钢联）

上周全国111家油厂大豆库存、未执行合同均下降，豆粕库存上升。其中大豆库存为332.42万吨，较一周前下降45.02万吨；豆粕库存63.01万吨，较一周前增加1.26万吨；未执行合同224.7万吨，较一周前下降58.44万吨。

巴西大豆收割完成33%（来源：文华财经）

AgRural周一表示，截至上周四巴西22/23年度大豆收割率达到33%，较一周前上升8%，去年同期为43%。AgRural预计巴西大豆产量为1.509亿吨。

美豆出口检验量不及预期（来源：USDA）

截至2月23日当周美豆出口检验量为69.1万吨，此前市场预期为85-170万吨，一周前为158.4万吨；其中对中国大陆的出口检验量为37万吨。

点评：巴西大豆收割继续推进但仍落后去年同期，美豆出口检验量低于市场预期。国内豆粕需求疲弱，在一周大豆压榨量降至仅154.77万吨，豆粕库存仍上升1.26万吨至63.01万吨。

投资建议：美豆及豆粕暂时震荡，内盘相对弱于外盘。

2.11、农产品（白糖）

广西糖料蔗种植面积稳定在1100万亩以上（来源：泛糖科技网）

据广西自治区糖业发展办相关负责人介绍，近年来我区通过实施良种良法推广补贴政策、积极开展“按退蔗进”专项行动、加强糖料蔗生产保护区管理等措施，努力稳定糖料蔗种植面积，2020—2022年，全区糖料蔗种植面积分别为1115万亩、1106万亩、1120万亩，遏制住了从2013年至2019年平均每年下滑78万亩的不利势头，基本稳定在1100万亩以上。同时，通过积极稳妥开展糖料蔗购销市场改革、完成500万亩“双高”基地建设，大力推进种植良种化等工作促进蔗农增收，农民种蔗直接收入基本稳定在250亿元左右，其中

2021/2022 年榨季 259.62 亿元，同比增长 1.44%。

广西：截至 2 月 27 日，22/23 榨季已收榨糖厂超 4 成（来源：泛糖科技网）

据不完全统计，2 月 25-27 日广西新增 4 家糖厂收榨。当前，广西 2022/23 榨季已收榨糖厂达 32 家，同比增加 26 家；未收榨糖厂 41 家，榨蔗能力为 31.1 万吨/日。

ISO 下调 22/23 年度全球糖市供应过剩预估（来源：泛糖科技网）

国际糖业组织 ISO 于 2 月 24 日调降 22/23 年度全球糖市供应过剩规模，主要是由于印度产量低于预期推动。该机构在季度报告中预计，22/23 年度全球糖市供应过剩 420 万吨，低于上次在 2022 年 11 月份预估的过剩 620 万吨。而受访的贸易商和分析师在 2 月初预估中值显示，全球 22/23 年度糖市供应过剩 325 万吨。ISO 表示，该机构对未来三个月的展望已从中性偏空转为中性。

点评：由于印度产量的大幅下调，国际机构纷纷削减 22/23 榨季全球糖产需过剩预估量，其中 ISO 将 22/23 榨季全球糖市供应过剩预估量从此前的 620 万吨调降至 420 万吨，虽然还是处于过剩的格局之中，但不排除仍有进一步下调的可能，且市场也将警惕巴西新榨季的生产是否会有风险。目前国际糖市现货供应紧张，印度糖生产形势短期令市场担心，巴西燃料联邦税豁免政策即将到期后是否恢复也不确定，这将在短期内继续支撑盘面维持高位运行，关注印度及巴西政策面动态，迪拜糖会即将召开，将有更多的产业方面的消息出来。

投资建议：由于生产减少而集团销售情况良好，糖厂库存销售压力同比减轻，2 月广西糖厂产销率预计同比有较大提升。不过，负基差令贸易商采购积极，广西很大部分糖并没有运出来，实际被消费掉的量或并不多，目前注册仓单量为过去 4 年来同期最高水平，这或将在 5 月合约临近交割时给市场带来压力。国内正处于国产糖大量上市供应期，阶段性供需形势偏松，结合外盘情况分析，郑糖期价上方空间预计有限，维持震荡的观点。

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