

投资咨询业务资格 证监发【2014】217号

研究所 0371-68599135

品种	逻辑	策略建议
股指期权	A股三大指数本周先扬后抑。上证综指连续三日冲击年内前高3310点未果，随后市场缩量回调。北向资金一周净卖出41.24亿元（其中沪股通净买入24.83亿元，深港通净卖出66.07亿元）。沪深300股指期货IF当月合约维持升水标的，近月合约也升水当月合约，沪深300股指期权持仓量回升。沪深300股指期权成交量PCR平稳，期权持仓量PCR下降。中证1000股指期货IM当月合约贴水标的缩小，近月合约贴水当月合约。中证1000股指期权成交量放大，持仓量回升。中证1000股指期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR上升。	趋势交易者等待上证站稳3310点后在强势品种上买入牛市看涨价差，波动率交易者两会前逢升波后做空波动率（卖出宽跨式）。
铜	宏观方面，美联储1月会议记录显示绝大多数与会官员都投票支持放缓加息至25个基点，美联储将以缓慢持续的方式加息来抑制高通胀，美元指数表现强势，施压铜价。供需面上，进口比价持续亏损，清关需求低迷，而铜价重心居高，贸易商和下游对高价铜采购意愿较低，终端需求难见明显回温，本周国内社会库存环比上周持平至32.54万吨，暂时结束了春节后库存持续累库情况。总体来看，美联储或延长加息周期，美元指数强势运行，打压铜价，而国内下游需求恢复缓慢，不及预期，预计铜价弱势运行。	建议投资者以偏空思路对待，关注67500一线支撑。
铝	供给端，云南地区减产逐步落地，预计本次电解铝产能减产约为65万吨。库存方面，截至2月23日，国内电解铝社会库存124.8万吨，较上周四库存增加3.2万吨，周度来看仍是累库趋势，但趋势减缓，同时铝棒库存已连续两周去库。整体来看，近期美元走强施压有色金属，基本面关注下游开工复苏情况及社会库存变化，预计铝价近期延续振荡整理。	预计铝价近期延续振荡整理。
镍	1, 从交易因子角度分析，上海期货交易所沪镍持仓情况：2023年02月24日，沪镍主力合约NI2303收盘价为203,370元/吨，结算价为201,160元/吨。沪镍市场总持仓额为2,498,033.31万元，较上一交易日总持仓额2,575,769.64万元减少77,736.33万元。从季节性角度分析，2023年02月24日沪镍持仓量为126,348手，较近5年相比维持在较低水平。 2, 从基本因子角度分析，现货价格方面，截止至2023年02月24日，LME3个月镍期货价格为24,330美元/吨，LME镍近月与3月价差报价为贴水213.5美元/吨，长江有色市场1#镍平均价为205,500元/吨；截止至2023年02月24日，上海期货交易所镍库存为2,514吨，当前库存较近五年相比维持在较低水平。LME镍库存为44,580吨，当前库存较近五年相比维持在较低水平。套利方面，沪镍主力与次主力两者收盘价价差为3,380元/吨，较上一日增加650元/吨。从季节性角度分析，当前价差较近五年相比维持在较高水平。镍锌当前比价为8.65，从季节性角度分析，当前比价较近五年维持在较高水平。镍铝当前比价为	综述：沪镍周K线收十字星，技术上围绕20均线震荡进入多空分水岭，日内交易多空都有机会，减少交易频率，低库存弱供给，产业复苏给力，中长线交易者择机坚定布局远月合约多单，控制持仓风险，做好仓位增减！

铁矿石	<p>上周铁矿周度发运低位回升，发运量逐步回归正常水平，疏港持续回升，日均铁水产量增幅再度扩大，港口库存延续小幅上升趋势。铁矿需求回升速度持续加快，需求表现强于季节性。地产刺激力度持续增强，货币政策放松，宏观需求预期仍偏暖。目前钢材下游需求在快速恢复，钢材需求表现略超预期，随着下游复工继续推进，需求有望进一步改善，市场将维持震荡偏强运行。</p>	<p>市场将维持震荡偏强运行。</p>
焦煤	<p>价格方面：本周煤价整体持稳，其中价格偏高煤种仍有补跌现象，部分优质资源报价开始小幅探涨。供应方面：前期生产不正常的煤矿产量陆续开始恢复，其余多数煤矿生产基本稳定，产地供应继续增量，汾渭统计本周样本煤矿原煤产量周环比增加14.27万吨至920.60万吨，产能利用率周环比上升1.42%至91.44%。库存方面：需求回暖，下游采购积极，煤矿整体出货略有好转，但由于煤矿产量高位，产地库存整体小幅增量，汾渭监测本周样本煤矿原煤库存周环比增加2.25万吨至292.15万吨，精煤库存周环比增加3.48万吨至241.50万吨。进口蒙煤方面：由于节日口岸关闭三天，日均通关车数较上周同期日均通关量减少明显，但询价明显偏多。需求方面：本周焦企利润水平略有回升，整体依旧保持偏稳运行。随着下游需求进一步回暖，焦企库存整体保持低位运行，加之焦企利润好转，产地提产现象增多，本周焦企开工率继续小幅回升，本期汾渭监测的样本焦企产能利用率79.45%，较上周同期增加1.31个百分点。近期煤价位于合理水平，焦企开始适当增加采购以补充自身低位库存，厂内原料煤库存多小幅提升，汾渭统计本周样本焦企原料煤库存周环比上升0.20天至8.16天。总体来讲，焦煤基本面依然改善不足，短期难以有大行情。内蒙矿难对焦煤供应有收紧预期，但总体看来影响有限。</p>	<p>操作建议：建议投资者短期观望，中长期逢低买入为主。</p>
螺纹钢热卷	<p>螺纹钢供需延续双增态势，库存迎来拐点，但需求持续释放空间仍待观察。数据显示，产量周增18.82万吨，表观需求增加71.91万吨，总库存较前一周下降11.51万吨，其中，钢厂去库15.33万吨，但社库仍有3.82万吨的增量。热卷方面，供需双降，库存延续去化，累库压力并未凸显。近期市场传出钢厂因满库开始加快前期锁货库存的提量转移，以及船板出口加强管理等消息扰动，令看多情绪有所降温。周末，市场成交相对谨慎，贸易商报价部分下调10-30元/吨。但唐山2月25日重污染应急响应启动或短时压缩区域增产空间，多家钢厂表示计划烧结限产30-50%。</p>	<p>整体来看，目前钢价回调后仍有支撑，预计螺纹钢将保持在4150-4300宽幅震荡，操作上高抛低吸为主。</p>
铁合金	<p>两会临近，叠加煤炭事故影响，黑色系本周偏强，双硅基本面短期继续改善，硅铁本周超跌反弹幅度较大。但目前硅铁生产利润丰厚，短期企业检修难改中长期供应宽松格局，价格上行空间或有限。</p>	<p>经过本周快速拉涨，双硅上方压力初现，短期不宜追多，若价格继续向上，产业可开始保值；同时随着双硅价格反弹，可关注空价差机会。</p>

尿素	<p>近期现货市场价格重心持续抬升，主流区域厂家报价上涨较为温和。企业待发订单相对充足，贸易商补库意愿仍存，随着价格走高，成交略有放缓。供应在气头装置开工负荷高位下供应量有增加，同时商储货源临近释放期，供应端相对充足，增量对市场形成一定的下行压力。厂家订单尚可，下游接货仍偏谨慎，上下游进入博弈阶段。近期供需双增，下游复合肥企业装置负荷仍有提升，近期价格波动在于需求实际跟进的增加。新一轮印标公布，3月3日开标，船期至6月1日，短期内外价差倒挂，印标对国际价格或起到拖底作用，对国内影响较弱。</p>	<p>短期窄幅波动，整体以震荡思路对待，向上驱动在于需求持续跟进，阶段需求释放后，仍可尝试逢高布局空单。</p>
纯碱	<p>上游纯碱企业库存仍处于低位水平，纯碱库存29.25万吨，环比下降0.1万吨，降库程度放缓。纯碱下游尤其重碱多是刚需维持，在新增产能投产前，高供应、低库存之下供需仍显偏紧。碱厂待发订单较充分，纯碱上游较难出现趋势性的累库，库存预计低位震荡。碱厂现货价格或跟随待发订单及下游需求变化进行调整。玻璃产销偏弱，对近月纯碱有一定压力，上行驱动仍需等待下游浮法预期改善后对原料库存补库增加。近期需要关注供应端库存变动及新增产能的投放进度，需求端则是轻碱下游复工进度及玻璃企稳后的采购意向。</p>	<p>短期高位区间波动，操作仍以回调后布局近月多单对待，控制持仓风险。</p>
短纤	<p>供给方面，仪征化纤前期检修装修计划于3月初重启，金纶检修装置推迟到3月8日重启，其他重启装置暂无，短纤供应增加有限。需求端，下游开工率继续提升，市场刚需有所增强；但订单提升暂时有限。成本端，PX-PTA检修预期增加，短线供应有所减少，聚酯提负趋缓，需求稍有增加，短线PTA市场维持整理；乙二醇虽然成本支撑较强，但库存仍处于高位，向上动力有限。整体看来，成本存在一定支撑，且短纤供应增加有限，而下游开工率仍有提升预期，阶段内累库压力不大，但终端订单回升有限，下周预计维持震荡。</p>	<p>震荡操作。</p>
苹果	<p>近期，产区整体交易氛围一般，客户多数包装自有货源发市场，调货态度较为谨慎，挑拣果品品质较好的货源适当采购；果农多数有观望惜售心态，行情略显僵持，实际交易以质论价。果农货走货偏好，高端货继续等待去库存，整体整理交割品成本提升，整体盘面强势反弹为主，即使回调，空间有限，整体维持回调做多为主，同时布局</p>	<p>整体维持回调做多为主，同时布局AP510正套。</p>
生猪	<p>全国生猪现货维持震荡。全国均价15.8元/公斤。经过本轮生猪价格上涨后，二育情绪减弱，压栏生猪开始出栏积极，仔猪价格继续稳中偏好，补栏积极性不低，中游入库继续增加，下游需求稳定为主，整体盘面维持反弹后的偏强震荡，中长期继续维持供应存在缺口的看多预判，多单参与。</p>	<p>整体盘面维持反弹后的偏强震荡，中长期继续维持供应存在缺口的看多预判，多单参与。</p>
鸡蛋	<p>全国现货稳定为主，均价在4.4元/斤左右。目前阶段，供应逐渐开始有新增产能出现，但是短期库存仍旧偏低，下游开始低价出现冷库入库抄底现象，下游出现学生开学和家庭阶段性补库需求，形成一定支撑，现货短期支撑偏强，继续关注需求后续支撑，盘面整体维持震荡偏强操作，短期区间震荡，缺少新的驱动。</p>	<p>短期区间震荡，缺少新的驱动。</p>

白糖	<p>国际方面，泰国2022/23榨季截至2月上半月，累计产糖753.74万吨，同比增加67.44万吨。印度因减产或不再增加食糖出口配额。巴西制糖仍然有明显优势。在巴西糖大量上市前预计原糖价格维持在高位区间，后期受巴西高制糖收益增加糖产量，回落概率大。</p> <p>国内：国内广西收榨糖厂增多，开机时间普遍缩短20天左右，增加了市场减产预期，提振市场。同时原糖高企持续支撑国内进口成本。但国内正值食糖上市旺季和需求淡季，高价抑制销售，仓单增多。郑糖预计高位调整，不宜追高。关注原糖。</p>	高位调整。
棉花	<p>国际棉花：美国农业部农业展望论坛预测，2023年美国棉花种植面积下降21%，但由于2023年美棉弃收比例预计较去年的历史高点大幅回落，产量同比增加22万吨，缓解了市场对美棉意向面积下降的担忧。近期美国服装零售低迷，土耳其震后恢复缓慢，部分订单有向东南亚地区转移趋势，巴基斯坦因信用证问题继续抑制棉花进口。短期内，全球通胀仍居高位，美联储加息导致经济衰退压力仍存，国际棉花需求疲弱，预计国际棉价继续弱势震荡。</p> <p>国内棉花：据国家棉花监测系统数据，截至2月23日，全国累计加工皮棉593万吨，同比增加19万吨；销售皮棉280万吨，同比增加65万吨。棉花出疆运输量同比大幅增加，皮棉由轧花厂更多转向贸易商手中。下游纺织市场终端订单仍不及预期，且外单弱于内需，纺织企业产成品库存消耗缓慢，部分地区优惠出售棉纱，但仍对“金三银四”传统需求旺季抱有一定期待。整体来看，短期内国内棉花供应相对宽松，消费未有明显改善，预计国内棉价继续承压运行。</p>	操作上，多空分歧加剧，盘面无序波动概率增大，建议将多空分水岭调整至14500一线，震荡思路对待。

1) 农产品			3) 工业金属		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号	姓名	从业资格证号	投资咨询证号
李娜	F3060165	Z0016368	刘培洋	F0290318	Z0011155
刘四奎	F3033884	Z0011291	彭博涵	F3076814	Z0016415
王伟	F0272542	Z0002884	孙琦	F0261953	Z0002173
陈昱允	F3081748		陈明明	F3000690	Z0011851
张磊	F0230849		余登才	F3034108	
			林娜	F03099603	
2) 能源化工			4) 期权金融		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号	姓名	从业资格证号	投资咨询证号
邵亚男	F3080133	Z0016340	丁文	F3066473	Z0014838
李鹏飞	F0268707	Z0002729	李卫红	F0231193	Z0017812
王朝瑞	F3066734				
王兴广	F03093605				

**免责声明**

此报告并非针对或意图发送给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查

照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。