

美国商业原油库存大幅下降，巴西大豆收获约七成



报告日期: 2023-03-30

责任编辑 章顺

从业资格号: F0301166

投资咨询号: Z0011689

Tel: 63325888-3902

Email: shun.zhang@orientfutures.com

股指期货

湖南省住建厅：暂停与渤海银行关于商品房预售资金监管合作

近期阿里巴巴宣布将旗下业务分拆重组为六大业务集团，实行独立经营和融资上市。市场认为该分拆模式为平台型科技公司提供了样本，民营平台经济的监管不确定性将有所消减。

贵金属

美国2月成屋签约销售指数环比升0.8%

金价震荡收跌，美股反弹市场避险交易逐渐消退，同时由于市场和美联储在年内是否降息的问题上有预期差，短端利率有所回升。美国2月成屋签约好于市场预期连续两个月反弹。

能源化工

美国商业原油库存大幅下降

油价小幅下跌。EIA原油库存大幅下降，汽油库存下降，柴油库存略有上升。

农产品

巴西大豆收获进度为70.89%

巴西大豆收获约七成，截至3月24日共出口大豆近千万吨。国内价格急跌后豆粕连续三个交易日成交转好，期现货价格均反弹，近期有传言4月大豆到港可能延迟，保持关注。



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、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
2、商品要闻及点评.....	3
2.1、贵金属（黄金）.....	3
2.2、能源化工（原油）.....	4
2.3、能源化工（PTA）.....	4
2.4、能源化工（天然橡胶）.....	5
2.5、农产品（豆粕）.....	6

1、金融要闻及点评

1.1、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

湖南省住建厅：暂停与渤海银行关于商品房预售资金监管合作（来源：wind）

湖南省住建厅发布《关于渤海银行股份有限公司擅自拨付商品房预售资金的通报》，要求从即日起，各市州、县（市、区）商品房预售资金监管机构暂停与渤海银行股份有限公司及其所辖基层经营单位的商品房预售资金监管合作。

央企集中签约仪式举行（来源：wind）

国务院国资委举行中央企业集中签约仪式，11组专业化整合项目集中签约。签约项目既涉及清洁发电、矿产资源等重要关键领域，也涉及生态环保、医疗康养等与民生紧密联系产业，既有央企间的资源整合，也有央地间的协同发展，具有很强的代表性和示范性。

央行：发展碳减排支持工具与转型金融（来源：wind）

央行领导人等出席博鳌亚洲论坛2023年年会“碳中和：困局与破局”分论坛。相关方面表示：1、金融业应该建设好、运用好碳市场，助力完成好与减排相关的相应工作。2、人民银行推出的碳减排支持工具主要包括两类：一是对清洁能源、节能环保、碳减排的技术进行支持，二是对煤炭的清洁利用进行支持。这两项工具自2021年11月推出，在投入使用之后的第一个完整年度，已累计使用3000多亿元，商业银行运用这些再贷款发放了超过6000亿元的贷款。3、发展转型金融具有非常现实的意义。接下来，要逐步实现强制、全面、定量的环境信息披露，大型金融机构要走在前列，做好自身碳核算和环境信息披露。

点评：近期阿里巴巴宣布将旗下业务分拆重组为六大业务集团，分别设立董事会，实行独立经营，未来具备相应条件的业务集团和公司，都有可能进行独立融资和上市。市场认为该分拆模式对于其他平台型科技公司提供了样本，民营平台经济的监管不确定性将有所消减。因而带动相关科技板块的风险偏好提升。

投资建议：股指短期波动或加大，中期仍看多。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国2月成屋签约销售指数环比升0.8%（来源：wind）

美国2月成屋签约销售指数环比升0.8%，预期降2.3%，前值升8.1%。

黄金ETF持有量增加（来源：wind）

全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust持仓较上日增加1.74吨，当前持仓量为929.47吨。

美联储巴尔：我们在监管方面本可以做得更好（来源：wind）

美联储巴尔：我们在监管方面本可以做得更好；很难知道美联储是否有工具来防止硅谷银行的崩溃；美联储存在重大监管失误。

点评：金价震荡收跌，美股反弹市场避险交易逐渐消退，同时由于市场和美联储在年内是否降息的问题上有预期差，短端利率有所回升。日内公布的美国2月成屋签约好于市场预期，连续两个月反弹，成屋销售在年初也将回暖，但持续性预计较弱，虽然房价有所降温，但贷款利率仍维持在6.5%左右的绝对高位，且在短期不会降息的背景下，利率成本依旧是太高而继续打压需求。基本面还需要等待更多经济数据，短期市场步入盘整阶段。

投资建议：金价短期偏弱震荡。

2.2、能源化工（原油）

法国释放战略石油储备应对罢工事件（来源：Bloomberg）

据一位知情人士透露，由于法国炼油厂和港口工人继续罢工，法国战略库存已释放逾1000万桶石油，其中大部分是成品油。

俄罗斯 Rosneft 与印度石油公司签署长期协议（来源：Bloomberg）

俄罗斯石油公司 Rosneft：与印度石油公司签署长期协议，大幅增加对印度的石油供应和多样化等级。俄罗斯石油公司 Rosneft：双方还讨论了使用本国货币进行支付的可能性。

美国商业原油库存大幅下降（来源：EIA）

美国至3月24日当周EIA原油库存-748.9万桶，预期9.2万桶，前值111.7万桶。美国至3月24日当周EIA汽油库存-290.4万桶，预期-161.7万桶，前值-639.9万桶。美国至3月24日当周EIA精炼油库存28.1万桶，预期-145.5万桶，前值-331.3万桶。美国至3月24日当周EIA精炼厂设备利用率90.3%，预期89.2%，前值88.6%。

点评：油价小幅下跌。EIA原油库存大幅下降，汽油库存下降，柴油库存略有上升，炼厂开工率回升。国内石油产品供应四周均值继续低于去年同期水平，特别是馏分油为近几年同期最低水平，受经济下行压力影响较大。今年以来，欧美汽油消费表现为季节性，柴油消费表现相对疲弱。

投资建议：油价持续上涨驱动较弱。

2.3、能源化工（PTA）

中国聚酯产能利用率日数据统计（20230329）（来源：隆众资讯）

今日（20230329）国内聚酯行业产能利用率为86.63%，较昨日+0.11%，国内聚酯产能基数为7286万吨/年。

华东PX装置快讯（来源：华瑞信息）

据悉华东一条 160 万吨 PX 装置因故，目前初步预计开车时间可能在 4 月中旬左右，后期情况待进一步跟进。

仪征化纤 PTA 装置快讯 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 3 月 29 日报道: 仪征化纤总产能 100 万吨/年, 1#35 万吨装置正常运转, 2#65 万吨装置早间停车, 预计检修 7 天附近。

点评: 由于 PX 及 PTA 都保持较低负荷的低开工率, 新装置投产比市场预期较晚, PX 及 PTA 现货市场近月均表现偏紧, 而聚酯端虽然利润亏损但库存压力不大, 潜在负反馈或延迟, 因此基本上保持利多。盘面上看, 05 合约持仓量大于往年同期, 近日保持增仓上涨态势, 整体价格依然以偏强看待。

投资建议: 05 合约整体价格依然以偏强看待。考虑到盘面资金博弈风险, 谨慎投资者多单可逐步止盈, 多单继续持有者需关注下游潜在负反馈及盘面流动性风险。

2.4、能源化工 (天然橡胶)

增资 5 千万, 橡胶企业新项目招标 (来源: 轮胎世界网)

近日, 海南天然橡胶产业集团股份有限公司, 发布增资公告。该企业拟对控股子公司海垦物流, 增资 7971 万元。海垦物流拟以其中 5006 万元, 增资其控股子公司青岛飞橡。这笔资金, 用于推进青岛飞橡仓储项目建设工作。资料显示, 青岛飞橡仓储项目, 位于青岛前湾保税港区。

重点轮胎项目, 集中开工 (来源: 轮胎世界网)

近日, 浙江省杭州市富阳区, 举行 2023 年重大项目集中开工活动。此次共有 32 个项目开工, 总投资 337.8 亿元。轮胎世界网获悉, 这其中, 包括“杭州中策清泉全钢子午线载重轮胎项目”。该项目计划投资 20 亿元, 总用地 97.23 亩, 建筑面积为 77800 平方米。建设工期, 为 2023 年 6 月-2026 年 6 月。

104 亿工厂启动在即, 或影响中国轮胎 (来源: 轮胎世界网)

据外媒近日报道, 沙特阿拉伯第一家轮胎厂, 即将开工建设。新工厂选址, 定在沙特主要工业基地之一的延布市。据悉, 该工厂计划投资额, 达 14 亿欧元 (约合人民币 104 亿元)。其设计年产能, 为 1500 万条轿车胎和卡车轮胎。项目将在 2023 年第四季度启动, 最晚不超过明年第一季度。具体开工时间, 大约在 2024 年年中。轮胎世界网了解到, 该项目的筹建方, 为黑箭轮胎公司 (Saudi Blatco)。

点评: 目前橡胶自身基本面驱动不强, 交易权重中宏观因素大于基本面因素。在没有宏观重大利空事件发生的情况下, 叠加二季度季节性低产背景, 短期橡胶下方空间预计有限。当前市场交易重心仍在于需求端, 外需受经济衰退和汽车半导体短缺影响, 预计会继续承压。目前内需修复空间和弹性大于外需, 节前市场基于国内防疫政策放松后内需复苏的逻辑, 出现一波反弹行情, 但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, 节后至今需求端呈现弱复苏态势, 胶价因此持续承压运行。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。

投资建议：虽然需求边际复苏的大方向是确定的，但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【11500,13000】元/吨区间震荡。

2.5、农产品（豆粕）

全国油厂豆粕成交继续放量（来源：钢联）

昨日沿海主流油厂豆粕报价上调 20-40 元/吨，其中天津报价 3780 元/吨涨 30 元/吨，山东报价 3770 元/吨涨 30 元/吨，江苏报价 3770 元/吨涨 40 元/吨，广东报价 3760 元/吨涨 20 元/吨。全国主要油厂豆粕成交 27.07 万吨，其中现货成交 11.57 万吨，远月基差成交 15.5 万吨。昨日全国 123 家油厂开机率上调至 45.37%。

3 月 1 至 24 日期间巴西出口近 1000 万吨大豆（来源：钢联）

巴西外贸秘书(SECEX)的数据显示，截至 3 月 24 日，3 月份巴西大豆出口量达到 998.7 万吨，日均出口大豆 554,800 吨，低于前三周的日均出口量 563,600 吨，略微高于上年同期的 554,100 吨。

巴西大豆收获进度为 70.89%（来源：钢联）

巴西咨询机构家园农商公司(PAN)称，截至 3 月 23 日，巴西大豆收获进度为 70.89%，高于一周前的 63.1%，落后于去年同期的 77.09%。该公司在 3 月 14 日发布的调查显示，尽管播种面积上调，巴西 2022/2023 年度大豆产量预计为 1.4896 亿吨，基本和上月预期持平。如果预测得到证实，仍然比 2022 年提高 18.6%。报告称，南里奥格兰德州的大豆遭遇旱灾，是大豆产量低于 1.5 亿吨的关键。PNA 估计大豆播种面积为 4365 万公顷，高于上月估计的 4319 万公顷。

点评：巴西大豆收获约七成，截至 3 月 24 日共出口大豆 998.7 万吨。国内方面，价格急跌后豆粕连续三个交易日成交转好，期现货价格均有所反弹，近期有传言 4 月大豆到港可能延迟，保持关注。

投资建议：美豆急跌后反弹，豆粕跟随但仍弱于外盘。关注 3 月 31 日重要的 USDA 种植意向报告。

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。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、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。

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