

南方财经全媒体记者 翁榕涛 广州报道

上周(3月27日-3月31日),由于伊拉克、库尔德斯坦地区政府和土耳其之间的僵局,通过土耳其杰伊汉港每天大约50万桶的石油出口被停止。此外美国能源信息署(EIA)报告显示,上周美国原油库存大幅下降700多万桶,石油产量与进口量均出现下降,库存数据对油价形成利多。

就国内期货市场具体来看,能源化工板块,原油周上涨3.47%、燃油上涨5.69%;黑色系板块,铁矿石周上涨6.08%,焦煤上涨1.36%;有色金属板块,沪镍周下跌1.66%、沪铜上涨0.12%、沪锌上涨1.47%;农产品板块,棕榈油周上涨5.62%、鸡蛋上涨1.66%、生猪下跌3.80%。

周内欧美经济危机或暂时缓和,市场对经济衰退的担忧情绪相对减轻,宏观压力或减弱,带动大宗商品价格有所反弹。

交易行情热点

热点一:油价“二连降” 加满一箱少花13元

据国家发改委微信号31日消息,国内成品油价格按机制下调。国家发改委表示,本次国内汽、柴油零售限价每吨分别下调335和320元。全国平均来看:92号汽油下调0.26元,95号汽油下调0.28元,0号柴油下调0.27元。按一般家用汽车油箱50L容量估测,加满一箱92号汽油,将少花13元。这是国内成品油价格的“二连降”,也是今年以来下调幅度最大的一次。

对于油价下调原因,广发期货研报指出,供应方面,从OPEC+表态来看,暂维持其稳定原产量政策的预期不变,若后期油价在金融风险下跌破70美元/桶,关注其进一步减产的可能性。俄罗斯宣称减产50/天至6月份,且近期或将兑现,预计该减产计划将通过减少炼厂开工以及成品油的出口实现,俄油减产将支撑原油供应维持低弹性。

研报称,整体而言,短期原油基本面仍有支撑,宏观情绪暂稳的情况下,预计油价下方空间或有限,但短期需求增量有限,布油或维持70-80美元/桶区间震荡。中长期,下游需求改善预期兑现,原油价格中枢或有望上移。

此次调整落地后,今年以来,国内成品油价格已进行了七轮调整,呈现“两涨三跌两搁浅”的格局。

根据“十个工作日”原则，下一轮成品油零售限价调整时间为4月17日24时。本轮计价周期内，国际原油波动加剧，期货市场上整体先跌后涨。截至北京时间30日凌晨，WTI 5月原油期货报收72.97美元/桶，布伦特5月原油期货报收78.28美元/桶。

金联创成品油分析师毕明欣认为，国内成品油价格下轮调价存下调概率。“后市看来，国际原油或维持震荡走势，变化率负向运行，消息面难寻支撑。”卓创资讯成品油分析师杨霞认为，后期来看，关注国际油价企稳后适度回暖的力度，美原油主流波动区间在70-75美元/桶之间。

## 热点二：生猪价格下跌机构调研频繁 猪价盈利拐点要来了？

3月猪价继续处于低迷状态，全国生猪均价在14.8-15.8元/公斤的区间徘徊，月末较月初甚至还下跌近1.1元/公斤，养殖端亏损状态未有好转。不过，在猪价低迷的3月，大型集团猪企却受到机构与投资者高频调研。据不完全统计，3月以来，有超过9家猪企接受了机构与投资者调研，其中，温氏股份甚至获得249家次机构调研。

3月份猪价低迷主要是因为猪源供应端充足，且处于消费淡季。进入二季度，随着供给端恢复正常，市场消费回暖，猪价或将出现好转，但养殖户要想恢复盈利仍有一定难度，以当前能繁母猪情况来看，市场仍处于猪源充足状态，在消费恢复缓慢的情况下，二季度价格变动风险依旧存在。由于市场猪源较为充足，且3月份正值消费淡季，导致猪肉终端消费一般，供需双向利空下，生猪现货价格持续疲软。

虽然整个3月份猪价持续低迷，但大型集团猪企却仍备受机构与投资者调研青睐。据不完全统计，3月份以来，有超过9家猪企接受了调研，其中温氏股份甚至获249家次机构调研。步入4月份，各大猪企即将陆续发布2022年年度报告，也催生了机构调研的热情。“2023年龙头企业出栏计划量继续增长，养殖行业竞争更加激烈，头部企业进入技术、成本、管理效率等深层次方面竞争，投资者也是希望通过调研来了解各个企业的发展规划和竞争优势，做更长远的投资布局。”上海钢联生猪分析师徐学平表示。

除大型集团猪企外，部分养殖户也认为二季度行情或有好转。综合来看，各方均预计二季度猪价好于一季度。温氏股份相关人士告诉记者，“正常年份一季度都是传统消费淡季，所以一季度猪价较低也是可以理解的，符合正常规律。随着供给端逐步恢复正常，社会经济活跃度增强，二季度猪价将会好于一季度猪价。”

虽然市场整体对后续行情逐步恢复看好，但仍有诸多问题需要注意。有业内分析人士指出，“虽然当前北方天气逐渐回暖，但疫情防护不可松懈，且南方逐步进入雨季，或对生产及调运有所影响，以当前能繁母猪情况来看，市场处于猪源充足状态，消费恢复缓慢的情况，二季度价格变动风险依旧存在。”

### 热点三：尿素企业半月反弹约200点 3月内价格或震荡上扬

尿素近半月期货反弹近200点，截至2月24日收盘，尿素主力合约报2550元/吨。现货市场上，本周国内尿素价格2775元/吨，较上周上涨2.4%，坚挺上行。春耕用肥增加叠加保供政策，某种程度上带动了尿素需求。

2023年以来在政策和利润的双重作用下，尿素厂家多数保持高负荷运行，日产量稳步提升并保持在16万吨以上，属于历史偏高水平。在供应量较大的前提下，尿素企业近期利润较好，新型煤气化工艺利润保持在700-800元/吨左右。企业生产积极性较高，且对于未来市场和价格仍有信心。

华融融达期货认为，从2月中旬开始，尿素期货与现货价格齐反弹，有基本面的支撑。需求方面，尿素全年需求集中在3-10月份，尤其是3-5月份的春耕用肥，对尿素市场来说是一个重大的利好驱动。从时间上讲，华北地区小麦返青追肥一般开始于2月中下旬，随着近期气温逐步回升，农需也开始启动入市。从尿素农需市场实际的情况来看，保供政策颇具成效，带动尿素需求。

其次，复合肥负荷环比有所提升，当前开工率保持在48.4%，三聚氰胺的负荷亦有所提升，胶合板厂已能开尽开。综合下游的近期表现，较前期有一定好转，尿素的周度表观需求量近期最高达122万吨左右，处于历史较高水平。

而从供应端来看，本周国内尿素产能利用率 77.07%，较上周期+0.02%，日均产量 16.11 万吨，处在历史同期较高水平。

近两年，国内尿素企业经历了产业升级。2023年内，尿素将新投放产能446万吨/年，其中预计在今年6月投产的华鲁恒升荆州工厂，规模就达到100万吨/年。而从原料端来看，本周山西晋城市场价格，洗小块1840元/吨，无烟末煤1210元/吨，较去年高位时已有一定降幅，一定程度上刺激了尿素企业的生产积极性。

而未来影响尿素价格的最大因素来自需求端，工业用尿素下游板材行业目前因为房地产行业低迷，并未出现需求翻转，而出口方面，尿素出口目前受到国家法检政策影响，出口量有限，而国外需求目前较为低迷。

### 行业政策要闻：

#### 要闻一：欧盟达成重要协议 提高2030年可再生能源发展目标

当地时间周四（3月30日），欧盟就提高2030年的可再生能源发展目标达成协议，

这是欧洲应对气候变化、结束对俄罗斯化石燃料依赖计划中的重要支柱。

经过通宵谈判，欧洲议会和欧盟成员国一致同意，到2030年将欧盟可再生能源占最终能源消费总量的比例由目前的32%提高到42.5%。这一数字要低于欧盟委员会此前提出的45%，不过欧洲议会和欧盟成员国同意，在理想的情况下可将该比例提高至45%。

欧盟负责能源事务的专员卡德里·西姆森表示：“可再生能源是欧洲实现气候中性目标的关键，将使我们能够确保我们的长期能源主权。通过这个协议，我们给了投资者确定性，并肯定了欧盟作为全球可再生能源部署领导者，以及清洁能源转型领跑者的作用。”

俄乌冲突爆发后，欧盟决定加速向可再生能源转型，在2027年前彻底摆脱对俄罗斯化石燃料的依赖。

2021年，欧盟22%的能源来自可再生能源，但各国之间的差异很大。瑞典以63%的可再生能源份额领跑27个欧盟成员国，而在荷兰、爱尔兰以及卢森堡等国，可再生能源占总能源使用的比例不到13%。要实现新的目标，欧洲需要对风能和太阳能发电场进行大规模投资，扩大可再生天然气的生产，并加强欧洲的电网，以整合更多的清洁资源。

除了风能和太阳能外，核能也是这一轮谈判中的重要议题。法国认为，核能几乎可以和风能与太阳能并驾齐驱。作为全球核电发电比例最高的国家，法国核电比重长期稳定在70%以上。法国争取到了欧盟方面的一些让步，新协议将允许法国等国将其2030年绿氢生产目标减少1/5，前提是他们主要使用核能而不是化石燃料来生产氢，并继续按计划实现他们的总体可再生能源目标。根据欧盟去年5月公布的REPowerEU计划，到2030年，欧盟要生产1000万吨可再生氢，并进口1000万吨可再生氢。

## 要闻二：钢铁产业成本高企 供大于求格局难解

据国家统计局3月27日披露的数据显示，2023年1-2月，全国规模以上工业企业利润下降22.9%，其中黑色金属冶炼和压延加工业利润下滑明显，亏损达上百亿元。具体来看，1-2月黑色金属冶炼和压延加工业实现营业收入11906.5亿元，同比下降6.7%；营业成本11528.6亿元，同比下降4.4%；亏损101亿元，同比下降151.1%。

其中，从钢铁企业来看，事实上，自2022年年中开始，钢厂基本就长时间陷入了全品种亏损的窘境，仅螺纹钢维持在炼钢的盈亏平衡线上方。究其原因，业内人士表

示，主要是原材料强势导致的利润下滑。据卓钢链黑色研究院高级分析师梁吴健介绍，去年年中以来，在钢厂各品种中，仅螺纹钢能保持不亏损的状态。譬如，今年1-2月，卓钢链监测的螺纹钢平均盈利约3元/吨，而热卷、冷轧板卷等非行情主导品种利润表现更差。

随着中澳关系缓和，澳洲煤进口常态化的推进，今年年初，焦炭价格已经得到了一定的抑制，但市场对于铁矿炒作的热情仍未消减，结合原产地天气、火车事故等因素，市场资金一起推涨铁矿价格。

展望今年的钢材市场，南京钢铁首席分析师张秋生日前在由卓钢链主办的2023中国钢铁物流高峰论坛上用“不悲不喜，谨慎乐观”8个字表达其对于今年钢材市场的看法。从成本端来看，张秋生认为，2023年铁矿石不宜过于看空，在供需双增，总体相对平衡的情况下，预计铁矿价格走势强于钢材。同时，他预计，2023年炼焦煤供需关系由偏紧转为略有宽松，全年国内焦煤价格重心下移，但受到总库存偏低支撑，不会出现崩塌式的价格下跌。

对于钢价走势，张秋生预计2023年钢材供需双增，在国内经济稳步复苏、预期向好、需求增加、低库存、低利润拉动下，钢材价格前低后高，3-4月份出现上半年高点，10-11月份有可能出现二次高点，全年钢价呈“M”形走势。

## 展望后市表现

## 能源化工板块

原油：本周欧美经济危机或暂时缓和，市场对经济衰退的担忧情绪相对减轻，宏观压力或减弱，但需关注美联储言论，恐再度加息。另外，法国某炼油厂将于周六停产，叠加东欧某国将更接近减产目标，伊拉克原油库尔德斯坦地区石油供应中断，或会加剧市场对供应趋紧的不安情绪，同时需注意伊拉克与土耳其何时达成协议恢复供给。综合来看，宏观风险偏好改善，需求强劲且供应趋紧，回归基础面指引，预计下周国际原油价格或震荡上涨。预计下周WTI原油期货价格在70-76美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在73-79美元/桶之间浮动。成品油方面，短期来看，本轮发改委调价下调预期浓厚，中下游业者采购情绪低下，炼厂汽柴油价格或承压下行。不过随着天气逐渐升温回暖，居民春游计划提上日程，且下周清明节假期或有所提振，部分居民返乡祭祖，民众出行半径扩大，终端加油站有较强囤货需求。  
(百川盈孚期货)

## 黑色系板块

焦炭：综合来看，本周原料煤价格继续下降，焦企成本进一步下移，利润有明显提升，生产较为旺盛，供应端产量有增。近期由于海外金融风险导致黑色系盘面暴跌，成材价格急剧下降，钢厂利润被压缩，市场看降情绪渐浓，部分贸易商出货积极性增加，钢厂采购热情下降，影响产地库存开始累积，供需结构逐渐趋于宽松。另外，虽然本周钢厂开工率仍在回升，但当前铁水产量已至阶段高位，继续增量空间或较为有限，短期焦炭市场下行压力较大。（信达证券）

## 有色金属板块

沪锌：基本上，矿端，Mysteel统计本周锌精矿港口库存29.7万吨，周环比持平；欧洲炼厂部分炼厂已有利润，小部分产能宣布复产，但海外锌炼厂复产节奏总的来说较慢，国内矿端仍延续季节性紧缺，矿端加工费继续下调；锌炼厂生产利润仍较高，生产积极性仍在，开工率较高。需求端，上周镀锌周开工环比下跌11.29个百分点，主因钢材价格下跌镀锌管销售走弱带来的成品库存压力大增，开工节奏调整，加上环保扰动增大，上周开工走弱明显，环保扰动因素消除后，开工率仍有上行空间。库存上，国内外偏低，国内社库有去库趋势。现货方面，本周部分市场贸易商出货积极性不高，下游采货情绪低落，以刚需备库为主，部分地区升水小幅下滑。总的来说，对后市下游消费仍看好，加上宏观面紧张情绪缓解的带动作用，短期沪锌或震荡偏强。（瑞达期货）

## 农产品板块

豆粕：周豆一价格震荡回落，总体表现偏弱，主要受到进口豆大量到港的冲击，对国产豆价格也有所冲击。从基本面来看，春耕季节来临，在确定黑龙江种植补贴不低于350元/亩之后，吉林桦甸也发布了大豆种植补贴不高于600元/亩，预计内蒙地区补贴也将高于去年。除了种植补贴，国家对东北地区增大收储力度。由于未来玉米行情具有很多不确定因素，而大豆预期收益目前看来相对稳定，预计本年大豆种植面积将高于去年。另外，针对当前国产大豆市场运行现状，国家相关部门推出一揽子稳定大豆生产支持政策措施，包括加快组织大豆收储，在东北新增收购计划，加大收储力度等，释放积极信号。由于收储库点有限导致政策覆盖范围不足，部分地区卖豆难现象并未改善。市场对4月底收储结束后的豆价走势缺乏信心，贸易商和企业入市收购积极性不高。（瑞达期货）

更多内容请下载21财经APP