

品种观点：

【天然橡胶】：因空头打压沪胶夜盘小幅走低。ANRPC 最新发布的 2023 年 3 月报告预测，3 月全球天胶产量料增 1.5%至 96.7 万吨，较上月下降 6.9%；天胶消费量料降 1.6%至 130.6 万吨，较上月增加 7.9%。

【郑糖】：因多头平仓郑糖 7 月合约夜盘小幅收低。外电 4 月 18 日消息，一贸易组织周二称，印度糖厂自 10 月 1 日开始的当前年度生产了 3,110 万吨糖，同比下滑 5.4%，因甘蔗供应有限，促使许多糖厂提前停榨。

【豆粕】国际市场，天气预报显示，本周剩余时间美国中西部可能会出现降雨，这样会放慢大豆的播种工作。巴西大豆收割已接近尾声，随着巴西大豆出口能力大幅提高，港口大豆升贴水报价持续低位运行，显示巴西大豆出口面临较大压力。目前巴西大豆正在以近 20 年来最大的价格折扣出口大豆。国内市场，随着区域进口大豆开始放行，油厂正在恢复开机，国内豆粕现货价格大幅回落。此外，4-6 月进口大豆到港量较大，且上周五农业农村部发布意向为期三年的计划，继续降低动物饲料中豆粕用量，供强需弱预期或打压豆粕市场。后市重点关注现货表现、大豆到港量情况、美豆主产区天气情况。

【玉米】主产区基层余粮见底，粮权完成转移，持粮主体转换至贸易商以及下游用粮企业，贸易商在囤粮成本支撑下挺价情绪增强，粮源流通量不大。但深加工及下游养殖利润不佳，玉米需求仍较疲弱。东北深加工停机企业增多，且库存普遍较高。南方港口玉米散船陆续到货，粮源充足。此外，进口玉米以及小麦替代效用显现，对玉米价格构成替代压力。后市重点关注进口玉米到港情况、需求端情况。

【生猪】由于生猪价格低位运行，养殖端出栏亏损加大，散户惜售抗价情绪转浓，集团化猪企也有缩量挺价的操作，阶段性供应减量，提振生猪价格。但生猪供应依然过剩，一季度末国内生猪存栏高达 4.3 亿头，出栏量接近 2 亿头，供应压力可见一斑。且终端消费尚恢复缓慢，生鲜白条走货缓慢，屠宰企业有低价入库的现象，冻品库存上升，消费端难以给市场带来有效的支撑。后市重点关注终端消费情况、二次育肥出栏的节奏以及政策因素影响。

【油脂】印尼棕榈油协会（Gapki）近期发布的数据显示，2 月对中国的棕榈油出口量较 1 月的 522900 吨跳增 55%，至 809500 吨。印尼 2 月对孟加拉国的棕榈油出口量为 154000 吨，较 1 月的 39600 吨跳增 289%。

【铜】沪铜 2305 合约周三夜盘开盘 69290，最高至 69670，收盘 69580，跌幅 0.03%。因美联储加息存分歧，美元走势反复，基本面边际趋弱，铜价上行动力有限，宏观情绪反复对绝对价格产生较大扰动。短期铜价不具备持续上涨驱动力。铜价将延续高位震荡运行。关注需求端变化。

【铁矿石】本期因澳洲遭遇飓风影响，澳巴发运总量大幅下滑，国内到港量也环比回落，国内港口库存继续去库，日均铁水产量依然维持高位水平，短期处于供减需增的格局，预计短期铁矿维持震荡走势。技术面上，从日线上看，昨日铁矿 2309 主力合约震荡收跌，上方仍受多条日均线压制，MACD 指标有拐头向上迹象，技术上处于震荡走势。

【螺纹】上周螺纹周产量小幅回升，库存去化速度放缓，表需略有回落，整体基本面依然疲弱。但 3 月份钢材出口强劲缓解国内压力，对市场情绪有一定提振，短期螺纹价格呈现震荡走势。技术面上，从日线上看，昨日螺纹 2310 主力合约震荡收跌，上方仍受多条均线压制，MACD 指标有拐头向上迹象，技术上处于震荡走势。

【沥青】上周沥青厂家产能利用率环比回落，库存出现去库，下游需求开始有所起色。当前原油成本端支撑偏强，受利润收缩影响，供应增量或不及预期，短期沥青维持震荡运行走势。技术面上，从日线上看，昨日沥青 2306 主力合约震荡收跌，下方得到 10 日均线支撑，MACD 指标继续开口向上运行，技术上处于震荡走势。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。