

美联储：将向银行提供额外资金



报告日期：2023-03-13

责任编辑 许惠敏

从业资格号：F3081016

投资咨询号：Z0016073

Tel: 63325888-1596

Email: huimin.xu@orientfutures.com

外汇期货

美国监管机构宣布关闭纽约州 Signature Bank

硅谷银行得到监管部门的救助，财政部提供了 250 亿美元的流动性来解决硅谷银行面临的问题，短期阻止了风险的进一步蔓延，因此市场风险偏好将出现回升，美元指数走弱。

股指期货

2 月中国新增社融 3.16 万亿，新增信贷 1.81 万亿

近期经济数据显示的内需疲弱已经逐渐被市场定价，股指走势偏弱。同时美国硅谷银行破产导致的流动性紧缩预期或有放大市场波动的可能，全球资本市场共振，短期风险加大。

黑色金属

247 家钢厂日均铁水产量增加到 236.47 万吨

本周钢材需求表现强势，螺纹表需超过此前市场对需求高点的普遍预期，均衡铁水产量预期有所上移。受偏强需求的拉动，钢价以震荡偏强的格局为主。

有色金属

进口铜精矿采购长单冶炼加工费较去年有所增长

短期国内需求边际继续修复，但恢复程度暂时较为有限，基本面短期对铜价呈现弱支撑，宏观预期继续摇摆，短期铜价或继续高位震荡为主。

能源化工

由于罢工，埃克森美孚法国南部的炼厂无法向客户发送产品

油价周五小幅回升，需求前景仍不乐观。



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）.....	5
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（锌）.....	8
2.6、有色金属（铝）.....	8
2.7、能源化工（LLDPE/PP）.....	9
2.8、能源化工（原油）.....	10
2.9、农产品（白糖）.....	10
2.10、农产品（豆粕）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国 2 月非农新增就业和失业率均高于预期（来源：Bloomberg）

美国劳工部公布的最新数据显示，2 月非农新增就业人数 31.1 万人，高于预期的 22.5 万人，前值为 51.7 万人(修正值为 50.4 万人)。美国非农新增就业已经连续 11 个月超过预期。同时，美国 2 月失业率为 3.6%，预期和前值均为 3.4%；2 月平均时薪同比增长 4.6%，预期 4.7%，前值 4.4%。

美国监管机构宣布关闭纽约州 Signature Bank（来源：Bloomberg）

美国监管机构当地时间周日晚间宣布，关闭了总部位于纽约的地区银行 Signature Bank，这是硅谷银行之后被关闭的第二家金融机构。美国财政部、美联储和联邦存款保险公司在一份联合声明中表示：“我们还宣布纽约州 Signature Bank 也有类似的系统性风险例外，该银行今天被其州特许机构关闭。”

美国监管部门为硅谷银行储户托底（来源：Bloomberg）

硅谷银行事件后，美国金融监管机构周日采取行动，以确保储户资金安全，并设立了一个由财政部提供资金的规模为 250 亿美元新贷款计划，该计划旨在为存款机构提供必要的流动性。

点评：最新硅谷银行得到监管部门的救助，财政部提供了 250 亿美元的流动性来解决硅谷银行面临的问题，短期阻止了风险的进一步蔓延，因此市场风险偏好将出现回升，美元指数走弱。硅谷银行事件在周末得到了财政部提供的 250 亿美元的贷款计划，为存款机构提供必要的流动性。我们认为硅谷银行面临的最严重的问题就是流动性挤兑，因此监管部门的计划阻止了短期风险的传导。中期来看，加速加息导致的利率曲线倒挂依旧对于金融机构产生压力，因此美联储的政策预期非常重要，我们不认为短期内美联储会改变政策导向，但是加息的高度会受到影响，美元短期偏弱。

投资建议：美元短期走弱。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

硅谷银行宣告破产并被联邦存款保险公司接管（来源：wind）

硅谷银行轰然倒下，联邦存款保险公司接管。爆雷引发长期积累的科技初创公司客户恐慌及挤兑后，硅谷银行周五陷入崩溃并被美国联邦存款保险公司接管。加利福尼亚州金融保护和创新局周五发表声明称，由于流动性不足和资不抵债，该局已接管了硅谷银行并任命联邦存款保险公司为接管人。据悉，硅谷银行拥有约 2090 亿美元资产，是今年首家倒闭的得到联邦存款保险公司担保的机构。

2 月份中小企业发展指数回升至 89.6 (来源: wind)

中国中小企业协会称, 2 月份中小企业发展指数(SMEDI)为 89.6, 在上月大幅回升的基础上, 进一步回升 0.7 个点, 连续两个月上升且上升幅度达到两年来次高, 其中, 分项指数和分行业指数均全面回升。

2 月中国新增社融 3.16 万亿, 新增信贷 1.81 万亿 (来源: wind)

中国 2 月信贷数据重磅出炉, 新增人民币贷款及社融均超预期。央行公布数据显示, 中国 2 月 M2 同比增长 12.9%, 预期 12.3%, 前值 12.6%; 新增人民币贷款 18100 亿元, 同比多增 5928 亿元, 预期 14346 亿元, 前值 49000 亿元。中国 2 月社会融资规模增量为 31600 亿元, 比上年同期多 1.95 万亿元, 预期 20766 亿元, 前值 59840 亿元; 2 月末社会融资规模存量为 353.97 万亿元, 同比增长 9.9%。

点评: 近期经济数据显示的内需疲弱已经逐渐被市场定价, 股指走势偏弱。同时美国硅谷银行破产导致的流动性紧缩预期或有放大市场波动的可能, 全球资本市场共振, 短期风险加大。我们认为接下来公布的经济数据将成为重要的参考依据, 内需疲弱仍需政策提振。

投资建议: 股指震荡加剧, 内需疲弱仍需基本面数据提振。

1.3、国债期货 (10 年期国债)

十四届全国人大一次会议经投票表决, 易纲为央行行长 (来源: 新华社)

据新华社报道, 十四届全国人大一次会议经投票表决, 决定刘昆为财政部部长, 易纲为中国人民银行行长。

央行开展 150 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 2.0% (来源: 中国人民银行)

央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 3 月 10 日以利率招标方式开展 150 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 2.0%。另有 180 亿元逆回购到期, 单日净回笼 30 亿元, 本周净回笼 9830 亿元。

中国 2 月信贷数据超预期 (来源: 中国人民银行)

中国 2 月信贷数据重磅出炉, 新增人民币贷款及社融均超预期。央行公布数据显示, 中国 2 月 M2 同比增长 12.9%, 预期 12.3%, 前值 12.6%; 新增人民币贷款 18100 亿元, 同比多增 5928 亿元, 预期 14346 亿元, 前值 49000 亿元。中国 2 月社会融资规模增量为 31600 亿元, 比上年同期多 1.95 万亿元, 预期 20766 亿元, 前值 59840 亿元; 2 月末社会融资规模存量为 353.97 万亿元, 同比增长 9.9%。

点评: 相较于总量, 债市目前更为关注金融数据的结构。一者居民部门主动加杠杆意愿上升节奏较慢, 市场较为担忧未来地产修复的空间; 二者企业举债意愿虽然较强, 但市场预期有部分信贷流入城投平台, 或者进行“信贷-理财”套利, 总之市场对于当前企业中长贷的质量也存在质疑。在多重质疑之下, 数据公布后, 利率最终反而下行。

由于市场较为担忧内需修复的成色, 叠加货币政策暂时不会明显收紧, 短期债市或延续偏

强走势。中长期仍旧持看空债市的观点。3、4月份的各项经济指标相对较为重要，若数据持续表现较强，则债市可能逐渐由多转空。

投资建议：短期债市或延续偏强走势

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储：将向银行提供额外资金（来源：wind）

美联储：将向银行提供额外资金，准备应对任何可能出现的流动性压力；新的计划将提供长达一年的紧急贷款；纳税人不会承担与硅谷银行决议相关的任何损失；财政部将提供 250 亿美元紧急贷款支持；美国的银行体系仍有韧性，基础仍然稳固；为了向美国存款机构提供流动性，每个联邦储备银行将向符合条件的取款人提供预付款，某些类型的证券将作为抵押品；美联储将使用各种工具来支持家庭和企业。

美国财长耶伦：任何银行倒闭都令人担忧（来源：wind）

美国财长耶伦：任何银行倒闭都令人担忧；美国银行体系安全，资本充足，有韧性；监管机构正在制定政策来解决硅谷银行事件，将努力及时解决问题；要确保一家银行的问题不会传染给其他银行，当然不会重复过去对银行的救助；美国联邦存款保险公司正在考虑一系列针对硅谷银行的选项，包括收购。

美国 2 月季调后非农就业人口增 31.1 万人，（来源：wind）

美国 2 月季调后非农就业人口增 31.1 万人，预期增 20.5 万人，前值自增 51.7 万人修正至增 50.4 万人；失业率为 3.6%，市场预期维持在 3.4% 不变；平均每小时工资同比升 4.62%，预期升 4.7%，前值升 4.4%；环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值升 0.3%；就业参与率为 62.5%，预期 62.4%，前值 62.4%。

点评：周五金价大幅上涨，硅谷银行的破产已经被接管导致市场避险情绪快速提升，美元指数和美债收益率走低，美股下跌。市场关注的 2 月美国非农新增就业 31.1 万，较前值回落但好于预期，新增就业集中在餐饮住宿、医疗服务、专业及商业服务、零售行业，但失业率回升、工资增速不及预期，如此一来工资对通胀的拉动作用将逐渐减弱，叠加硅谷银行事件的扰动，市场对美联储激进加息的预期降温。短期来看官方对硅谷银行的紧急救助将稳住市场，避险情绪将消退，3 月利率会议继续加息基本不会改变，但中长期来看，实体经济融资难度增加以及风险摆上台面意味着联储后续的政策空间非常有限了。

投资建议：金价见底回升，走势偏强。

2.2、黑色金属（铁矿石）

CSN 四季度铁矿石产量环比减少 3%（来源：Mysteel）

铁矿石产量方面：CSN 四季度自产铁矿石总产量为 933.4 万吨，环比减少 3%，同比增加 25.7%。2022 全年铁矿石产量为 3370 万吨，同比减少 6.8%。

2 月挖掘机销量 21450 台，同比下降 12.4% (来源：挖掘机协会)

2023 年 2 月销售各类挖掘机 21450 台，同比下降 12.4%，其中国内 11492 台，同比下降 32.6%；出口 9958 台，同比增长 34%。

1-2 月铁矿石进口同比增 7.3% (来源：海关)

2023 年 1-2 月，我国进口 铁矿 (891, -26.00, -2.84%) 砂及其精矿 19419.6 万吨，同比增长 7.3%。

点评：基本面角度，前期持续预期的强基建或开始落地，各地成材需求明显恢复。上周钢联单周表需回升至 356 万吨，接近去年下半年以来高点。考虑去年 3 月份同期基数较低，螺纹表需在 3 月份同比数据预计持续偏强。钢厂谨慎乐观，铁水持续回升至 236 万吨/天，预计 3 月末回升至近 240 万吨。短期需求释放超预期，当前铁水对应供应端压力预计并不大。

需求好转力度超预期，黑色摆脱前期震荡市后，短期向上突破概率或更高。对于铁矿来说，前期铁矿石发货量偏低，港口铁矿石库存 3 月份大概率去库 1000 万吨以上。钢厂盈利和出货量改善，支撑原料刚需回升。但监管持续发力，导致盘面难以介入。

投资建议：监管预期升级叠加下游需求激增，本周铁矿石价格波动放大，短期基本面重心依然偏强。操作上，短期铁矿石监管风险较大，建议盘面以观望为主。基本面短期偏强，后期将进入需求持续验证期间。基建释放叠加去年低基数效应，数据层面震荡偏多。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

2 月挖掘机销量 21450 台，同比下降 12.4% (来源：工程机械工业协会)

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023 年 2 月销售各类挖掘机 21450 台，同比下降 12.4%，其中国内 11492 台，同比下降 32.6%；出口 9958 台，同比增长 34%。2023 年 1-2 月，共销售挖掘机 31893 台，同比下降 20.4%；其中国内 14929 台，同比下降 41.1%；出口 16964 台，同比增长 14.9%。

2 月汽车销量 197.6 万辆，环比增长 19.8% (来源：中汽协)

3 月 10 日，中汽协数据显示，2 月，汽车产销分别完成 203.2 万辆和 197.6 万辆，环比分别增长 27.5%和 19.8%，同比分别增长 11.9%和 13.5%。因去年同期及今年 1 月均为春节月，基数相对较低，叠加 2 月各地陆续出台汽车促消费及车企降价促销等政策影响下，汽车产销环比、同比均呈明显增长。1-2 月，汽车产销分别完成 362.6 万辆和 362.5 万辆，同比分别下降 14.5%和 15.2%。

247 家钢厂日均铁水产量增加到 236.47 万吨 (来源：Mysteel)

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.00%，环比上周增加 0.93%，同比去年增加 11.15%；高炉炼铁产能利用率 88.03%，环比增加 0.89%，同比增加 8.26%；钢厂盈利率 49.35%，环比

增加 6.49%，同比下降 34.20%；日均铁水产量 236.47 万吨，环比增加 2.11 万吨，同比增加 21.41 万吨。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 63.35%，环比增加 5.41%，同比减少 3.73%。其中东北、华中区域大幅上升，西南、华东区域小幅上升，华南区域微幅上升，华北区域微幅下降，其余区域持平。

点评：本周钢材需求表现强势，螺纹表需回升到 356 万吨左右，超出市场此前对需求高点的预期。从水泥出货等指标交叉印证看，需求确有比较明显的环比回升，而在终端补库后，持续性仍有待观察。受需求影响，铁水产量继续回升，且市场对均衡铁水产量的预期也有所上移。近期高频地产成交同样同比转正，三线城市的同比涨幅比较明显，目前来看，需求仍呈偏强状态，钢价还以震荡偏强走势为主。

投资建议：钢价短期仍偏强震荡。

2.4、有色金属（铜）

进口铜精矿采购长单冶炼加工费较去年有所增长（来源：上海金属网）

云南铜业近期接受机构调研时表示，公司加工费使用长单、现货等模式，其中进口铜精矿采取 TC/RC 结算，采取年度谈判、季度谈判等方式。2023 年，公司签订的进口铜精矿采购长单合同的铜冶炼加工费较 2022 年有所增长。

云南铜业已形成西南、东南、北方三大冶炼基地（来源：上海金属网）

云南铜业近期接受机构调研时表示，公司所属的冶炼企业主要有西南铜业、东南铜业、赤峰云铜、滇中有色、易门铜业等企业。公司经过多年的发展和积淀、科学的布局，已形成西南、东南、北方三大冶炼基地。西南冶炼基地的西南铜业和滇中有色采用艾萨炉、易门铜业采用底吹炉；东南冶炼基地的东南铜业采用“双闪”闪速炉；北方基地的赤峰云铜采用拥有自主知识产权的连吹炉。公司三大冶炼基地，通过多种冶炼工艺技术齐头并进发展，使得公司在生产组织及冶炼过程中可以合理调配，提高原料适应性，降低成本。

哈萨克斯坦最大铜生产商 2022 年铜产量增加 27%（来源：上海金属网）

外电 3 月 10 日消息，哈萨克斯坦最大的铜生产商 KAZ Minerals 最新发布的报告显示，该国 2022 年铜产量较 2021 年的 29.9 万吨增长 27%，至 38 万吨。该公司在一份声明中表示：“Aktogay 铜矿产量 2022 年增加 64%，至 22.7 万吨，2021 年为 13.8 万吨。”该公司 2022 年黄金产量为 17.1 万盎司，较 2021 年的 16.7 万盎司增加 2%。KAZ Minerals 去年白银产量为 376.8 万盎司，锌产量为 4.7 万吨，2021 年两者产量分别为 341.7 万盎司和 4.65 万吨。

点评：市场短期关键在于需求恢复的情况，国内需求恢复呈现一定的分化，一方面铜管、铜板带开工率恢复相对超预期，另一方面，铜杆开工率恢复则低于预期，从终端基建订单角度看，我们认为后续上游订单继续修复的可能性更大，叠加短期供给增长节奏或有所放缓，国内铜供需预期或阶段转紧，从而对升贴水及价格形成一定支撑。短期宏观预期波动较大，继续关注硅谷银行事件对市场情绪的影响，美联储加息节奏预期也较为重要，短期行情仍以震荡为主。

投资建议：短期国内需求边际继续修复，但恢复程度暂时较为有限，基本面短期对铜价呈

现弱支撑，宏观预期继续摇摆，关注硅谷银行事件对市场情绪冲击，短期铜价或继续高位震荡为主，建议波段操作。

2.5、有色金属（锌）

2023年2月国内精锌生产情况通报（来源：安泰科）

对国内53家冶炼厂（涉及产能646万吨）产量统计结果显示，2022年1-2月样本企业锌及锌合金产量为93.3万吨，同比增加4.7%。2月份单月产量为47.4万吨，同比增加8.3%，环比增加1.4万吨，日均产量环比增加14.1%。修正后的2023年1月份样本总产量为46.0万吨，同比增加1.3%。2月份，春节假期结束，以云南、四川、内蒙古等地的冶炼厂检修复产为主，总体开工率显著提升，另有部分冶炼厂受2月生产天数影响，产量略有下降。整体来看，2月份的产量达到近年来历史同期较高水平。

七地锌锭社会库存较本周一减少0.22万吨（来源：SMM）

截至本周五（3月10日），SMM七地锌锭库存总量为18.27万吨，较上周五（3月3日）减少0.14万吨，较本周一（3月6日）减少0.22万吨，国内库存录减。其中上海市场，本周市场锌价区间震荡，下游采购情绪并无明显提振，出库量尚可。而由于下半周秦锌及麒麟等品牌陆续到货，市场到货增加，带动上海小幅累库；广东市场，周内市场到货环比上周明显增强，入库量增加2400吨左右。而下游出库亦环比走强，企业在订单尚可的情况下，逢低补库，采购强度的支撑下带动本周市场去库；天津市场，两会结束后，部分企业纷纷复工，需求明显走强，市场出库力度尚可。

兴业矿业：乾金达矿业已通过复工验收（来源：上海金属网）

公司在投资者互动平台表示，截至目前，乾金达矿业已通过复工验收，将在监管部门批准后即可复工。

点评：当前国内基本面呈供需双增，随着原料约束缓解，高利润刺激下炼厂提产积极性较强，2月精炼锌产量高于预期，尽管目前云南地区炼厂仍受限电扰动，但预计后续供应端仍是环比上行；需求方面，当前已进入旺季需求的验证阶段，据了解下游的补库更多是由价格因素驱动，终端订单的改善尚不明显。海外方面，欧洲取暖季接近尾声，后续需要关注是否有更多炼厂宣布复产，整体而言后续海外供应也将逐步恢复。

投资建议：当前国内锌锭供需均有所增加，市场的博弈重点在于供需的恢复速度，短期内价格或跟随库存变动呈区间震荡，沪锌主力合约运行区间（22500，23700）元/吨。

2.6、有色金属（铝）

2023年2月全国原生铝棒产量107.7万吨（来源：SMM）

2023年2月全国原生铝棒产量107.7万吨，环比1月增加6.1万吨，环增6%。2022年同期2月原生铝棒产量100.6万吨，23年同比增加7.1%。

2月再生铝合金开工率为47.7%（来源：SMM）

2023年2月再生铝合金开工率为47.7%，环比1月上涨11.8个百分点，开工率实现回升。开工率上涨主因春节过后，员工陆续返岗，再生铝厂生产及货物运输基本恢复正常，厂家产量上行。

2月国内氧化铝市场重回过剩格局 (来源: SMM)

2月国内氧化铝市场重回过剩格局，总产量达611.7万吨，月内小幅过剩26.5万吨左右。分地区来看，河南地区，当地氧化铝厂维持压产状态，全省开工率仅为54.2%，去年同期即便在严格环保政策的强压下，开工率都维持在55.8%的水平，盈利能力薄弱、矿石采购难度不减持续抑制当地产能的抬升；山西地区，全省开工率为70.7%，该省氧化铝面临的困境与河南相似；贵州地区，广铝和国电投均有所复产，全省开工率自上月的73.2%修复至89.4%；河北地区，文丰氧化铝厂总建成产能已达360万吨，当前开工率已经保持90.5%的高位；广西和山东地区，由于原材料供应稳定且企业盈利水平尚可，属于全国生产运行最稳定的两个省份。

点评：国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续上涨0.2个百分点至63.2%，同比去年下滑6.7个百分点，光伏订单回升明显，其余板块相对稳定。预计后续铝消费仍有修复空间，但总体速度偏慢。库存方面，国内铝锭库存小幅去化，预计国内铝锭库存会逐步过渡到小幅去库阶段。总体来看随着消费回升以及库存拐点临近，国内基本面相对健康，不过美国硅谷银行破产引发全球风险偏好回落，建议耐心等待宏观利空落地，逢低布局多单。

投资建议：建议耐心等待宏观利空落地，逢低布局多单。

2.7、能源化工 (LLDPE/PP)

聚乙烯生产企业库存持续累积 (来源: 隆众资讯)

截至2023年3月8日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：47.84万吨，较上期涨0.59万吨，环比涨1.25%，库存趋势维持涨势。主要因为下游工厂新增订单有限，观望气氛较浓，原料采购有限；其次因为生产企业看好后市，挺价意向较强，而市场抵触高价，成交多偏弱；再加上新装置不断放量，供应维持偏高水平。所以生产企业库存继续积累，但是社会样本仓库库存加速下跌，消化现有库存为主。

PP生产企业产能利用率涨幅明显 (来源: 隆众资讯)

2023年2月中旬，聚丙烯生产企业产能利用率触底反弹，2月下旬，随着广东石化、海南乙烯、弘润石化145万吨的新增扩能，叠加前期检修装置的重启，使得聚丙烯产量大幅上升，供应端压力加大。截止2023年3月10日，全国聚丙烯生产线共计152条，现开工生产线129条，平均开工率为84.87%，环比增涨2.32%。目前全国总产能达到3641万吨/年。

京博石化PP装置近期开车 (来源: 隆众资讯)

山东京博石化聚丙烯60万吨/年装置计划3月中旬开车试产，该项目采用利安德巴赛尔的Spherizone工艺，包括20万吨/年多区聚丙烯装置和40万吨/年环管装置，截至1季度末，聚丙烯新增产能达到200万吨，量产压力体现在2季度初。总体来看，在目前产能过剩的

情况下，众多新增产能将给市场带来进一步的供给压力。

点评：近期流畅的下跌主要由恶化的国内外宏观环境造成。绝对价格下跌之下，下游成交明显放量，华东 L 基差从-70 走强至平水，PP 基差从-120 走强至-50 元/吨，表明需求恢复的斜率虽然偏低，但依旧有韧性。内需方面，部分贸易商反映近期 PE 排水管、家装和市政订单有所好转。外需方面，本周公布了 1-2 月中国进出口数据，正如我们月报所言，好于市场预期的出口数据表明外需仍然保持着韧性。供应方面，聚烯烃国内供应处于此消彼长的态势之中：东明石化 40 万吨 HD 开始投料，京博 40 万吨 PP 已经开始预售，预计下周开车。但存量装置的下滑抵消了新增供应的回升，国内聚烯烃供应总体较为平稳。

投资建议：短期供需上升的斜率均不高，上游显性库存也处于中性偏低位置，短期供需矛盾不大，但成本端支撑已经不强，国内装置在低开工下也有较高的供应弹性，远期进口的压力回升，叠加需求仍无亮点，L 和 PP 并无明显上升的驱动，价格更容易受到宏观以及情绪的左右，短期仍以震荡看待。

2.8、能源化工（原油）

由于罢工，埃克森美孚法国南部的炼厂无法向客户发送产品（来源：Bloomberg）

埃克森美孚公司发言人说，由于罢工，该公司位于法国南部的炼油厂无法向客户发送产品。周五下午工人投票赞成罢工，罢工将影响福斯的燃料运输，直到周一早上，届时将与员工进行新的谈判。生产不受影响。罢工星期三结束后，埃克森美孚在诺曼底的 Gravenchon 炼油厂恢复石油供应。

美国石油工人的工资出现 6 个月来首次下滑（来源：Bloomberg）

美国石油工人的工资出现 6 个月来首次下滑，原因是石油勘探商在原油价格下跌之际收紧支出。美国劳工部(Labor Department)上周五发布的报告显示，1 月份石油和天然气开采行业非管理人员的平均时薪为 42.55 美元，较上月下降 1.1%。与一年前相比，薪酬仍上涨了 14%。

美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）

美国 3 月 10 日当周石油钻井数 590 口，前值 592 口。

点评：油价周五小幅回升。美国经济下行风险持续累积，对需求前景仍然不利。美国石油钻井总数回落至去年 6 月中旬以来最低水平，表明美国增产潜力有限，EIA 继续下调美国原油产量。商业原油库存持续累积的趋势略有放缓，可能与美国原油出口量上升有关。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.9、农产品（白糖）

巴西：截至 3 月 8 日当周，港口待运糖量为 152 万吨（来源：沐甜科技网）

根据巴西航运机构 Williams 的数据，截至 3 月 8 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量已从上周的 31 艘上升到 37 艘。港口等待装运的食糖数量从上一周的 105 万吨上升到了 152 万吨，本周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）的数量为 144 万吨。根据该机

构发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为 111 万吨，巴拉那瓜港等待出口的食糖数量为 22.255 万吨。

泰国：截至 3 月 6 日产糖 990 万吨，同比增加近 15% (来源：沐甜科技网)

泰国 22/23 榨季截至 3 月 6 日两家糖厂收榨，去年同期为 5 家，累计压榨甘蔗 8600.46 万吨，同比增加 8.36%，产糖 990.09 万吨，同比增加约 14.88%，产糖率 11.512%，去年同期为 10.86%。

Datagro：23/24 巴西糖产量预计同比增 13% (来源：沐甜科技网)

咨询公司 Datagro 预计 2023/24 年度巴西中南部甘蔗压榨量为 5.90 亿吨，高于 2022/23 年度的 5.52 亿吨。2023/24 年度巴西中南部糖产量预计为 3830 万吨，较前一年度增长 13.1%，此前预期为 3800 万吨。预计糖厂将把 48% 的甘蔗用于榨糖，2022/23 年度用于榨糖的甘蔗比例为 45.6%。

点评：在 22/23 榨季印度估产下调后，泰国甘蔗日榨量近期下降非常迅速，泰糖产量可能低于此前预期；中国糖厂收榨进度明显快于往年同期，糖产量或降至 6 年最低。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，这将支撑 ICE5 月合约维持高位坚挺。但考虑到 ICE 原糖投机净多头寸已达历史高位以及巴西新榨季产量的乐观预期，高位继续上涨的动力及空间或受限。

投资建议：综合国内外市场情况看，国际现货供应紧张，国内减产、加工厂库存不高及远期进口利润倒挂等情况下，基本面短期缺乏导致大跌的因素，市场情绪和资金的作用还在释放之中，盘面整体情况还是偏多，但价格高位波动的风险较大。

2.10、农产品（豆粕）

上周油厂大豆压榨量继续降至 136.71 万吨 (来源：钢联)

3 月 4-10 日一周 111 家油厂大豆实际压榨量为 136.71 万吨，开机率 45.94%，实际压榨量较此前预估值高 3.12 万吨。预计本周开机率仍维持低位运行，油厂大豆压榨量预计为 141.98 万吨，开机率 47.71%。具体来看，各区域开机率涨跌互现，其中山东、河南、两湖、川渝、广西市场开机率上升较为明显。

巴西 CONAB 将巴西大豆产量调低至 1.5142 亿吨 (来源：CONAB)

周四巴西农业部的国家商品供应公司(CONAB)发布第六次产量预测数据，将 2022/23 年度巴西大豆产量调低至 1.5142 亿吨，低于 2 月份预测的 1.529 亿吨。但是调低后的大豆产量仍然是创纪录产量，比上年的 1.2555 亿吨增长 20.6%。CONAB 称大豆种植面积为 4353 万公顷，比上年的 4149 万公顷增加了 4.9%。大豆平均单产预计为每公顷 3,479 公斤，比 2 月份预测值调低 1%，因为 2 月份南里奥格兰德干旱造成的损失扩大，但是仍高于 2021/22 年度的每公顷 3,026 公斤。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所下调阿根廷产量至 2900 万吨 (来源：BAGE)

周四布宜诺斯艾利斯谷物交易所进一步下调了本季大豆和玉米产量预期，因为六十年来最严重的干旱导致作物枯萎。这场始于去年5月的干旱已经导致该交易所四次调低阿根廷大豆产量。交易所现在预计2022/2023年度大豆收成为2900万吨，低于2月底预估的3350万吨，也低于上年产量4330万吨。周三罗萨里奥谷物交易所预测阿根廷大豆产量仅为2700万吨，低于2月份预测的3450万吨。

点评：上周四CONAB将巴西22/23年度大豆产量预估略下调至1.5142亿吨，主要因南里奥格兰德州产量不及预期。布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷产量预估下调至2900万吨，大豆优良率仍维持极低的2%。国内方面，油厂维持低开机，样本企业提货略有好转。

投资建议：美豆及豆粕暂时震荡，内盘仍相对弱于外盘；随着3月31日种植意向报告临近，23/24年度美国面积及天气将是决定后市的关键因素。

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