

## 美国 1 月 CPI 预期走强，美国计划再释放 2600 万桶原油



报告日期：2023-02-14

责任编辑 杨枭

从业资格号：F3034536

投资咨询号：Z0014525

Tel: 63325888-3521

Email: xiao.yang@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 美国 1 月 CPI 料创三个月来最大环比升幅

二手车和能源价格以及权重调节的影响，美国 1 月 CPI 环比增速预计在 0.5% 水平，这意味着短期通胀压力的上升，因此市场可能会面临进一步紧缩的压力，美元指数继续走强。

### 股指期货

#### 国务院：继续拓展经济回升态势

临近两会召开，政策不断强调巩固推进经济回升态势。我们认为对基本面回暖不必过于悲观，当前的短板即地产修复尚处在较低水平，后续有望在多重刺激下加快节奏。

### 黑色金属

#### “第三支箭”落地后超 30 家房企发股权融资计划

钢材现实基本面矛盾依然不大，不过铁水复产过程中，供应仍有回升预期，而从节后需求看，难以给出太高的复产空间。预计钢价近期偏弱运行，但难以形成负反馈。

### 能源化工

#### 美国计划再释放 2600 万桶原油

油价回落，维持震荡走势。美国计划再次释放石油战略储备。

### 农产品

#### 巴西大豆收割率 17%

巴西大豆收获和出口进度仍明显落后去年同期。美豆出口检验量符合市场预期。由于开机率大幅上升，上周国内油厂豆粕库存上升 16.47 万吨至 60.49 万吨。



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、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	5
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.4、有色金属（镍）.....	6
2.5、有色金属（锂）.....	7
2.6、有色金属（工业硅）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	8
2.8、能源化工（甲醇）.....	9
2.9、能源化工（PVC）.....	10
2.10、农产品（豆粕）.....	10
2.11、农产品（白糖）.....	11
2.12、农产品（生猪）.....	12

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

**Centeno：必须看到通胀率朝着 2%迈进才能放慢加息（来源：Bloomberg）**

欧洲央行管委会委员 Mario Centeno 表示，通胀前景需要回落至接近欧洲央行的目标水平才能证明放缓加息步伐是合理的。这位葡萄牙央行行长周一表示，将于 3 月份发布的新的季度预测在决定货币政策路径方面“非常重要”。虽然他拒绝揣测利率可能见顶的水平，但他表示正在逼近终端利率。

**Bowman 预计需要继续加息来实现通胀目标（来源：Bloomberg）**

美联储理事 Michelle Bowman 表示，美联储可能不得不继续加息以遏制价格上涨，这可能会放缓经济增长并影响就业市场。“我们距离实现价格稳定还远，我预计会有必要进一步收紧货币政策，使通胀率朝着我们的目标下降，” Bowman 周一在佛罗里达州奥兰多举行的社区银行会议上表示。“这样做可能会导致经济活动增长乏力，劳动力市场状况出现一定程度走弱。”

**美国 1 月 CPI 料创三个月来最大环比升幅（来源：Bloomberg）**

受汽油价格上涨及其他多种因素影响，1 月份 CPI 可能增长 0.5%，创下三个月来最大涨幅。此外，美国劳工部调整 CPI 分项权重及计算方法带来的影响也会反映在 1 月份数据中。作为近期推动商品通胀下降的关键驱动因素，二手车价格企稳可能有助于核心 CPI 再度大幅上涨。预计核心 CPI 将连续第二个月上涨 0.4%。

点评：由于二手车和能源价格以及权重调节的影响，美国 1 月 CPI 环比增速预计在 0.5% 水平，这意味着短期通胀压力的上升，因此市场可能会面临进一步紧缩的压力，美元指数继续走强。马上就要公布的美国通胀数据中，汽油价格和二手车明显出现走强，权重的调整提高了租金价格比重，因此整体来看，这意味着美国 1 月通胀环比增速将超过此前水平，短期通胀压力的上升会导致紧缩延续，美元继续走强。

投资建议：美元继续走强。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

**国资委：持续深化国企改革，发挥主导和战略支撑作用（来源：wind）**

国资委党委召开扩大会议强调，持续深化国资国企改革，加大科技创新工作力度，大力推进国有经济布局优化和结构调整，注重防范化解重大风险，进一步做强做优做大国有资本和国有企业，加快建设世界一流企业，助力构建新发展格局，更好发挥国有经济主导作用和战略支撑作用。

**中央一号文件公布，从九方面推进乡村振兴工作（来源：wind）**

2023 年中央一号文件公布,提出做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作。这份文件题为《中共中央 国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》,全文共九个部分,包括:抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供、加强农业基础设施建设、强化农业科技和装备支撑、巩固拓展脱贫攻坚成果、推动乡村产业高质量发展、拓宽农民增收致富渠道等。

### 国务院:继续拓展经济回升态势 (来源:wind)

国务院总理主持召开各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表座谈会。总理表示,五年来,我国发展取得重大成就。创新宏观调控,推进改革开放,深化简政放权、放管结合、优化服务改革,保障和改善民生,经济实现年均 5.2% 的中高速增长,城镇新增就业年均 1270 多万人。宏观调控不搞大水漫灌,支撑了稳物价。也要看到,经济平稳运行仍面临不少风险挑战。总理指出,我国经济运行去年底企稳、今年初回升,要贯彻党中央、国务院部署,继续拓展经济回升态势。

点评:近期基本面处于拉锯阶段,强预期弱现实的格局使得市场观望躁动情绪偏重。临近两会召开,政策不断强调巩固推进经济回升态势。我们认为对基本面修复不必过于悲观,当前的短板即地产修复尚处在较低水平,后续有望在多重刺激下加快修复。

投资建议:看多股指期货

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属(螺纹钢/热轧卷板)

#### 唐山普方坯下调 40 元/吨 (来源: Mysteel)

2 月 13 日,午后唐山迁安普方坯资源出厂含税下调 40,报 3750 元/吨。

#### 宝钢湛江氢基竖炉项目预计今年调试投产 (来源:西本资讯)

中钢国际:2022 年公司绿色低碳转型稳步前进。公司 EPC 总承包的中国宝武绿色低碳先锋项目—新疆八钢富氢碳循环氧气高炉试验项目成功点火投运,打通了富氢碳循环氧气高炉工艺全流程,实现固体燃料消耗降低达 30%,碳减排超 21%;宝钢湛江钢铁零碳示范工厂百万吨级氢基竖炉项目已完成了炉壳首吊,氢基竖炉本体正式进入设备安装阶段,预计于 2023 年调试投产。

#### “第三支箭”落地后超 30 家房企发股权融资计划 (来源:财联社)

“第三支箭”落地至今,已有多家上市房企启动股权融资。据记者不完全统计,自 2022 年 11 月 28 日证监会宣布调整优化 5 项涉房企企业股权融资政策以来,陆续有 33 家 A 股/H 股上市房企发布股权融资计划,总募资金额超 657 亿元。

点评:钢价震荡回落,现实基本面依然矛盾不大,不过铁水在复产过程中,供应仍有回升预期,而春节后终端需求整体表现一般。卷板需求相对偏强,主要来自于下游加工环节的利润扩张和补库需求,而终端消费品的需求依然有待验证。地产需求目前改善的程度仍相

对有限，铁水难以给出太高的复产预期。但同时，目前也并不支持走出负反馈的行情，双焦价格偏弱对成本端有所拖累，预计钢价近期仍偏弱运行，关注回调低点。

投资建议：短期预计钢价震荡偏弱，仍有下行压力，关注回调低点。

## 2.2、黑色金属（铁矿石）

### 皮尔巴拉港务局 1 月总吞吐量达 6490 万吨（来源：Mysteel）

2023 年 2 月 13 日，皮尔巴拉港务局发布 1 月数据报告，报告显示，皮尔巴拉港务局一月总吞吐量为 6490 万吨，同比增加 4%。

黑德兰港 1 月吞吐量达 4870 万吨，与去年同期持平，其中铁矿石发运量达 4800 万吨，环比减少 2.5%，同比增加 0.01%，1 月总进口量为 17.2 万吨，同比增加 19%。

丹皮尔港 1 月吞吐量达 1520 万吨，同比增长 17%，其中铁矿石发运量达 1264.83 万吨，环比减少 4.7%，同比增加 16.2%，1 月总进口量达 12.2 万吨，同比增加 945%。

### 中国铁矿石到港情况统计（来源：Mysteel）

2 月 6 日-2 月 12 日中国 47 港到港总量 2926.1 万吨，环比增加 406.8 万吨；中国 45 港到港总量 2855.1 万吨，环比增加 490.0 万吨；北方六港到港总量为 1359.0 万吨，环比增加 260.7 万吨

### 澳巴铁矿石发运离港情况统计（20230213）（来源：Mysteel）

日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 1850.9 万吨，环比减少 604.0 万吨。澳洲发运量 1272.8 万吨，环比减少 662.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1141.2 万吨，环比减少 452.8 万吨。巴西发运量 578.1 万吨，环比增加 58.0 万吨。全球铁矿石发运总量 2321.9 万吨，环比减少 477.7 万吨

点评：周一矿价伴随成材破位大幅下挫。短期市场对成材供应回升，需求持续低迷的担忧愈发浓烈。受资金、人员复工慢等影响，建筑需求恢复持续偏慢。上周水泥等出货数据同比维持-6%左右负增长。尽管中长期需求预期仍在，但短期成材库存集中钢厂，产业链资金极为脆弱。随着钢厂铁水产量恢复，价格平衡对短期需求快速回升要求越来越高。根据检修数据，本周铁水预计进一步回升至 231 万吨，对应螺纹平衡点-2%。矿价逢高上冲乏力，但趋势性跌势预计也难以顺畅打开。

投资建议：短期市场对成材供应回升，需求持续低迷的担忧愈发浓烈。矿价逢高上冲乏力，但趋势性跌势预计也难以顺畅打开。

## 2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

### 山西冶金焦市场暂稳运行（来源：Mysteel）

山西冶金焦市场暂稳运行。受到北方雨雪天气影响，焦炭在运输上受到一定影响，部分焦企有所累库。区域内焦企开工率一般，由于亏损，部分焦企仍然保持限产状态；原料端炼焦煤价格趋弱，焦企观望情绪明显，以按需采购为主；下游钢厂目前正处于复产阶段，对焦炭的需求增加，在钢厂开工率的支撑下，焦炭价格以暂稳运行为主。

#### 蒙古国进口炼焦煤市场震荡波动运行 (来源: Mysteel)

蒙古国进口炼焦煤市场震荡波动运行。策克口岸通关车数突破 400 车大关，每日过货量近 6 万吨，其中炼焦煤占比八成以上。10 日三大主要口岸总通关车数较上周同期增 166 车。后期重点关注蒙方边境交货推进情况、澳煤流入市场时间以及粗钢产能平控政策落实等因素。

#### 山西市场炼焦煤价格暂稳运行 (来源: Mysteel)

山西市场炼焦煤价格暂稳运行，个别煤种存在回调预期。产地方面，多数煤矿已有序复产，供应逐步恢复，但部分区域受恶劣天气影响，煤矿产运稍有受阻，叠加中间贸易环节观望情绪浓厚，未进场大量拿货，部分矿点库存略有累积。

点评：焦煤下游焦化企业消耗库存为主，按需补库，仍未开启节后集中性补库，部分煤矿因其前期价格偏高出货不畅，为消耗库存报价继续调整。但整体焦煤补库预期仍在。进口方面，甘其毛都口岸通关车辆维持高位，日通关约 1000 车左右，蒙煤发山西流向明显增多，贸易商情绪较为活跃。蒙方开始竞拍在甘其毛都口岸进行炼焦煤线上竞拍。焦炭现货价格暂稳，港口焦炭现货平稳运行。港口交投氛围冷清，市场成交表现低迷。焦煤价格下跌后焦化利润恢复，焦化利润小幅增加，支撑部分焦企开工企稳回升。目前下游需求暂仍未明显增加，同时铁水产量增加后下游承接力有限，短期震荡走势为主。

投资建议：供应恢复，但铁水产量增加后下游承接力有限，短期震荡走势为主。

## 2.4、有色金属（镍）

#### INCO 在苏拉威西岛启动低碳镍项目 (来源: 上海钢联)

PT Vale Indonesia Tbk (INCO) 和 PT Bahodopi Nickel Smelting Indonesia 的低碳综合镍矿开采和加工项目于周五破土动工。他们将在东 Bungku 和 Bahodopi 区开采镍矿，而冶炼厂将在 Bungku Pesisir 区。这个耗资 37.5 万亿盾的项目将拥有高达每年 7.3 万吨的产能，预计将在未来 2.5 年内建成。

#### 力勤 OBI 湿法三期 ONC 项目第一台高压釜顺利交付 (来源: 上海钢联)

2 月 9 日，由力勤公司携手张化机(苏州)重装有限公司、重庆赛迪工程咨询有限公司各方共同打造印尼三期工程 ONC 镍钴项目的第一台核心设备——高压反应釜，在张家港张化机重装公司顺利交付、装船发运，预计半个月后抵达 ONC 项目现场。

#### 2 月印尼镍矿内贸基价环比上涨 3.5% (来源: 上海钢联)

近日，印尼能矿部公布 2 月镍矿内贸基准价格 (MC 35%)，其中 NI1.6% FOB 50.29 美元/湿吨，环比上涨 1.70 美元，同比上涨 12.96 美元；NI1.7% FOB 56.58 美元/湿吨，环比上涨

1.91 美元，同比上涨 14.58 美元；NI1.8% FOB 63.23 美元/湿吨，环比上涨 2.14 美元，同比上涨 16.30 美元；NI1.9% FOB 70.26 美元/湿吨，环比上涨 2.38 美元，同比上涨 18.11 美元；NI2.0% FOB 77.65 美元/湿吨，环比上涨 2.63 美元，同比上涨 20.01 美元。

点评：LME 镍价继续引导印尼镍矿价格上移，这将对二级镍产生一定的成本支撑，但考虑到二级镍生产依然存在不错的利润，因此，这种成本支撑对价格的影响相对偏弱。短期镍市核心矛盾仍在于结构性短缺造成的低库存延续，现阶段看来，产能瓶颈问题解决需要时间，也就是说低库存问题可能还要延续一段时间，市场博弈将更多受到外部市场情绪波动的影响，镍价巨幅波动的局面恐暂未结束。

投资建议：LME 镍价继续引导印尼镍矿价格上移，这将对二级镍产生一定的成本支撑，短期由于精炼镍结构性短缺问题尚未解决，低库存状态料将延续，镍价将继续呈现宽幅震荡走势，关注外部情绪对盘面的冲击，操作上继续推荐观望为宜。

## 2.5、有色金属（锂）

### 1 月动力电池装车量同比负增（来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

中国汽车动力电池产业创新联盟发布了 2023 年 1 月动力电池月度数据：中国动力电池装车量 16.1GWh，同比下降 0.3%，环比下降 55.4%。其中，三元电池装车量 5.4GWh，占总装车量 33.7%，同比下降 25.6%，环比下降 52.4%；磷酸铁电池装车量 10.7GWh，占总装车量 66.2%，同比增长 20.4%，环比下降 56.7%。

### 特斯拉国产 Model Y 后轮驱动版涨价 2000 元（来源：SMM）

2 月 10 日，特斯拉中国官网对车型价格进行了更新，更新后，Model Y 后轮驱动版价格由此前的 25.99 万元变更到 26.19 万元，涨价 2000 元，而 Model Y 其他版本以及 Model 3 的价格没有改变。对于此次 Model Y 后轮驱动版涨价的原因，特斯拉官方暂未公开说明。

### 青海再提加快世界级盐湖产业基地建设（来源：SMM）

据中国科学院青海盐湖所 2 月 11 日消息，为提高盐湖资源利用率，加快世界级盐湖产业基地建设，青海盐湖研究所与海西蒙古族藏族自治州茫崖市人民政府开展合作座谈并签订战略合作协议。

点评：1 月中国动力电池环节产销现大幅回落，分别环比-46%、-55%至 28.2、16.1GWh。除了终端产销表现疲弱外，下游备货量亦环比继续收窄，1 月中国动力电池库存仅累积 4.1GWh，远低于 2022 年峰值时期的 20GWh；据我们调研了解，材料厂及电池厂的备货心态亦较为谨慎，现货市场采买意愿较低。

投资建议：近期多地政府相继推出针对新能源汽车的消费刺激政策，加之多家车企官宣降价，终端产销数据有望如市场预期般迎来修复，但我们认为，终端消费向上游传导仍需要时间，同时产业链备货量的放大可能需要更强有力的利多信号刺激，表需的回暖尚需等待，短期内锂盐供需仍偏过剩，价格仍维持弱势运行。

## 2.6、有色金属（工业硅）

### 硅片供应稀缺价格出现跳涨，后期多晶硅陆续出货硅料暂时止（来源：SMM）

上周多晶硅价格继续大幅回暖，多晶硅复投料主流报价 240-260 元/千克，多晶硅致密料主流报价 210-250 元/千克，多晶硅价格继续大幅上涨，上周前期多晶硅头部企业继续选择控制出货，硅片企业面临较大开工压力，部分硅料订单被迫以高价交，但随着多晶硅企业库存的累计，部分头部企业压力增大，后期虽市场成交仍小幅上涨，但硅料企业惜售态度转变，市场供应量增加，后期硅料价格不乏回落可能。

### 一增一减金属硅社会库存维持不变（来源：SMM）

2月10日金属硅三地社会库存共计12.7万吨，较上周环比持平。周内天津港货物进出环比变化不大，因有小批货物到达库存小增，昆明货物进出转向活跃，出库较多库存减少，黄埔港货物进出量基本持平库存不变，随着下游刚需订单释放市场成交转好，本周硅价表现止跌探涨预计下周金属硅社会库存或小幅减少。

### 去年我国十种常用有色金属产量6774.3万吨（来源：期货日报）

2022年，我国有色金属工业生产稳中有升，据初步统计，十种常用有色金属产量为6774.3万吨，按可比口径计算比上年增长4.3%。其中，精炼铜产量1106.3万吨，比上年增长4.5%；原铝产量4021.4万吨，比上年增长4.5%；工业硅产量约为335万吨，同比增长24%左右。专家表示，扩大内需等一系列稳增长政策在2023年将会逐步显效，支撑有色金属工业平稳运行。例如，光伏、风电等可再生能源的发展进一步拉动铝、工业硅、稀土等有色金属需求；电动汽车、新能源电池及储能设备等产业的快速发展，也在不断提高铜、铝、镍、钴、锂等金属的应用。

点评：短期内，供给小幅减少叠加下游需求回暖导致硅价有反弹趋势，但高库存背景下反弹幅度或较为有限。供给方面，云南、四川地区的综合成本已基本接近市场成交价，厂商减产动力犹在，但硅价维稳后续减量或较为有限，预计工业硅总产量小幅减少。需求方面，预计多晶硅依然强势，即使后续硅料厂处于库存及资金压力恢复大量出货，但硅料价格跌幅有限情况下厂商依然保持高开工，对工业硅价格支撑依然较强。有机硅市场曙光初现，地产复工继续带动有机硅下游回暖，DMC开工率上升拉动工业硅需求。但也要考虑到目前的库存水平，对反弹空间及时长形成限制。

投资建议：短期内，供给小幅减少叠加下游需求回暖导致硅价有反弹趋势，但高库存背景下反弹幅度或较为有限，本周SI2308目标价在18000元/吨以上。

## 2.7、能源化工（原油）

### 俄罗斯计划将80%以上石油出口给友好国家（来源：Bloomberg）

俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯计划在2023年将80%以上的石油出口和75%的石油产品出口出售给“友好”国家。



### EIA: 3月美国页岩油产量预计增加7.5万桶/天 (来源: EIA)

EIA: 预计3月份美国页岩油日产量将增加7.5万桶, 至936万桶。预计3月二叠纪石油产量为568万桶/日, 此前2月为565万桶/日。

### 美国计划再释放2600万桶原油 (来源: Bloomberg)

拜登政府计划从战略石油储备中再出售2600万桶原油, 预计将在4月至6月之间交付。据知情人士透露, 此次出售是美国国会议员多年前批准的本财年出售计划的一部分。

点评: 油价回落, 维持震荡走势。美国计划再次释放石油战略储备, 消息称是此次释放是财年计划出售, 此前在去年大规模释放1.8亿桶后, 石油战略储备流出已暂停, 此次出售或是为了平抑油价, 或也有部分抵消俄罗斯潜在减产, 俄罗斯已计划3月减产50万桶/天。

投资建议: 维持震荡。

## 2.8、能源化工 (甲醇)

### 甲醇港口现货基差走强至120元/吨 (来源: 金联创)

今日甲醇期盘震荡下行, 现货按需采购, 适价成交。远月随盘下行逢低买货积极, 基差出货为主, 基差走强, 月间差扩大, 全天整体商谈成交活跃。现货价格2670-2675, 05+85; 2中2660-2685, 05+85/+120; 2下2655-2690, 05+90/+120; 3下2620-2655, 05+60/+80。

### 周末期间内蒙部分煤矿价格累计降负达百元以上 (来源: 金正能源)

受降雪影响, 内蒙地区有煤矿暂停生产, 产量略有缩减, 但整体来看, 矿区内煤矿多维持正常生产, 供应良好。销售方面, 下游需求释放不足, 且外购价格临时大幅下调, 市场情绪受挫, 采购积极性进一步走弱, 叠加降雪影响汽车周转下降, 长途客户拉运困难, 需求端持续走弱。煤矿销售欠佳, 周末期间部分煤矿下调2-3次煤价, 累计降幅达到百元以上, 也有煤矿降幅30-70元/吨, 现内蒙地区烟末煤5500大卡含税出厂价800-820元/吨。

### 伊朗Kimiya165万吨/年甲醇装置目前已经重启 (来源: 隆众资讯)

据悉, 伊朗Kimiya165万吨/年甲醇装置听闻目前已经重启, 关注后续开工及装船情况。

点评: 正如我们周末点评对绝对价格和价差之间的判断, 煤价下跌之下, 周一日盘甲醇期价整体下跌2.77%, LL-3MA继续走强, 港口低库存下, MA4-5月差小幅走强。周末内地煤炭价格跌幅较大, 整体下跌100元左右, 甲醇利润约恢复200元。但目前甲醇生产企业还是处于一个亏损的状态, 计算上煤炭运费和甲醇加工费, 大约亏损在-700元左右, 仍处于历史较低的位置, 不足以驱动甲醇生产企业快速的开工和恢复。总体来看, 整体2-3月处于供需缓慢恢复之中, 总体矛盾不大。但中长线煤价继续下跌之下, 甲醇盘面或继续偏弱运行, 但需要注意不断走高的基差和整体低库存的支撑, 对此我们将甲醇价格下边际调整至2450元/吨。

投资建议: 总体来看, 整体2-3月处于供需缓慢恢复之中, 总体矛盾不大。但中长线煤价继续下跌之下, 甲醇盘面或继续偏弱运行, 但需要注意不断走高的基差和整体低库存的支撑,

对此我们将甲醇价格下边际调整至 2450 元/吨。

## 2.9、能源化工 (PVC)

### 2月13日PVC现货价格震荡整理(来源:卓创资讯)

今日国内PVC市场现货价格窄幅整理,PVC期货区间震荡,贸易商一口价报盘部分较上周五小幅下调,一口价与点价成交并存,部分基差报盘仍有价格优势,下游采购积极性尚可,仍以低价挂单为主,实际成交不多,整体市场内成交气氛偏淡。5型电石料,华东主流现汇自提6140-6250元/吨,华南主流现汇自提6220-6280元/吨,河北现汇送到6060-6180元/吨,山东现汇送到6180-6230元/吨。

### 新疆天业PVC报价稳定(来源:卓创资讯)

新疆天业PVC装置整体开工7-8成,保持预售,今日报价稳定,华东5型承兑自提报价6300元/吨,3/8型高200元/吨。

### 2月10日华东及华南样本仓库总库存略降(来源:卓创资讯)

上周PVC上游开工略增,下游需求逐步回升,但制品企业订单及开工仍不高,市场仍呈现一定的偏过剩局面。但华东及华南部分样本仓库存在满库停装现象,所以样本仓库库存环比略降。截至2月10日华东样本库存35.24万吨,较上一期减少0.54%,同比增26.31%,华南样本库存9.20万吨,较上一期减少1.29%,同比增75.57%。华东及华南样本仓库总库存44.44万吨,较上一期减少0.69%,同比增34.10%。

点评:据卓创资讯数据显示,2月10日华东及华南样本仓库总库存44.44万吨,较上一期减少0.69%,同比增34.10%。上周PVC社会库存意外出现了去化。虽然大部分原因可能是因为仓库的停装,但整体仍有些超出预期。关注后期能否持续去化。

投资建议:PVC库存似乎已出现拐点,但这可能与部分仓库停装有关,后续继续关注。当前PVC估值较低,往下或空间有限,但上涨仍缺乏驱动。此外还需关注动力煤下行对成本的影响。整体行情较为复杂,观望为宜。

## 2.10、农产品(豆粕)

### 油厂豆粕库存升至60.49万吨(来源:钢联)

上周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422.05万吨,下降63.12万吨;豆粕库存为60.49万吨,增加16.47万吨;未执行合同为348.16万吨,下降34.24万吨;豆粕表观消费量为135.4万吨,较前一周增加34.35万吨。

### 美豆出口检验量符合市场预期(来源:USDA)

周度出口检验报告显示截至2月9日当周美国大豆出口检验量为155.5万吨,此前市场预估为65-192万吨,其中对中国检验量为99.87万吨;前一周修正值为191.46万吨,去年同期为123.3万吨。

### 巴西大豆收割率 17% (来源: 文华财经)

AgRural 周一称, 截至上周四巴西农民收割了 17% 的大豆, 较一周前上升 8%, 因最大谷物生产州马托格罗索州进度加快; 但仍较去年同期的 24% 落后。AgRural 预计 22/23 年度巴西大豆产量为 1.529 亿吨。

### 2 月前两周巴西出口大豆 130.1 万吨 (来源: SECEX)

巴西对外贸易秘书处公布的出口数据显示, 巴西 2 月前两周出口大豆 130.1 万吨, 日均出口量为 16.26 万吨; 去年 2 月日均出口量为 330.1 万吨, 去年 2 月巴西大豆出口量为 627 万吨。

点评: 巴西大豆收获完成 17%, 2 月前两周出口大豆 130.1 万吨, 收割和出口进度仍明显落后去年同期。美豆出口检验量符合市场预期。由于开机率大幅上升, 上周国内油厂豆粕库存上升 16.47 万吨至 60.49 万吨。

投资建议: 美豆及豆粕暂时维持震荡。

## 2.11、农产品 (白糖)

### hEDGEpoint: 下调 22/23 榨季印度产糖量预期 (来源: 沐甜科技网)

市场机构 hEDGEpoint Global Markets 认为, 印度在天气方面面临一些不利因素, 过量的降雨和多云的天气影响了甘蔗的生长。该机构初步预计本榨季印度的食糖产量是 3550 万吨, 不及上榨季的 3600 万吨。对于出口, 该机构认为本榨季印度的食糖出口将在 600 到 700 万吨, 取决于最后终的产糖量。在泰国方面, 该机构预计泰国本榨季的食糖产量会恢复到 1150 万吨左右。

### 泰国: 22/23 榨季截至 2 月 8 日, 累计产糖 659 万吨 (来源: 沐甜科技网)

泰国 2022/23 榨季截至 2 月 8 日, 累计甘蔗入榨量为 5931.03 万吨, 含糖分为 12.94%, 产糖率为 11.117%; 累计产糖量为 659.37 万吨, 其中白糖产量为 112.97 万吨, 原糖产量为 529.06 万吨, 精制糖产量为 17.34 万吨。

### 广西累计 9 家糖厂收榨, 天气晴朗利于收榨 (来源: 沐甜科技网)

2 月 11 日—13 日广西合浦湘桂糖业有限公司、来宾东糖迁江有限公司、廖平糖厂合计 3 家糖厂收榨。目前广西累计收榨 9 家糖厂, 同比增加 6 家。本周广西天气晴朗为主, 利于糖厂收榨, 预计本周广西还有 3-5 家糖厂收榨。

### 巴西中南部: 截至 1 月底产糖 3350 万吨 (来源: 沐甜科技网)

巴西甘蔗行业协会 (Unica) 数据显示, 1 月下半月仅三家甘蔗糖厂未收榨, 另有 10 家玉米乙醇工厂仍在运营中, 巴西中南部地区压榨甘蔗 30.7 万吨, 去年同期为 0; 产糖 1.7 万吨, 去年同期为 0; 乙醇产量同比增加 29.65%, 至 2.13 亿升。糖厂使用 43.13% 的甘蔗比例产糖, 上榨季同期 0。2022/23 榨季截至 2 月 1 日中南部累计压榨甘蔗 5.42395 亿吨, 同比增加 3.783%; 累计产糖 3350 万吨, 同比增加 4.49%; 累计产乙醇 278.87 亿公升, 同比增加 3.45%。

点评：巴西中南部1月下半月仍有三家甘蔗糖厂未收榨，期间压榨甘蔗30.7万吨，产糖1.7万吨；本榨季截至2月1日中南部累计产糖3350万吨，同比增加4.49%，符合市场预期，影响偏中性。目前巴西正处于雨季休榨期，糖生产供应很少，在巴西中南部新榨季开榨之前原糖市场供应紧张的状况料将持续，这将支撑外糖价格维持高位运行。此外，鉴于目前的国际糖价以及较高的糖醇价差，若天气允许，23/24榨季巴西糖厂可能提前开榨，但由于巴西玉米大豆大幅增产，巴西糖不一定能顺畅的进入到国际市场，5月合约上能否迎来供应的明显缓解还存在不确定性。

投资建议：国内方面，年后一般为国内需求淡季，同时也是国产糖集中压榨上市供应期。虽然外盘坚挺短期将对国内市场形成利多支撑，但国内阶段性供需形势将抑制郑糖跟涨幅度，目前期现基差偏弱，郑糖继续上涨也将面临套保压力，目前郑糖注册仓单及有效预报量已升至近几年同期高位，期价上方空间预计有限。

## 2.12、农产品（生猪）

**牧原股份：公司现阶段断奶仔猪成本在320元/头左右（来源：WIND）**

牧原股份2月13日在投资者互动平台表示，公司现阶段断奶仔猪成本在320元/头左右，饲料综合成本在3,300元/吨左右。

**牧原股份：2022年公司生猪养殖育肥阶段平均日增重提升（来源：WIND）**

牧原股份2月13日在投资者互动平台表示，2022年公司生猪养殖育肥阶段平均日增重从年初的600g左右提高至年末750g以上。

**华统股份：1月份生猪销售收入同比增长483.7%（来源：WIND）**

华统股份发布公告，2023年1月份，公司生猪销售数量161,735头（其中仔猪销售34,403头），环比变动26.28%，同比变动643.68%。生猪销售收入2.67亿元，环比变动11.66%，同比变动483.70%。生猪销售数量同比变动的原因为2021年及2022年猪场陆续投产2023年产能释放所致。生猪销售收入同比变动的主要原因为销售量增加所致。

点评：23年猪价的主要矛盾并不来自于整体出栏增量，而更关注产业中、下游的策略转向，即节奏问题主导市场。上半年，市场聚焦于真实的体重偏高、虚假的屠宰托市、薛定谔的二次育肥与逐步恢复的疫情后周期消费。下半年，除了年底压栏、二育节奏博弈以外，重点关注旺季消费同比增量对出栏同比增量的冲抵能否有超预期可能，另外，上半年入库的冻品将抵消部分下半年入库需求。

投资建议：从策略角度，我们认为增产趋势下交易主线为虚假利多兑现后于右侧安全位做空。短线节奏占优，而同时远月消费为重大变数，不适合过早在盘面上交易增产逻辑，建议优先把握底部情绪反转后的做多机会。关注3月二次育肥进场后LH2305的逢高沽空机会，5-9反套可考虑持有。

### 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)