


观点概览

偏多	中性	偏空
股指	铝、氧化铝	不锈钢
棉花棉纱	锡	白糖
鸡蛋	豆油	生猪
苹果	棕榈油	玉米
燃料油	铁合金	玉米淀粉
碳酸锂	甲醇	铁矿石
贵金属	PVC	焦煤
原油	烧碱	焦炭
豆一	国债	玻璃
	镍	
	铅	
	苯乙烯	
	短纤	
	合成橡胶	
	天然橡胶	
	纯碱	
	LPG	
	沥青	
	PX	
	PTA	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	铜	
	锌	
	豆粕、菜粕、豆二	
	菜油	

重要事项:本报告中的信息均源于公开资料,方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为方正中期期货有限公司。

分品种观点详述

评级预测说明：“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	国际宏观		<p>【美联储依然强调通胀居高不下，降息不宜过早】美联储半年度货币政策报告显示，美国通胀明显放缓，但仍然居高不下；通胀预期普遍符合 2%目标；劳动力市场仍然相对紧张；需求有所放缓，供应趋势上升；实现目标的风险正在趋于平衡；美联储对通胀风险保持高度关注；持续减弱的劳动力需求和劳动力供应的改善应有助于进一步减缓核心服务价格通胀；加息、更严格的贷款审批、区域规划和其他法规限制了住房供应。美联储博斯蒂克表示，美联储将利率维持在高位的时间长度将超出你们的预计；希望看到更多通胀回归正常的证据；美联储工作人员们正讨论政策的效果；不希望被迫再次加息。2024 年 FOMC 票委、里士满联储主席巴尔金表示，美国经济仍然存在物价上涨压力，现在预测美联储何时能够开始下调基准利率还为时过早。纽约联储主席威廉姆斯认为，没有必要进一步收紧政策，并重申预计美联储将在今年晚些时候降息。对于美联储而言，基于经济数据走势、中小银行业压力和美国政府关门风险等因素，美联储 3 月和 5 月降息概率小，预计美联储 2024 年 6 月开启降息周期的概率依然较大，预计美联储将会在 2024 年降息 3 次/75BP。另外，美国中小银行业风险仍无法排除，美国临时支出法案短时间难以解决财政预算案无法通过困境，如果银行业危机和政府关门风险再度来袭，美联储亦不排除提前降息可能。美联储 3 月和 5 月降息可能性微乎其微，基本被市场所计价和兑现，关注美联储 6 月降息的预期变化，在没有进一步明显转变前，对市场影响相对有限，更容易出现影响兑现后的反向影响。</p> <p>【其他资讯与分析】①美国国会通过一项短期支出法案，再次延长为联邦政府提供资金的期限至 3 月 8 日，以避免政府机构因资金问题“停摆”。②纽约社区银行暴雷事件持续发酵，穆迪再次下调纽约社区银行长期评级，从 Ba2 下调至 B3 且可能进一步下调。白宫新闻秘书卡里娜·让-皮埃尔表示，包括地区性银行在内，银行体系依然稳固，富有韧性，流动性充裕。</p>
	集运（上海→欧洲）	+0.5	<p>【行情复盘】 上周市场大幅下挫。主力合约报收于 1780 点，收盘价周环比下跌 12.96%；交投进一步冷清，周度交易量 8.25 万手，周度交易额 78.46 亿元。最新合约 EC2502 于 3 月 1 日正式挂牌，报收于 1189.6 点，首日下跌 1.97%。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场大幅下挫，班轮公司对 3 月 FAK 运价降幅\$100-500/TEU 左右。国内四大集运指数显示：SCFIS（上海→欧洲）录得 2936.57 点，周环比下跌 9.5%；SCFI（上海→欧洲）录得\$2277/TEU，周环比下跌 9.2%；TCI（天津→欧洲）录得\$22150.1/TEU，周环比下跌 13.4%；NCFI（中国→欧洲）录得 1556.03 点，周环比下跌 9.9%。国外三大集运指数显示：XSI（中国→欧洲）录得\$4261/FEU，周环比下跌 1.1%；WCI（上海→鹿特丹）录得\$3944/FEU，周环比下跌 6.6%；FBX（中国→欧洲）录得\$4501/FEU，周环比下跌 1.2%。</p> <p>2、供给端：截至 3 月 3 日，全球共有 6838 艘集装箱船舶，合计 28985238TEU，周环比增长 0.05%；其中亚欧航线运力规模 496459TEU，周环比增加 4.1%。本周（WEEK9）至 WEEK13 上海→欧地航线舱位预配量分别为 18.6 万 TEU、18.1 万 TEU、21.5 万 TEU、25.1 万 TEU、21.3 万 TEU，3 月上中旬舱位供给整体充沛。</p>

		<p>3、需求端：中国方面，上周中国集装箱出口量录得 437 万 TEU，周环比下降 7.2%。本周一至周六上海整车货运流量指数仅回升至 84.13 点，周环比回升 15%。2 月中国制造业 PMI 录得 49.1，低于前值，连续 5 个月低于荣枯线以下。欧洲方面，2 月欧洲经济和消费喜忧参半。2 月欧元区和英国服务业 PMI 均高于荣枯线，制造业 PMI 继续低于荣枯线。欧盟季调消费者信心指数录得-15.8，高于前值-16.2；英国消费者信心指数录得-21，低于前值-19。</p> <p>4、红海方面：由于红海危机，航运保险公司大幅提前保险费率，从船舶价值的 0.1% 提升至 1%。假设一艘集装箱船价为 1 亿美元，那么船舶保费将达到 1000 万美元，增加 900 万美元的成本。加沙停航协议正在谈判中，达飞轮船宣布重返红海航行，但需一船一议，评估安全状态。</p> <p>【市场逻辑】 春节长假之后，发运量恢复低于预期，同时班轮公司大幅增加了 WEEK11-12 舱位供给，造成运力供过于求。班轮公司先后大幅降价，竞争货源。“斋月停战”和“达飞轮船重返红海”消息让市场看到了红海危机有望结束的希望。多重因素导致本周盘面震荡下挫。</p> <p>下周盘面有进一步下跌空间，不过会受到地缘政治影响。目前基差较大，倘若加沙停战协议无法达成，盘面将会阶段性反弹。预计本周主力合约波动范围 1600-1850 点。</p> <p>【交易策略】 前期空单可以继续持有，追空则需把控时机。可以根据加沙和红海局势，调整多空持仓方向，围绕主力合约 1600-1850 点做区间波段。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】 全周沪指继续上涨 0.74%，波动明显放大，IC 和 IM 继续好于 IF 和 IH。成交持仓方面，IF 和 IC 成交上升但持仓下降，IH 和 IM 成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数上涨，涨跌差异变动不大。结合行业在指数中所占权重看，电子对四大指数带动明显，银行拖累 300 和 50。资金方面，主要指数资金流向不一，300 和 50 流出，陆港通北上资金流入增加。</p> <p>消息面上看，国内方面，数据显示 2 月官方制造业 PMI 小幅回落大符合预期，非制造业 PMI 则明显上升，综合 PMI 维持不变。制造业 PMI 主要分项指标继续受春节扰动，预计该影响 3 月将解除，国内经济弱复苏现状暂时不变。央行本周公开市场操作净投放流动性 6320 亿元，短端资金利率月末上升后回落。中央政治局会议称努力完成全年经济发展目标，积极财政政策适度加力、提质增效，稳健货币政策灵活适度、精准有效。中央财经委会议继续强调推动大规模设备更新和汽车、家电等消费品以旧换新，并有效降低全社会物流成本。此外，监管要求外部客户 DMA 量化基金停止接受增量，逐步出清存量，且要调降杠杆率。</p> <p>总体上看，主要行业节后正逐步开工，国内经济维持弱修复，产出增速加快，内需季节性变动、外需相对稳健，地产政策维持宽松。海外情况显示美国经济暂时有韧性，美联储鸽派声音稍强，结合基本面改善美股仍为震荡上涨走势。受监管政策调整影响，股指波动加大、市场情绪切换迅速，风险偏好上升步伐仍有不确定性。</p> <p>【市场逻辑】 国内经济基本面变动较小，对股指增量影响不多。预计近期经济继续稳定修复，关注主要产业开工和需求变动。货币政策方向宽松，但短期或已转向观望，政策焦点仍是两会和三中全会等方面。市场情绪和政策资金支持弱化但未消除。海外消息和外盘表现偏利多。中长期来看，股指仍偏离基本面，企业盈利预期、政策宽松节奏和风险化解情况仍是关键影响。</p>

		<p>【交易策略】</p> <p>策略方面，主要指数上涨，短线 IC 和 IM 可谨慎做多，中期焦点仍是 IF 和 IH。套利方面，IC 和 IM 近端有反套空间但已消除，IF 和 IH 未出现正套机会。预计后期主要交易机会仍在远端价差回归季节性后的正套方面，关注季月合约空间。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价下降，短期可轻仓试多或观望，等待长期逻辑变动。</p>
国债	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>全周现券收益率变动不一，主要是周五出现上行，国债期货 30 年品种上涨其他品种回落。成交持仓方面，除 IL 成交上升持仓下降外，其他品种成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，周内国债和政金债累计发行 1950 亿元，净融资-2242.2 亿元。消息面上看，国内方面，数据显示 2 月官方制造业 PMI 小幅回落大符合预期，非制造业 PMI 则明显上升，综合 PMI 维持不变。制造业 PMI 主要分项指标继续受春节扰动，预计该影响 3 月将解除，国内经济弱复苏现状暂时不变。央行本周公开市场操作净投放流动性 6320 亿元，短端资金利率月末上升后回落，对债市影响偏空但已解除。中央政治局会议称努力完成全年经济发展目标，积极财政政策适度加力、提质增效，稳健货币政策灵活适度、精准有效。中央财经委会议继续强调推动大规模设备更新和汽车、家电等消费品以旧换新，并有效降低全社会物流成本。此外，监管要求外部客户 DMA 量化基金停止接受增量，逐步出清存量，且要调降杠杆率，对市场情绪造成显著影响。</p> <p>总体上看，主要行业节后正逐步开工，国内经济维持弱修复，产出增速加快，内需季节性变动、外需相对稳健，地产政策维持宽松。海外情况显示美国经济暂时有韧性，美联储鸽派声音稍强，长端美债利率和人民币汇率均转向震荡。监管政策导致股指波动加大，间接影响市场情绪，避险情绪稍有回落。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内经济基本面变动较小，对股指增量影响不多。预计近期经济继续稳定修复，关注主要产业开工和需求变动。货币政策方向宽松，但短期或已转向观望，政策焦点仍是两会和中全会等方面。海外影响暂时不大。股指持续上涨令避险情绪总体下降对债市影响偏空。长期来看，继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短端受资金面支持相对稳定，周五长端交易拥挤已现冲高回落，暂时维持或适度调降久期和杠杆，不建议趁机加杠杆或追多。期现方面，TS 基差仍有继续上升可能。跨期方面，多数合约价差位于 90% 区间下方，仍可关注套利机会。曲线方面，短期关注 10Y-5Y 利差期现货背离。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】</p> <p>商品期权各标的多数收涨。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前玉米期权、白糖期权、铁矿石期权、短纤期权、棉花期权等认沽合约成交最为活跃，而工业硅期权、PVC 期权、豆二期权、菜籽粕期权、纯碱期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，原油期货、铁矿石期权、甲醇期权、玉米期权、苹果期权等处于高位，PVC 期权、菜籽粕期权、橡胶期权、PX 期权、烧碱期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>海外宏观方面，美联储降息预期下降。全球风险偏好下降。此外，历年 3 月份大宗商品也是下跌居多，与海外关联度较高的品种，单边期货持仓的投资者建议利用期权保险或备兑策略做好风险管理。</p> <p>【交易策略】</p> <p>多头趋势品种：玉米、塑料、碳酸锂、甲醇、棕榈油、原油</p>

		<p>空头趋势品种:铁矿石、螺纹</p> <p>今日日内高波动品种有:豆粕、豆二、尿素、豆一、铁矿石、工业硅、菜粕、碳酸锂</p> <p>近期日间高波动品种有:碳酸锂、铁矿石、尿素、豆一、螺纹</p>	
	商品期权	<p>【行情复盘】</p> <p>商品期权各标的多数收涨。期权市场方面,商品期权成交量整体出现上升。目前玉米期权、白糖期权、铁矿石期权、短纤期权、棉花期权等认沽合约成交最为活跃,而工业硅期权、PVC期权、豆二期权、菜籽粕期权、纯碱期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓PCR方面,原油期权、铁矿石期权、甲醇期权、玉米期权、苹果期权等处于高位,PVC期权、菜籽粕期权、橡胶期权、PX期权、烧碱期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>海外宏观方面,美联储降息预期下降。全球风险偏好下降。此外,历年3月份大宗商品也是下跌居多,与海外关联度较高的品种,单边期货持仓的投资者建议利用期权保险或备兑策略做好风险管理。</p> <p>【交易策略】</p> <p>多头趋势品种:玉米、塑料、碳酸锂、甲醇、棕榈油、原油</p> <p>空头趋势品种:铁矿石、螺纹</p> <p>今日日内高波动品种有:豆粕、豆二、尿素、豆一、铁矿石、工业硅、菜粕、碳酸锂</p> <p>近期日间高波动品种有:碳酸锂、铁矿石、尿素、豆一、螺纹</p>	
金属建材	贵金属	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>上周,美联储降息预期降温被市场所计价和兑现,美国银行业危机逐步显现,贵金属表现较强;COMEX黄金期货收涨1.8%报2091.6美元/盎司,周涨2.06%,COMEX白银期货收涨2.01%报23.345美元/盎司,周涨1.58%。国内贵金属上周震荡略偏强运行,周五夜盘大幅上涨,沪金涨1.55%至490.58元/克,沪银涨1.71%至5997元/千克。谨防贵金属冲高调整风险</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国国会通过一项短期支出法案,再次延长为联邦政府提供资金的期限至3月8日,以避免政府机构因资金问题“停摆”。②纽约社区银行暴雷事件持续发酵,穆迪再次下调纽约社区银行长期评级,从Ba2下调至B3且可能进一步下调。白宫新闻秘书卡里娜·让-皮埃尔表示,包括地区性银行在内,银行体系依然稳固,富有韧性,流动性充裕。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美联储政策宽松的市场预期修复或接近尾声,美联储货币政策转向宽松预期仍是主导,地缘政治局势仍偏紧张,全球央行继续购金,叠加美国银行业危机可能,对贵金属形成中长期利好影响。贵金属逢低做多依然是核心,依然不建议做空。</p> <p>【交易策略】</p> <p>贵金属如期大幅拉升,谨防冲高回落风险,建议多单逐步获利了结,等待回落建仓机会,回落则是底部建仓机会,期权建议卖深度虚值看跌期权或者等买看涨期权。</p> <p>贵金属运行区间:伦敦金,伦敦金上方关注2100美元/盎司(沪金495元/克,)阻力,2000-2010美元/盎司(480元/克)依然是下方重要支撑;中长期行情仍然乐观,继续上涨。白银大幅拉升,上方继续关注24.5美元/盎司(6100元/千克)和26.13美元/盎司前高位置(沪银6400元/千克);22美元/盎司(5750元/千克)依然是下方核心支撑;白银深跌均是买入做多机会。</p>
	铜	+0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>周五沪铜冲高回落，主力合约 CU2404 收于 68920 元/吨，周内下跌 0.65%。现货方面，据 SMM，周五 1#电解铜现货对当月 2403 合约报贴水 90 元 /吨-贴水 50 元/吨，均价报贴水 70 元/吨，较上一交易日跌 30 元/吨；平水铜成交价 68750-68840 元/吨，升水铜成交价 68770-68850 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、宏观： 中国 2 月官方制造业 PMI 49.1，预期 49.1，前值 49.2。中国 2 月非制造业 PMI 51.4，预期 50.7，前值 50.7。中国 2 月综合 PMI 50.9，前值 50.9。中国 2 月财新制造业 PMI 50.9，预期 50.6，前值 50.8。 2 月 23 日中央财经委员会第四次会议指出，要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新。推动大规模回收循环利用，加强“换新+回收”物流体系和新模式发展。 美国 1 月核心 PCE 物价指数年率录得 2.8%，为 2021 年 3 月以来最小增幅；月率录得 0.4%，创 2023 年 2 月以来最大增幅。 美国上周初请失业金人数为 21.5 万人，预期 21 万人，前值修正至 20.2 万人；至 2 月 17 日当周续请失业金人数为 190.5 万人，预期 187.4 万人。</p> <p>2、供应： 据 SMM，截至 2 月 29 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一小幅增加 0.74 万吨至 30.57 万吨，但较节前增加 13.74 万吨为近 4 年来增量最多的。</p> <p>3、需求： 据 SMM 调研，本周因下游订单情况不及预期，造成成品库存垒库，部分精铜杆企业选择暂时停产，降低库存。有精铜杆企业表示，下游线缆企业开工率也不及预期，导致年后订单影响产销。 据 SMM 调研，目前受到原料供应、下游开工率不及预期等因素的影响，仍存在部分再生铜杆厂开工困难，暂时仍以销售库存、原料备库为主。企业等待 3 月份市场复苏带动下游订单。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期美国经济数据强于预期，联储官员表态鹰派，美联储降息预期推后至 6 月份以后。国内中央财经委员会第四次会议，研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题，研究有效降低全社会物流成本问题。国内政策释放以及美联储降息预期博弈将继续影响市场，国内外铜价暂时难以摆脱震荡格局。基本面来看，冶炼厂加大库存出清力度，叠加海外资源流入，库存水平持续增加，当前粗炼费（TC）处于低位但并未影响炼厂开工。需求端，下游企业陆续复产，但订单情况不及预期，因产成品累积，部分厂家甚至选择暂时停产。总体上，市场供需双增，但供大于求情况暂未改变，年内铜价“两头高，中间低”的判断不变，近期铜价仍难摆脱震荡局面，区间 67500-70000。</p> <p>【操作建议】</p> <p>沪铜震荡区间不断收窄，中期继续关注区间突破情况，期权可于区间构建价差策略。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周五沪锌震荡走高，ZN2404 合约收于 20595 元，当周上涨 1.03%。现货方面，据 SMM，周五 0#锌主流成交价集中在 20530~20630 元/吨，双燕对 2403 合约报价 20710~20800 元/吨，1#锌主流成交于 20460~20560 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周四（2 月 29 日），SMM 七地锌锭库存总量为 17.41 万吨，较 2 月 22 日增加 1.18 万吨，较 2 月 26 日增加 0.40 万吨，国内库存录增。</p> <p>2、据 SMM 调研，春节复工首周，受大范围雨雪天气影响，终端需求疲软，节后镀锌企</p>

		<p>业订单情况较差，开工受其影响表现偏弱，原料库存方面，镀锌企业节前备货充足，且目前开工较差，节后锌价较低，部分镀锌企业存在采买意愿，锌锭库存微升，大多可维持半个月的生产。节后企业逐步进入复产模式，从企业规模来看大厂复产相对集中，基本于正月初八（2.18）-正月十二（2.21）之间集中复产，较往年同期相对偏晚，中小型企业紧随其后相继开工，基本于正月初九（2.19）-正月十六（2.25）之间集中复产。</p> <p>3、世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023年12月，全球锌板产量为124.61万吨，消费量为122.81万吨，供应过剩1.8万吨。</p> <p>4、际铅锌研究小组(ILZSG)公布的数据显示，2023年12月，全球锌市场供应缺口扩大至62,600吨，11月份缺口为53,500吨。2023年全年，全球锌市场供应过剩204,000吨，2022年则为供应短缺73,000吨。</p> <p>5、中央财经委员会第四次会议，会议指出，要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新。推动大规模回收循环利用，加强“换新+回收”物流体系和新模式发展。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>供应端，锌价连续下跌触及企业成本线，市场存在炼厂减产预期，但2月份以来SMM七地锌锭库存连续录增，市场供大于需局面持续。需求端，中央财经委员会提振市场情况，但下游复工情况不及预期，市场观望情绪仍然较浓。在矿端偏紧和冶炼厂减产预期支撑下，社库累积速度不及预期，沪锌震荡格局暂难改变，市场运行区间20000-22000。</p> <p>【操作建议】</p> <p>操作上，基本面偏弱局面难以改变，继续以区间思路进行交易。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约AL2404震荡偏强，报收于18965元/吨，环比涨0.21%。氧化铝主力合约AO2404震荡整理，报收于3217元/吨，环比跌0.19%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国宣布对俄罗斯实施500多项新制裁，旨在打击俄金融和国防领域。受OPEC+考虑将石油自愿减产行动延长至第二季度的消息影响，国际原油价格有所回升。美国2月消费者信心指数降至106.7，低于预期。美国1月核心PCE物价指数年率录得2.8%，符合预期为2021年3月以来最小增幅。本周美元指数震荡偏强，外盘伦铝震荡上涨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>供给方面，内蒙古某铝厂2月26日晚上突发停电导致铝厂停运，目前生产处于恢复状态，据悉已恢复6成左右产能，该企业电解铝运行产能约86万吨。需求方面，上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比节前回升4.2个百分点至55.5%。春节假期归来，除板带箔及原生合金春节普遍不停产、开工率周内变动不大外，其余板块陆续恢复生产，其中再生合金因大厂集中于初六至初八复工，开工率回升幅度较大，但受制于市场需求不足等因素，企业开工水平尚未恢复到正常水平。库存方面，2024年2月29日，SMM统计电解铝锭社会总库存78.9万吨，国内可流通电解铝库存66.3万吨，较本周一累库4.1万吨，较上周四累库8.3万吨，相较节前共累库29.8万吨，延续此前累库节奏，稳居近七年同期低位水平。</p> <p>【交易策略】</p> <p>目前沪铝盘面震荡偏强，社会库存继续累库。几内亚罢工未影响到铝土矿，情绪发酵过后氧化铝回落。沪铝盘震荡偏强，中长线维持区间震荡。沪铝主力合约上方压力位20000，下方支撑位18000。氧化铝建议暂时观望为主，需关注采暖季的限产消息及矿</p>

		端供应情况。
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡偏弱，主力 2404 合约收于 217990 元/吨，跌 0.41%。</p> <p>【重要资讯】 美国 1 月核心 PCE 物价指数年率录得 2.8%（预期 2.8%，前值 2.9%），为 2021 年 3 月以来最小增幅；月率录得 0.4%（预期 0.4%，前值 0.2%），创 2023 年 2 月以来最大增幅。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降 2.06 个百分点，主因春节部分冶炼企业进入假期停产，预计元宵节后将陆续复工。12 月锡矿进口数据大幅回落，主因缅甸佤邦进口量级大幅下降。缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。近期沪伦比高位震荡，但伦锡贴水显著收窄，进口盈利窗口基本关闭。需求方面，锡下游消费整体表现较好。1 月锡焊料企业开工率较 12 月份上升 7.13 个百分点，主要由于终端企业节前备货导致锡焊料企业订单上涨。2 月第 3 周铅蓄电池企业开工周环比上升 39.88 个百分点，主因节后全面复工所致。库存方面，上期所库存微幅上升，LME 库存环比有所减少，smm 社会库存周环比显著下降。</p> <p>【交易策略】 沪锡高位盘整，整体依然难以摆脱震荡格局。节后宏观利好频出，且市场情绪较好，加之此前市场传闻的节后佤邦复产依然未能实现，盘面存在一定上行动能，建议偏多思路对待。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 230000，下方支撑位 200000。</p>
铅	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 15920，跌 0.38%。SMM1#铅现货价格 15700~15850，均价 15775 元/吨，涨 25 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据上海有色网（SMM）调研，本周（2 月 24 日-3 月 1 日）SMM 再生铅四省周度开工率为 42.79%，较上周增加 1.86 个百分点。SMM 再生铅周度开工率为安徽、河南、江苏、内蒙古四省，但安徽、河南、江苏地区大型再生铅炼厂假期基本未停产，而内蒙古地区再生铅样本企业则是全部停产。3 月初，矿山选厂开工不足、进口矿窗口关闭等背景下，湖南、河南两地粗铅供应紧张，某粗铅供应商对 SMM 表示，节前粗铅加工费尚可报在 600 元/吨，但节后因供需错配，跌至 300-400 元/吨，铅精矿及粗铅整体仍维持供不应求。随着矿山选厂陆续开工满产及铅精矿供应增加，未来粗铅加工费或再度回归，但来自富含多金属类的粗铅原料回升空间或十分有限。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，有色涨跌互现 I。周一关注国内政策导向及预期变化。供应来看，节后供应端开工短期因天气因素扰动但预期下周会有开工的回升。从消费端来看，蓄电池开工逐渐恢复。库存来看，LME 铅库存大幅增加至 18 万吨上方，而沪铅期现货库存节后累库存带来压力。因天气扰动结束及复工，供应增长预期变化，后续仍可能现货累库存，市场在高库存与成本支撑下反复震荡。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约震荡整理，铅预计会在 15800-16200 之间震荡反复。关注现货端供需进一步变化。</p>
镍	-0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>沪镍主力合约收于 137460，跌 0.26%。SMM 报价 137100~139300，均价 138200，涨 500。</p> <p>【重要资讯】 据外电 2 月 28 日消息，全球最大的镍出口国—印尼向其他地方正在苦苦挣扎的电池金属生产商发出了一个发人深省的信息：不要指望镍价会有任何有意义的回升。负责监督镍加工行业的印尼海洋事务和投资协调部副部长 Septian Hario Seto 表示，LME 镍价不太可能上涨到每吨 18,000 美元（85,842 马币）以上。他称，印尼将确保市场供应充足，以降低电动汽车制造商的成本。他在接受采访时表示。“其他地方的所有镍生产商都必须很好地理解这一概念，印尼政府的目的是找到一个平衡点，以便镍需求，特别是电动汽车的镍需求能得到充足供应。” 2023 年镍价暴跌约 45%，本月早些时候一度跌至每吨 16,000 美元下方，因需求疲软，印尼供应量激增至全球总量的 50% 以上。全球近一半镍业务在近期的价格水平附近是无利可图的，这迫使澳大利亚和新喀里多尼亚的矿产商考虑将镍项目关闭。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，有色整理，周一关注国内政策预期导向及市场情绪变化。市场关注点转向印尼矿山 RKAB 配额发放进度暂时偏缓的情况，目前供应阶段收紧利多镍铁，镍生铁月末成交略有提振，镍延续震荡偏强，不过印尼表态将确保市场供应。供应来看，我国国内精炼镍产量 2 月供应压力仍在，但海外镍企成本压力有所体现，减产关停消息有所增加，高成本矿山承压。需求来看，精炼镍表现平淡不过供应也暂无明显压力升水略回升，而硫酸镍价格偏强运行，供应偏紧仍有寻购。不锈钢 2 月产量预计继续环降，近期库存出现回落，不锈钢厂有盈利，月末镍生铁采购意向有所增加，后续关注原料端变化。国外精炼镍显性库存目前 7 万吨上方波动，现货有所累库，沪镍期货库存显著回升。</p> <p>【交易策略】 沪镍走升，12.9 万元上方总体仍表现为震荡偏强为主，阶段关注 14.1 万附近压力。印尼镍矿审批进度及供应变化将继续影响市场波动。</p>
<p>不锈钢</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约整理，收于 13945，跌 0.85%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格微降。3 月 1 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14800，跌 50；太钢天管 14650，跌 50；北港新材料 14050，跌 100；德龙 14050，跌 100；宏旺 14200，跌 100。2024 年 2 月 29 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 117.2 万吨，周环比增 0.68%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.52 万吨，周环比下降 0.7%。热轧不锈钢库存总量 47.69 万吨，周环比增加 2.76%。本周市场到货较少，加上部分市场月底结算以消化库存为主，因此本周社会库存仅呈小幅增量，主要体现在 200 系资源，300 系及 400 系资源变化不明显。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢库存本周微增，300 系变化较小，增量主要是 200 系。不锈钢成本支撑稳固，镍生铁较为坚挺，且原料端来看水淬镍供应略显紧张，成本支撑继续限制不锈钢下行空间。从需求端来看，需求仍有待修复但全面修复或需元宵节后。关注后续需求变化及去库存对价格有所支撑。近期关注印尼镍生铁供应是否出现变动，印尼矿端 RKAB 发放进度改善程度仍将影响市场，月末不锈钢厂镍生铁采购意愿有所显现，成交重心有所回升。国内宏观偏暖暂有共振提振，但现货交投平淡仍有待需求修复。不锈钢目前利润仍存，现货下游对价格接受度一般而原料价格回升，可能已经引发套保头寸介入，本周期货库存显著回升。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>不锈钢于 13900 面临支撑考验，上方压力 14400，下方支撑 13500。印尼矿端审批依然进展缓慢，不过印尼表态会保障供应。</p>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】 工业硅主力 04 合约上周震荡下行，跌 0.93%，收于 13300 元/吨。仓单方面，本周增加 128 张，至 48250 张。现货方面，上周不同型号价格僵持，价格下调 100-150 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应略回升，西北地区生产基本稳定，新疆产量略有增加，3 月初和中旬仍有复产计划，西南地区整体地开工，个别企业仍有停工减产计划，个别企业计划 4 月前后复工。据百川盈孚统计，2024 年 1 月中国金属硅整体产量 32.5 万吨，同比增加 25.8%，2 月南方开工低位，复产意向低，北方少部分产能节后复产，叠加宁夏、甘肃新增产能，供给仍存一定压力。下游多晶硅行业开工高位，但需要注意其下游电池片、光伏组件排产情况，下周有招标；有机硅头部企业封盘，预计需求在买涨不买跌情况下，有所增加；铝合金方面，3 月将逐步恢复节前水平。出口方面，2023 年 1-12 月金属硅累计出口量 57.2 万吨，同比减少 11.3%。目前企业库存小幅回升，交易所库存持续回升。</p> <p>【市场逻辑】 节后现货市场启动慢，近期北方产企反应新订单较少，市场情绪偏悲观。另一方面随着时间推移，整体市场成本重心将抬升，目前上下游预期存在差距。</p> <p>【交易策略】 技术上，长周期见底回升，短周期弱势调整，13000-13500 博弈较多，区间震荡概率较高。操作上，西北环保限产节后部分恢复，除昌吉外多数地区预计陆续复产，短期西南减产增加，关注复产对市场冲击，绝对位置处于偏低区域，短线暂观望，整体驱动不足。目前盘面价格预期较悲观，估值较低，下游可根据订单情况，关注企稳右侧买保机会。</p>
碳酸锂	+2	<p>【行情复盘】 上周碳酸锂期货强势上行，主力合约 2407 涨 19.03%，收于 119450 元。</p> <p>【重要资讯】 现货：富宝锂电网发布数据显示，3 月 1 日富宝碳酸锂指数报 105333 元/吨，上涨 8000 元/吨；电池级碳酸锂报 109000 元/吨，上涨 8500 元/吨；工业级碳酸锂(综合)报 102500 元/吨，上涨 7500 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 96850 元/吨，上涨 5100 元/吨。氢氧化锂指数报 89000 元/吨，上涨 1000 元/吨。锂辉石（非洲 SC 5%）报 430 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 960 美元/吨，上涨 25 美元/吨；锂辉石指数（5%≤Li2O <6%）报 8425 元/吨，上涨 475 元/吨；锂云母指数（2%≤Li2O <4%）报 3200 元/吨，上涨 375 元/吨；磷锂铝石（7%≤Li2O <8%）报 8800 元/吨，上涨 300 元/吨；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 2880 元/吨，上涨 240 元/吨。</p> <p>中共中央政治局 2 月 29 日下午就新能源技术与我国的能源安全进行第十二次集体学习。积极发展清洁能源，推动经济社会绿色低碳转型，已经成为国际社会应对全球气候变化的普遍共识。我们要顺势而为、乘势而上，以更大力度推动我国新能源高质量发展，为中国式现代化建设提供安全可靠的能源保障，为共建清洁美丽的世界作出更大贡献。党的十八大以来，我国新型能源体系加快构建，能源保障基础不断夯实，为经济社会发展提供了有力支撑。同时也要看到，我国能源发展仍面临需求压力巨大、供给制约较多、绿色低碳转型任务艰巨等一系列挑战。应对这些挑战，出路就是大力发展新能源。</p> <p>3 月 1 日国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。</p>

			<p>【市场逻辑】 此前碳酸锂市场受过剩预期支配，期现货价格连续三个季度偏弱运行。春节期间锂盐产量下降，因需求下降幅度大于供应，生产企业库存延续小幅回升。近期锂电大厂三月排产超预期及宜春环保消息带动盘面抢跑，市场给予需求旺季的二季度合约一定升水，体现着供需形势阶段性转暖的预期。 除需求回升的季节性因素外，重卡换电及工程机械锂电化正在步入快车道，汽车下乡等政策端的发力正在被市场计价。</p> <p>【交易策略】 建议下游企业关注低位现货备货及期货盘面买入套保机会；盘面波动上扬突破前期震荡区间，短线投资者可关注技术面入场机会；盘面接下来博弈加剧，期现商可关注基差扩大后的买现货卖期货盘面的套利机会。</p>
	螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约上周下跌 0.92%。现货需求逐步启动，但成交受盘面价格波动影响较大，刚需入场仍较少。</p> <p>【重要资讯】 中共中央政治局召开会议，讨论政府工作报告。今年工作要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，增强宏观政策取向一致性，营造稳定透明可预期的政策环境。要大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。2024 年 2 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.9，较上月微升 0.1 个百分点，2021 年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，表明制造业景气度持续提升。</p> <p>【市场逻辑】 2 月 PSL 暂停续作、PSL 总投放 5000 亿元，低于 2022 年，建筑业 PMI 业务活动预期降至 2021 年以来次低，表明房地产、基建投资承压，需要关注 3 月新增专项债发行进度及“三大工程”落地情况，以及新提出的设备更新、以旧换新政策的财政支持情况。目前未落地政策较多，一旦 GDP 目标增速在 5%及以上，仍需财政进一步发力，届时对市场预期可能有一定利好，关注“两会”能否给市场形成短暂提振，进而带来价格反弹，不过当前建筑业新订单较差，市场仍偏向积极降库，因此螺纹反弹空间也会有限，整体仍处于承压运行状态。至于钢坯板材出口方面的小作文扰动，还需关注后期实际政策。</p> <p>【交易策略】 螺纹钢关注 3700-3850 元波动区间，短期回落至区间下沿可尝试低买，对于有库存企业，政策若带动价格反弹，则逢高卖保。</p>
	热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货冲高回落，2405 合约日内跌 0.61%至 3885 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3880 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价主稳，午后期货盘面跳水，市场信心受挫，午后现货价格小幅下调，市场交投冷清。</p> <p>【重要资讯】 1 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 556.09 万吨，较昨日降 0.52 万吨，降 0.09%；库存周转天 10.1 天，较昨日降 0.1 天；日消耗总量 49.11 万吨，较昨日增 6.97%。全国样本生铁企业 64 座高炉中有 36 座停产检修，检修高炉容积合计 9179m³，周度产能利用率为 42.78%，周环比上升 3.41%，月环比下降 1.07%。</p> <p>【市场逻辑】 3 月进入需求验证期，目前预期较弱，在悲观预期释放后，存在反转的可能。弱利润下</p>

		<p>热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游炉料政策波动影响走势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>技术上，主力 60 均线下方运行，日 K 组合有反转意味，短期跌势或转震荡。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，炉料因事件波动较大，对板块存在冲击，短线铁矿石有止跌迹象，按照此前思路试多，位置可在回踩 3880-3920，入场则持有，止损前低 3857。</p>
铁矿石	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石上周五夜盘企稳，未能破节后前低，主力合约下跌 1.63%，收于 876.5。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>伊朗政府已批准经济委员会关于降低炼钢原料和半成品钢材出口关税的提议，铁矿石球团和铁精粉出口关税由此之前的 20% 分别下调至 2% 和 5%。</p> <p>2 月 5 日央行下调存款准备金率 0.5 个百分点。2 月 LPR 报价出炉，5 年期以上报 3.95%，上月为 4.2%。</p> <p>2 月财新中国制造业 PMI 报 50.9，环比上升 0.1 个百分点，2021 年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，制造业景气度持续提升。</p> <p>国家统计局公布的 2 月制造业 PMI 为 49.1%，环比下降 0.1 个百分点，主要受春节假期影响。</p> <p>从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024 年 2 月份为 46%，与上月持平。</p> <p>2023 年中国铁矿石进口量创下历史新高，较上年增长 6.6%，进口铁矿砂及其精矿量为 117906 万吨。全年钢材出口总量达到 9026 万吨，创七年新高，比 2022 年增长 36.2%，好于市场预期。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>铁矿盘面继续承压下行。节后铁水产量持续小幅下降，低于去年同期，钢厂主动提产意愿不强，以消耗自身厂内炉料库存为主，厂内库存持续下降，铁矿需求端对价格继续形成压制。但当前成材实际库存压力并不大，累库节奏明显放缓，成材表需已开始回升，五大钢种产量上周增加。旺季需求释放后，黑色价格将有一定上涨弹性。近日建材实际成交开始放量，观察 3 月的回升幅度。钢厂利润空间近期持续被动修复，中高品矿溢价增强，球团入炉比例提升。铁水产量回升速度进入 3 月后预计加快，终端至成材再到炉料端价格的负反馈传导将结束。供给方面，2 月外矿发运量同比增加，但受澳洲飓风及巴西暴雨影响，外矿的供应量上周明显下降。上周疏港量从底部恢复，港口库存进入 3 月后有望开启去库模式。1 月信贷和社融数据超预期改善，M1 回升速度明显，节后权益资产延续上涨趋势，市场风险偏好正在回归。制造业 PMI 虽然 2 月环比小幅下降，但主要受春节假期影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>对旺季国内铁元素总需求不悲观，铁水产量进入 3 月后预计加速回升，钢厂利润空间出现被动修复，对铁矿价格将形成上行驱动，本轮调整接近尾声，3 月价格有望反弹。</p>
锰硅	-0.5	<p>【行情复盘】期货市场：上周锰硅期货震荡，主力合约涨 0.16% 收于 6364。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6000 元/吨，环比变动 0 元/吨；宁夏主产区价格报 5970 元/吨，环比下跌 10 元/吨；云南主产区价格报 6220 元/吨，环比下跌 20 元/吨；贵州主产区价格报 6230 元/吨，环比下跌 20 元/吨；广西主产区报 6280 元/吨，环比下跌 20 元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 121 家独立硅锰企业样本企业开工率 54.48%，较上周增加 1.36%；日均产量 29175 吨，增加 445 吨。最近一期（2024-03-01）全国硅锰</p>

		<p>周产量 204225 吨, 环比上周增加 1.55%。五大钢种产量环比下降, 对硅锰周需求 118136 吨, 环比上周增加 4.40%。最新一期 (2024-03-01) Mysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业样本库存量 213700 吨, 环比增加 13200 吨。</p> <p>2、Mysteel: 河钢集团 3 月硅锰采量: 14500 吨。1+2 月硅锰采量: 24300 吨。(2023 年 3 月采量: 18800 吨)。</p> <p>【市场逻辑】 锰硅供应环比回升, 目前内蒙锰硅厂家有一定生产利润, 开工生产正常, 其他产区生产亏损, 短期预计锰硅维持高产量, 五大钢材产量回升, 锰硅需求好转。对于原料端, 南非矿价格持续上涨, 氧化矿同样走强, 内蒙电价有所上调, 锰硅综合成本上移。</p> <p>【交易策略】 受需求好转以及锰矿价格影响锰硅偏强震荡, 但供应高位压制上行空间, 关注 60 日均线附近能否突破。</p>
硅铁	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 上周硅铁期货震荡, 主力合约涨 0.24% 收于 6664。</p> <p>现货市场: 硅铁内蒙主产区现货价格报 6350 元/吨, 日环比变化 0, 宁夏报 6300 元/吨, 日环比变化 0, 甘肃报 6900 元/吨, 日环比变化 0, 青海报 6800 元/吨, 日环比变化 0。</p> <p>【重要资讯】 1、Mysteel: 3 月河钢 75B 硅铁招标数量 1640 吨, 1+2 月招标数量合计 2656 吨, 较上轮减少 1016 吨。</p> <p>2、最近一期 (2024-03-01) Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本: 全国开工率 35.93%, 较上期下降 0.17%; 日均产量 14325 吨, 较上期下降 50 吨。全国硅铁周度产量 10.03 万吨, 环比下降 0.30%。五大钢种产量环比下降, 对硅铁的需求 19043.4 吨, 环比上周增加 5.92%。最新一期 (2024-03-01) Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本库存量 81210 吨, 较上期 (2024-02-16) 下降 1790 吨。</p> <p>【市场逻辑】 内蒙、青海电价上调, 产区硅铁成本上移, 现货价格下跌, 内蒙厂家即期生产利润 150 左右, 利润持续缩窄, 本周硅铁产量环比继续下降。五大钢材产量回升, 硅铁需求好转, 总体来看硅铁处于供减需增的状态。</p> <p>【交易策略】 硅铁底部震荡, 运行区间 6400-6800, 波段操作。</p>
玻璃	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五晚间玻璃期货盘面震荡偏弱运行, 主力 05 合约跌 0.79% 收于 1636 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面, 上周国内浮法玻璃市场价格涨跌互现, 涨价落实一般, 成交改善不明显, 多数原片厂产销难达平衡。元宵节后加工厂陆续复工, 但多数尚未恢复生产, 采购动力不足, 部分以消化节前存货为主。当前原片产能和企业库存偏高位, 市场需求恢复缓慢, 周内部分浮法厂以涨促销为主, 落实情况欠佳。后市看, 3 月份起加工厂将恢复生产, 开工率上升, 预计成交量存进一步增加预期。但节后终端工程复工缓慢, 加工厂新接订单不足, 叠加节前有一定备货, 补货动力一般, 成交改善力度或偏一般。</p> <p>截至 2 月 29 日, 重点监测省份生产企业库存总量为 5093 万重量箱, 较 2 月 22 日库存增加 148 万重量箱, 增幅 2.99%, 库存天数约 24.26 天, 较 22 日增加 0.70 天。上周重点监测省份产量 1346.23 万重量箱, 消费量 1198.23 万重量箱, 产销率 89.01%。</p> <p>上周国内浮法玻璃生产企业库存继续增加, 但库存增速放缓。元宵节后中下游复工复产增加, 市场刚需采购对厂家出货速率提升起到一定积极作用。分区域看, 华北周内京津唐出货尚可, 沙河消化市场存货为主, 浮法厂出货平平, 部分期货点价提货支撑一定产销, 目前沙河厂家库存约 424 万重量箱, 贸易商库存小幅消化; 华东市场产销表现依旧偏弱, 下游需求恢复缓慢, 多为刚需少量补货操作, 局部个别厂成交灵活度较高, 出货良好, 但多数厂库存延续增加趋势; 华中库存延续增加趋势, 周内市场需</p>

		<p>求启动一般，中下游采购积极性不高，多数原片厂产销一般；华南厂家出货周内有所好转，但部分大厂库存压力较大，企业观望情绪偏浓，后期不排除部分让利加速出货可能。</p> <p>【市场逻辑】 节前受房地产相关消息带动，市场对保交楼的期待升温，玻璃作为竣工前门窗安装所必需的材料，受到资金的关注。若节前市场预期过高，春节累库往往引发盘面价格调整，具有一定的规律性。</p> <p>【交易策略】 从基本面的角度看，玻璃供应量已回升至历史同期高位，后期有创新高的可能；冬储过后下游需求待释放，玻璃处于季节性淡季，玻璃企业库存或进一步累积。在当前的需求淡季而现货及盘面利润处于历史同期偏高区间，承压显著。盘面再度向下突破，短期维持震荡偏空思路操作。</p>	
能源化工	原油	+2	<p>【行情复盘】 上周国内 SC 原油震荡小幅反弹，主力合约收于 606.10 元/桶，0.40%</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、埃及安全消息人士：加沙停火谈判将于周日在开罗恢复，各方就加沙停火持续时间、人质和囚犯释放达成一致。完成协议仍需要就以色列军队从加沙北部撤离和居民返回达成协议。</p> <p>2、欧佩克上月石油产量有所增加，因为利比亚重启了其最大的油田，而其他成员国在实施新的减产方面犹豫不决。根据彭博社的一项调查，随着利比亚重启了今年早些时候因抗议活动而关闭的沙拉拉油田，欧佩克 2 月份增产石油 11 万桶/日，达到 2668 万桶/日。伊拉克略微削减了石油供应，但与阿联酋一道，产量继续高于年初设定的新配额。具体调查数据显示，利比亚 2 月份的石油日产量增加了 12 万桶，达到 114 万桶。伊拉克日产量减少 4 万桶，达到 416 万桶，而阿联酋则稳定在 314 万桶。</p> <p>3、欧佩克+代表们周日表示，欧佩克+同意将自愿减产措施延长至第二季度末。根据几个成员国的声明，名义减产总量约为 220 万桶/日。其中，沙特每日自愿减产规模为 100 万桶、俄罗斯 47.1 万桶、伊拉克 22 万桶、阿联酋 16.3 万桶、科威特 13.5 万桶、阿尔及利亚 5.1 万桶、阿曼 4.2 万桶，哈萨克斯坦 8.2 万桶。据测算，自 2022 年以来，欧佩克+承诺的减产总量约为 586 万桶/日，相当于全球日需求的 5.7%。</p> <p>4、摩根大通全球能源战略主管 Christyan Malek 在报告中指出，预计欧佩克+将在 6 月 1 日举行的下一次部长级会议上重新增加产量。经过长时间的减产，产量复苏标志着石油市场的一个转折点，因为这应表明未来需求强劲。Malek 表示：“取消部分减产幅度将给该集团更大的灵活性，以便在经济衰退风险重现且短期全球需求形势恶化的情况下再次减产。” Malek 称，欧佩克+可能会在几天内宣布将当前 220 万桶/日的减产计划延长至第二季度末。</p> <p>【市场逻辑】 OPEC+延长自愿减产进一步支撑原油供需面，虽然中、美等主要消费国石油需求处于季节性低位，但原油供给低位令原油市场维持紧平衡，而近期需要警惕加沙停火协议可能达成带来的原油回吐风险溢价。</p> <p>【交易策略】 从趋势上看，SC 原油重心震荡抬升格局未变，短线关注地缘局势变化对盘面的扰动。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周沥青期货震荡小幅反弹，主力合约收于 3686 元/吨，0.14%。 现货市场：上周国内主营炼厂价格整体持稳，部分地区价格小幅调整。当前国内重交</p>

		<p>沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3560 元/吨，华南 3805 元/吨，西北 4175 元/吨，东北 4000 元/吨，华北 3600 元/吨，西南 4080 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供给方面：国内沥青供给维持低位，低利润及需求低迷持续抑制炼厂生产意愿。根据隆众资讯的统计，截止 2024-2-28 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 25.3%，环比增加 2.1%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，3 月份国内沥青总计划排产量为 228.8 万吨，环比增加 36 万吨或 18.67%，同比 3 月份实际产量下降 31.4 万吨或 12.1%。</p> <p>2、需求方面：北方地区气温仍然较低，公路项目施工难以开展，而近期南方部分地区仍有降雨天气，抑制项目开工。节后沥青道路需求恢复有限，整体仍将维持季节性低位。</p> <p>3、库存方面：因节后需求低迷，国内沥青炼厂库存及社会库存维持增长。根据隆众资讯的统计，截止 2024-2-26 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 110.2 万吨，环比增加 4.9 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 174.3 万吨，环比增加 10.4 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本端对沥青走势形成持续支撑，但沥青现货供需矛盾有所加大，对沥青压制明显。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沥青盘面窄幅震荡，短线上方均线阻力强，单边趋势有限，驱动上关注原油的指引，套利方面持续关注做空沥青盘面利润的操作。</p>
高低硫燃料油	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周五夜盘，低高硫燃料油价格上涨，高硫燃料油 2405 合约价格上涨 68 元/吨，涨幅 2.19%，收于 3174 元/吨；低硫燃料油 2405 合约价格上涨 80 元/吨，涨幅 1.85%，收于 4407 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 新加坡企业发展局（ESG）：截至 2 月 28 日当周，新加坡中馏分油库存增加 133 万桶，达到 1017.5 万桶的三个月高点；新加坡轻质馏分油库存增加 179.8 万桶，达到 1610 万桶的近 9 个月高点；新加坡燃油库存下降 287.2 万桶，至 2048.7 万桶的两周低点。</p> <p>2. 2 月份内贸重油库存量低于去年同期水平，月度库存 22.53 万吨，环比跌 28.77%，同比跌 13.05%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期燃料油价格走强，现主逻辑依然在成本端，OPEC+延长减产政策至二季度，俄罗斯意外自愿减产，美国继续补充战略石油储备，能源价格有支撑，继续维持多头思路。</p> <p>【交易策略】</p> <p>燃料油多头思路下，建议投资者关注低吸机会。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周五夜盘，PTA2405 合约价格上涨 36 元/吨，涨幅 0.61%，收于 5944 元/吨，PX2405 合约价格涨 26 元/吨，涨幅 0.30%，收于 8588 元/吨。</p> <p>现货市场:截至 3 月 1 日当周，PTA 现货价格周跌 40 至 5895 元/吨，现货基差至 2405-12 元/吨；PX 价格周跌 11 至 1026 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>原油方面：美国继续维持高利率货币政策，OPEC+延长减产政策至二季度，俄罗斯自愿额外减产，且 3 月份禁止汽油出口，美国继续补充战略石油储备，后市原油价格震荡偏强看待。</p> <p>PX 方面：截至 2 月 29 日当周，PX 开工负荷 85.9%，周度提升 0.2%；虽从 3 月底开始</p>

		<p>部分装置开始检修停车，但现实PX依然维持高开工局面，强预期弱现实下，总体预计PX价格震荡为主。</p> <p>PTA供需方面：截至3月1日当周，PTA装置暂无明显变化，PTA开工负荷至82.6%，周度增0.6%；聚酯开工至87.4%，周增3.8%，江浙终端加弹开机率至73%，周度提升39%，江浙织机开机率至63%，周度提升27%。终端周度消化现有库存为主，聚酯企业库存小幅累库，预计后市终端企业有望开启不同程度补库行情。</p> <p>【主要逻辑】 近期终端开工负荷快速回升，下游企业库存消耗，关注企业自下而上的补库意愿，若企业开始积极补库，PTA价格有望迎来走强。但由于PX依然高开工维持下，对PTA价格有一定压制，关注动态基本面变化。</p> <p>【交易策略】 期货策略，多单继续持有。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405合约收8271元/吨，涨0.12%，持仓变化-2858手，PP2405合约收7511元/吨，涨0.28%，持仓变化-828手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡调整，国内LLDPE市场主流价格在8100-8430元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7300-7440元/吨，华东拉丝主流价格在7320-7440元/吨，华南拉丝主流价格在7320-7530元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装置重启与检修并存，供应小幅变动。截至2月29日当周，PE开工率为82.25%(-1.08%)，PP开工率78.79%(-1.26%)。 (2) 需求方面：3月1日当周，农膜开工率41%(+6%)，包装53%(+8%)，单丝40%(+10%)，薄膜45%(+10%)，中空38%(+5%)，管材35%(+8%)；塑编开工率40%(+5%)，注塑开工率40%(+4%)，BOPP开工率46.37%(+5.07%)。 (3) 库存端：2024-03-01，两油库存88.50万吨，较前一交易日环比+7.00万吨。截止3月1日当周，PE社会贸易库存22.544万吨(+2.544万吨)，PP社会贸易库存4.817万吨(-0.424万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 现货市场，贸易商根据自身库存情况随行出货，下游工厂因当前新单跟进有限，采购意愿不足，成交氛围偏弱。目前来看，需求边际回暖，但整体供需偏松。</p> <p>【交易策略】 短期区间震荡调整，波段操作，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，乙二醇小幅下跌，EG2405合约收4575元/吨，跌0.52%，持仓变化+17186手。 现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价4586元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，后期装置检修计划增多，供应高位有收缩预期。国内方面，富德能源50万吨装置计划3月底前后停车10-15天；河南永城20万吨装置计划近期重启中；新疆广汇40万吨装置计划3月底前后重启；浙石化一期75万吨装置计划4月检修；黔希化工30万吨装置计划3月中上旬检修25天左右；红四方30万吨装置计划3月停车检修20-25天；湖北三宁30万吨装置计划4月停车检修一个月左右；安徽昊源30万吨装置计划3月停车检修20-30天左右；美锦30万吨装置2月21日停车，预计3月中下旬重启；榆能化学40万吨装置预计3-4月份停车检修20天左右；卫星石化</p>

		<p>90万吨装置计划近期重启，3月份计划跟随裂解装置同步技改停车；台湾一套25万吨装置计划2月底停车，预计1个月左右；陕西榆林化学60万吨装置2月18日停车检修。截止2月29日当周，乙二醇开工率70.22%，较2月22日降负0.52%。</p> <p>(2)从需求端来看，装置陆续重启，聚酯负荷逐步提升中。3月1日，聚酯开工率84.24%，与上一交易日环比-0.31%，聚酯长丝产销48.1%，较上一交易日环比+10.2%。终端方面，截止3月1日，织机开工负荷为66%，周环比提负30%，加弹织机开工负荷为78%，周环比提负44%。</p> <p>(3)库存端，2月29日华东主港库存76.69万吨，较2月26日环比-1.51万吨。3月1日至3月7日，华东主港到港量预计15.17万吨。</p> <p>【市场逻辑】 国内装置供应维持高位，但近期多套装置于3、4月份有检修计划，供应有缩量预期，叠加近期到港量偏少，对乙二醇有一定支撑，需求方面，聚酯装置陆续重启，负荷低位逐步回升。</p> <p>【交易策略】 短期宽幅震荡，中长期偏多对待，关注逢低做多机会。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，短纤震荡。PF405收于7386，涨24元/吨，涨幅0.33%。 现货市场：现货价格7335(-10)元/吨。工厂产销26.68%(-8.29%)，产销清淡。</p> <p>【重要资讯】 (1)成本端，成本震荡。减产托底及地缘冲突反复导致油价震荡，关注巴以停火谈判；PTA供应充足，成本和需求牵制价格波动；乙二醇供需双增，库存偏低支撑价格偏强震荡。(2)供应端，装置陆续重启，开工回升。宁波某直纺涤短18万吨中空和低熔点产线2月14日重启，福建某20万吨装置已恢复满负荷运行，江阴某46万吨产能已升温重启，另有部分企业预计2月下旬和3月重启。截至3月1日，直纺涤短开工率78.2%(+6.6%)。(3)需求端，下游开工恢复偏慢，后续有补货需求。截至3月1日，涤纱开机率为58%(+13.0%)，行业负荷季节性回升中，但仍弱于去年同期。涤纱厂原料库13.0(-0.8)天，原料库存在两周左右，随着终端需求回暖，预计仍有补库需求。纯涤纱成品库存19.5天(+0.5天)，库存量有所下降，仍高于历史同期。(4)库存端，3月1日工厂库存19.8天(+0.4天)，库存偏高，但对需求抱有预期，企业并无库存压力。</p> <p>【市场逻辑】 加工费偏低对价格有支撑，但是原料震荡、供应回升而需求恢复偏慢对价格有压制，预计短纤价格维持震荡，区间7200-7600。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，苯乙烯震荡，EB04收于9092，涨52元/吨，涨幅0.58%。 现货市场：现货震荡，市场按需成交，江苏现货9060/9070，3月下9110/9120，4月下9140/9150。</p> <p>【重要资讯】 (1)成本端：成本偏强。减产托底及地缘冲突反复导致油价震荡，关注巴以停火谈判；纯苯库存维持低位对价格有支撑。(2)供应端：装置检修集中及利润不佳，行业开工将维持低位运行。宁夏宝丰20万吨2月21日停车重启未定，恒力石化72万吨预计短停3-5天，安徽昊源26万吨预计2月底停车至3月中上旬，利华益80万吨预计2月</p>

		<p>底检修，浙江 120 万吨已于 2 月 13 日附近重启，扬子巴斯夫 12.5 万吨 1 月 25 日停车重启待定，新阳科技 30 万吨 1 月 23 日停车重启待定；齐鲁石化 20 万吨 12 月 23 日停车，重启待定；连云港石化 60 万吨 12 月初停车重启待定。截止 2 月 29 日，周度开工率 65.47% (-2.32%)。(3) 需求端：开工季节性回升，但受制于亏损压力回升缓慢。截至 2 月 29 日，PS 开工率 49.10% (+9.77%)，EPS 开工率 50.44% (+18.35%)，ABS 开工率 65.70% (-0.24%)。(4) 库存端：截止 2 月 28 日，华东主港库存 24.40 (+0.60) 万吨，本周到港 3.40 万吨，提货 2.80 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 2.75 万吨，后续预计转为去库。</p> <p>【市场逻辑】 原料延续偏强，而在非一体化亏损压力下装置检修增加，同时需求季节性回暖，预计价格震荡偏强，上方关注 9500 压力。</p> <p>【交易策略】 看多。风险提示，成本走弱。</p>
液化石油气	+0.5	<p>【行情复盘】 上周五夜盘，PG2404 合约上涨，截至收盘，期价收于 4763 元/吨，涨幅 1%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：沙特阿美公司 2024 年 3 月 CP 出台，丙烷 630 美元/吨，较上月持稳；丁烷 640 美元/吨，较上月持稳。折合到岸美金成本：丙烷 650 美元/吨，丁烷 665 美元/吨；折合人民币到岸成本：丙烷 5160 元/吨左右，丁烷 5279 元/吨左右。</p> <p>现货方面：1 日现货市场偏强运行，广州石化民用气出厂价上涨 50 元/吨至 5078 元/吨，上海石化民用气出厂价上涨 20 元/吨至 4700 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价上涨 150 元/吨至 5450 元/吨。</p> <p>供应端：周内，山东一家地炼停工检修，华东一家乙烯装置故障液化气外放增加，因此国内整体商品量仅小幅下滑。截至 2024 年 2 月 29 日，隆众资讯调研全国 265 家液化气生产企业，液化气商品量总量为 55.52 万吨左右，周环比降 0.37%。</p> <p>需求端：工业需求维持稳定，卓创资讯统计的数据显示：2 月 29 日当周 MTBE 装置开工率为 67.86%，较上周增加 3.51%，烷基化油装置开工率为 39.14%，较上周下降 0.41%。PDH 装置产能利用率：63%，较上周下降 3.88%。</p> <p>库存方面：截至 2024 年 2 月 29 日中国液化气港口样本库存量：212.7 万吨，较上期下降 12.49 万吨或 5.55%。中国样本企业液化气库容率水平在 27.20%，较上期下降 4.60%。</p> <p>【市场逻辑】 3 月 CP 较上月持平，对期价有一定支撑，当前工业需求短期稳定，PDH 装置即期利润偏弱，开工率偏低，期价上行驱动偏弱，但 04 合约没有仓单注销的压力，液化气短期将震荡偏强运行。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，短期以震荡偏多思路对待。</p>
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤上周五夜盘低开高走，主力合约下跌 1.05% 收于 1789 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2 月财新中国制造业 PMI 报 50.9，环比上升 0.1 个百分点，2021 年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，制造业景气度持续提升。</p> <p>国家统计局公布的 2 月制造业 PMI 为 49.1%，环比下降 0.1 个百分点，主要受春节假期影响。</p> <p>从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024 年 2 月份为 46%，</p>

		<p>与上月持平。。</p> <p>2023 年我国原煤产量 465838 万吨，同比增长 2.9%。</p> <p>2024 年 1 月 1 日开始恢复煤炭进口关税。按照自贸协定，来自澳大利亚，东盟的进口煤继续零关税，其他国家进口煤实行最惠国税率。无烟煤，炼焦煤，褐煤关税 3%，动力煤关税 6%。</p> <p>平顶山主流大矿一季度长协价上涨，主焦煤 2320 元/吨涨 200 元/吨，1/3 焦煤 2020 元/吨涨 150 元/吨，均为车板价承兑含税，1 月 1 日起执行。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>节后国内煤矿集中复产，样本炼焦煤原煤和精煤产量出现持续增加，上周坑口库存进一步累库。同时蒙煤通关回升较快，供应端出现阶段性压力。下游焦化企业厂内焦煤库存春节期间下降，节后补库意愿不强，当前仍以消耗厂内库存为主，上周厂内焦煤库存可用天数下降。当前多数焦企亏损，行业仍处于主动减产阶段。焦煤当前处于阶段性供强需弱。上周成材表需回升，五大钢种产量增加，旺季需求释放后，黑色价格将有一定上涨弹性。随着终端成材消费的复苏，铁水产量进入 3 月后预计加快提升，终端至成材再到炉料端价格的负反馈传导将结束。焦化厂对焦煤有望加大采购力度，焦煤价格三月有望进一步反弹。中期来看，国内煤矿坑口库存总量依旧低位，安检趋严的情况下国内主焦产量仍有约束。2024 年外煤进口增量将有限，且进口成本面临上移，经过年初的回调之后，焦煤价格中枢有望逐步上移。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦煤阶段性供应压力显现，但市场对供给端已再度产生收紧预期。随着终端成材消费的复苏，铁水产量进入 3 月后有望加快提升，焦化企业补库意愿将增强，焦煤价格中枢有望上移。</p>
焦炭	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭上周五夜盘企稳，主力合约下跌 1.25%收于 2364.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2 月 26 日石家庄部分地区钢厂计划对湿熄焦炭价格提降 100 元/吨，干熄焦提降 110 元/吨，计划于 2 月 27 日零点执行。</p> <p>2 月 5 日央行下调存款准备金率 0.5 个百分点。</p> <p>2023 年中国焦炭产量 49260 万吨，同比增长 3.6%。2023 年我国焦炭出口总量 886.5 万吨，同比减少 8.4 万吨，降幅 0.9%。对东南亚出口量占总出口量的 41.8%，升至 370.6 万吨。</p> <p>2024 年 1 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所回升。</p> <p>从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024 年 1 月份为 46%，与上月持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>第四轮提降开始落地，2 月 26 日石家庄部分地区钢厂计划对湿熄焦炭价格提降 100 元/吨，干熄焦提降 110 元/吨。但焦化企业已开始表现出挺价意愿，焦钢博弈加剧。基本面方面，春节期间钢厂以消耗厂内焦炭库存为主，节后铁水产量复产速度偏慢，上周继续小幅下调，钢厂主动提产意愿不强，对炉料尚未有明显的补库意愿，上周钢厂厂内焦炭库存进一步下降，焦炭需求疲弱。焦企当前多出现亏损，开工率继续下降，厂内库存下降，基本面有出现拐点的迹象。上周成材表需回升，五大钢种产量增加，旺季需求释放后，黑色价格将有一定上涨弹性。随着终端成材消费的复苏，铁水产量进入 3 月后有望加快提升，钢厂对炉料端补库将开启，届时对焦炭价格将形成提振。同时成本端焦煤价格有望进一步反弹，对焦炭价格将形成支撑。</p>

		<p>【交易策略】 焦企厂内库存开始下降，随着终端成材消费的复苏，铁水产量进入3月后有望加快提升，下游补库需求释放，焦炭价格中枢3月有望上移。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货呈现冲高回落走势，重心依附于五日均线震荡走高，上破2550压力位，最高触及2580，创近一年新高，但未能有效突破，期价承压回落，延续区间震荡行情。上周五夜盘，期价窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】 期货上涨提振下，市场参与者心态好转，国内甲醇现货市场气氛回暖，各地区主流价格出现跟涨，低价货源有所减少，沿海市场表现略强于内地市场。西北主产区报价小幅上调后企稳，回到2000元/吨上方，厂家出货为主，签单情况顺利，内蒙古，北线地区商谈2000-2020元/吨，内蒙南线2050元/吨。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差尚未出现收敛。上游煤炭市场僵持整理，重心略有调整。随着中小煤矿复产有序推进，煤炭产量增加，货源供应稳中有升。随着气温回暖，下游电厂日耗下滑，非电终端用户刚需有所增加，但对高价货源存在抵触情绪，主动询盘积极性不高，贸易商排货意向增加。3月中旬冬季供暖季结束后，煤炭市场需求将转向淡季，价格上涨受到限制。尽管甲醇价格小幅走高，但企业仍面临一定生产压力。甲醇企业库存小幅增加，超过69万吨，考虑到库存压力，无明显挺价意向。生产装置大部分平稳运行，甲醇行业开工回升至75.40%，较前期上涨1.42个百分点，较去年同期上涨8.66个百分点，其中西北地区开工率为85.52%。华北、西北以及西南地区装置运行负荷提升，带动甲醇行业开工水平上涨。3月份存在少量检修计划，对甲醇开工影响将有限，货源供应较为平稳。由于货源分布不均衡，部分地区厂家挺价销售。下游市场刚需接货尚可，但追涨不积极。煤（甲醇）制烯烃开工维持在85%附近，对甲醇刚需消耗稳定。传统需求行业复工复产，开工全面小幅回升，其中甲醛、MTBE提升较为明显。2月份进口降至低位，加之部分区域阶段性封航，沿海地区库存明显回落，降至76.8万吨，略高于去年同期3.46%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇产量稳定，下游开工提升，港口库存累积不明显，市场供需矛盾尚可。</p> <p>【交易策略】 行情缺乏趋势性，甲醇期价区间波动，短期或反复测试2550压力位，进入洗盘阶段。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC期货迎来小幅上涨行情，重心逐步站稳5850一线支撑，依附于五日均线震荡走高，期价最高触及5965，意欲测试前期高点。上周五夜盘，期价小幅高开。</p> <p>【重要资讯】 尽管期货震荡上移，但对现货市场提振作用有限，市场参与者心态平稳，国内PVC现货市场气氛略显一般，各地区主流价格跟涨有限，低价货源较前期减少。与期货相比，PVC现货市场维持深度贴水状态，点价货源无优势，偏高报价向下传导不畅。上游原料电石市场低位运行，区域表现分化，乌海、宁夏地区出厂价陆续上涨50元/吨，大部分地区价格维稳。电石企业开工变化不大，随着出货情况好转，库存压力得到缓解，主动推涨报价。下游PVC企业稳价观望，待卸车数量处于高位，采购价与前期持平。电石市场多空因素交织，走势略显僵持，PVC成本端变化有限，难以提供有力支撑。尽管生产压力犹存，但西北主产区企业无挺价意向，保证出货为主，出厂价灵活调整。PVC企业接单恢复，销售逐步增加，此外存在部分出口订单，预售量回升，可售库存及厂区库存均明显回落，厂家面临压力有所缓解。PVC行业开工窄幅提升，上涨至79.47%，</p>

		<p>环比增加 0.20 个百分点。少数装置存在计划外减产或临时检修现象，PVC 损失产量略增。进入 3 月份后，企业检修计划明显增加，PVC 开工水平有望回落，供应端或阶段性收紧。贸易商报价小幅上调，但实际成交匮乏。下游市场追涨热情不高，多谨慎观望，PVC 现货市场呈现有价无量状态。终端订单未有改善，华东、华南以及华北地区下游制品厂开工仍处于低位，恢复进程缓慢。PVC 社会库存继续增加，达到 54.03 万吨，大幅高于去年同期 18.98%。</p> <p>【市场逻辑】 受到装置检修的影响，PVC 供应端或走弱，但需求持续低迷，市场将延续高库存局面，面临压力不减。</p> <p>【交易策略】 PVC 供需关系偏弱，缺乏利好支撑，期价上涨空间受限，短期关注能否突破前高压力位。。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货僵持整理，盘面波动幅度收窄，上方 2700 关口存在阻力，重心承压下行，回到五日均线下方，但 2630 一线附近存在支撑，走势略显胶着。上周五夜盘，期价窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】 期货行情不佳，市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛尚可，走势略抗跌，大部分地区主流价格稳中有升，整体幅度不大。烧碱市场低价货源较前期减少，山东 32% 离子膜碱市场主流价为 720-780 元/吨，折百价为 2250-2469 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场仍处于深度贴水状态，基差维持在-350 元/吨附近波动。烧碱产能利用率维持在高位，货源供应较为充裕，一定程度上阻碍价格的上涨。全国主要地区样本企业平均开工率为 89.40%，较前期提升 2.71 个百分点。氯碱企业出货为主，但库存处于高位。全国 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 49.07 万吨（湿吨），环比小幅回落 0.71%，大幅高于去年同期 29.85%。其中，山东地区 20 万吨及以上样本企业库存为 21.63 万吨，同比上涨 43.1%。从 3 月份开始，氯碱企业检修计划明显增加，烧碱行业开工水平有望高位回落，供应端压力或有所缓解。受到需求端的带动，液氯市场企稳，主流价格小幅回升。山东地区液氯市场供应平稳，多数下游已复工，对液氯刚需消耗增加，带动重心上移，液氯槽车主流成交价为 50-150 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略增加，但整体情况仍欠佳，烧碱现货市场偏强运行。下游对烧碱价格接受程度尚可，入市采购较为积极，商谈重心略走高。下游氧化铝企业生产利润可观，复产意愿增强，供应有望回升，对烧碱刚需采购稳定，后期耗碱量或增加。</p> <p>【市场逻辑】 当前烧碱市场供应充足，进入 3 月份有望得到改善，加之需求端恢复，或形成一定支撑。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货尚未打破区间震荡走势，在 2630 附近企稳后，重心或小幅走高，较为适合波段操作。</p>
纯碱	-1	<p>【行情复盘】 上周五夜盘，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 1766 元/吨，跌幅 1.34%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：1 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降 50 元/吨至 2000 元/吨，华东重碱下降 50 元/吨至 2000 元/吨，华中重碱下降 50 元/吨至 2000 元/吨，西北重碱稳定在 1750 元/吨。</p> <p>供应方面：近期纯碱供应维持在高位，货源供应量充足。截止到 2024 年 2 月 29 日，</p>

		<p>周内纯碱产量 74.31 万吨，环比增加 2.48 万吨，涨幅 3.45%。轻质碱产量 30.08 万吨，重质碱产量 44.23 万吨。整体开工率 90.52%，上环比增加 0.70%。</p> <p>需求方面：下游重碱需求变动不大，重碱需求稳定，轻碱需求偏弱。截至 2024 年 2 月 29 日，全国浮法玻璃日产量为 17.23 万吨，与 22 日持平。浮法玻璃行业开工率为 85.48%，与 22 日持平。</p> <p>库存方面：截止到 2024 年 2 月 29 日，本周国内纯碱厂家总库存 84.76 万吨，环比增加 9.91 万吨，增幅 13.24%。其中，轻质库存 42.50 万吨，重质库存 42.26 万吨。</p> <p>利润方面：截至 2024 年 2 月 29 日，中国氨碱法纯碱理论利润 344.65 元/吨，环比减少 246.27 元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 633.10 元/吨，环比减少 127.50 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>当前纯碱装置开工维持高位，周度产量持续增加，当前产量维持在 74 万吨上方，加上仍有部分进口碱货源计划到港，整体供应充足。下游重碱需求维持稳定，轻碱需求相对较弱，库存大幅增加，期价驱动向下，但期价跌至部分氨碱法生产成本，叠加碱厂有挺价意愿，短期下行空间相对有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>从盘面走势上看，期价短期走势偏弱，策略上以逢高做空为主，不宜追空。</p>
	<p>尿素</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>上周尿素期货探底回升，主力 05 合约周度涨 0.46%收于 2179 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>上周期国内尿素市场偏弱运行。截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2200-2280 元/吨，均价环比下跌 40 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 84.44%，较上期跌 2.46%，趋势明显下降。周期内新增 7 家企业停车，个别企业降负生产，停车企业恢复 2 家，延续上周期的装置变化，产能利用率降幅增加。煤制产能利用率 85.36%，较上期跌 2.91%；气制产能利用率 81.59%，较上期跌 1.11%。工业需求恢复缓慢，部分地区农业采购因雨雪放缓，部分地区农业补货。本周企业预收订单环比减少 1.18，至 6.06 天，涨价下游跟单较为谨慎。11 月发改委、交易所政策降温，氮肥协会倡议保供国内，12 月交易所继续降温，政策端偏空，节前发改委开会未提及出口政策变动。1 月印度国内从产量从去年同期的 262 万吨，上升至 287 万吨，预计本月有招标，目前尚未公布招标。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>节前海外市场尿素持续上涨，内外价差正挂，出口驱动增加，近日小幅回落驱动下降，本周印尼招标结束。从供需来看，近期复产持续增加，现货压力趋紧，固定床高成本存在支撑。3 月开始淡储逐步释放，现货预期总供应增加。出口传言不断，过往经验，价格跌破部分生产企业成本时，更容易落地，高利润更容易引发管制。</p> <p>【交易策略】</p> <p>此前带动上行的出口驱动放缓，叠加下周淡储释放预期，临近周末出口小作文，虽有业内澄清，盘面成交客观结论是相信，3 月旺季开始前半程存在炒作空间，可以等待基差扩大给与更好的参与机会，或在 2070-2200 区间靠近两端做短线区间，边界为止损。</p>
<p>农畜产品</p>	<p>豆类</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周五晚间，美豆价格反弹，收涨于 1149.75 美分/蒲（较 23 点的 1141 涨幅约为 0.77%）；豆粕主力 05 合约，晚间暂收于 3088（+2 或 0.06%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3220（-10 或 -0.31%），天津 3290（0 或 0.00%），日照 3250（0 或 0.00%），长沙 3280（-20 或 -0.61%），防城 3260（0 或 0.00%），湛江 3320（-20 或 -0.60%）。</p>

			<p>【市场消息】 根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示,第 8 周(2 月 17 日至 2 月 23 日) 125 家油厂大豆实际压榨量为 112.78 万吨,开机率为 32%;其中大豆库存为 555.74 万吨,较上周增加 20.35 万吨,增幅 3.8%,同比去年增加 207.42 万吨,增幅 59.55%;豆粕库存为 55.56 万吨,较上周减少 11.82 万吨,减幅 17.48%,同比去年减少 9.75 万吨,减幅 14.93%。</p> <p>巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示,巴西 2 月份大豆出口量估计为 850 万吨,高于一周前估计的 730 万吨,高于 1 月份的 233 万吨,也高于去年 2 月份的 755 万吨;巴西国家商品供应公司(CONAB)表示,截至上周六(2 月 24 日),巴西 2023/24 年度大豆收获进度为 38.0%,高于一周前的 29.4%,高于去年同期的 34.0%。</p> <p>【市场逻辑】 南美大豆产量有分歧,南美贴水大幅走高,抵消了美豆下跌利空,豆二带动豆粕价格反弹。市场交易巴西大豆产量分歧。个人倾向于大概率丰产至 1.5 亿吨以上,贴水后期仍大概率走低。国内基本面暂无明显变化,供需趋于宽松。</p> <p>【交易策略】 进取型考虑 05 豆粕考虑在 3100 附近逢高沽空为主,目标位 2900 元/吨左右,09 豆粕中长期考虑逢低买入,目标位 3500。豆一前期提示的多单考虑继续持有,主要是我们预计政策端或有利多,左侧注意仓位与回撤风险,谨慎投资者考虑观望。</p>
	油脂	+1	<p>【行情复盘】上周五夜间植物油期价小幅收跌,主力 P2405 合约报收 7512 元/吨,环比变化-50 元/吨或-0.66%,主力 Y2405 报收 7390 元/吨,环比变化-48 元/吨或-0.65%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格略有上涨,当地市场主流棕榈油报价 7740 元/吨-7840 元/吨,较上一交易日上午盘面小涨 60 元/吨;贸易商:24 度棕油预售基差报价集中在 05+260 左右。广东豆油价格略有上涨,当地市场主流豆油报价 7990 元/吨-8090 元/吨,较上一交易日上午盘面小涨 70 元/吨;东莞:一级豆油预售基差集中在 05+600~650 元左右。</p> <p>【重要资讯】 AmSpec、ITS、SGS,马来西亚 2 月 1-29 日棕榈油出口量较上月同期减少 14.03-20.96%。阿根廷大豆作物状况评级较差为 18%(上周为 17%,去年 66%);一般为 52%(上周 52%,去年 32%);优良为 30%(上周 31%,去年 2%)。土壤水分 27%处于短缺到极度短缺(上周 33%,去年 77%);73%处于有益到适宜(上周 67%,去年 23%)。</p> <p>Abiove 本月第二次下调了对巴西 2024 年大豆产量的预期,Abiove 目前预计当地农民将生产 1.538 亿吨大豆,低于 2 月份预测的 1.561 亿吨和 2023 年的 1.59 亿吨。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油:产消区去库存进度较快,斋月备货逐步启动叠加天气逐步转暖,棕榈油需求或有好转,棕榈油期价持续偏强运行。但棕榈油与替代植物油价差处于低位,性价比仍将对产地出口形成压制,3 月份开始棕榈油步入增产季,将限制其上涨幅度。 豆油:新季南美豆同比丰产预期强,新季美豆种植面积预增,大豆供给逐步宽松。但近期部分机构对南美豆产量小幅下调,对南美大豆贴水形成一定支撑,美豆价格跌至成本附近后跌势放缓,棕榈油走强对豆油形成利多,豆油跟随偏强运行,关注产区天气。中期南美豆大量上市存在季节性供应压力。</p> <p>【交易策略】 棕榈油多单部分止盈,压力位关注 7600-7800 元/吨附近。豆油暂观望,支撑 7000-7050,压力 7500 附近。豆棕价差空单部分止盈后持有。</p>

	花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五花生 04 合约期价 9038 元/吨，环比前一日变化-34 元/吨或-0.37%。 现货市场：上周产区花生价格整体偏弱调整，交易不理想。产区整体上货量不多，河南局部白沙产区天气好转后上货略增，其他多地上货仍有限，农户及小贩多观望。销区市场近期进入淡季，消耗库存为主。食品厂等采购也有限，多数油厂仍未批量入市收购，需求支撑有限的情况下，商品米价格小幅走低。港口苏丹精米货量较少，少量塞内加尔油料。山东油料上周均价 8400 元/吨，环比稳定；河南油料周均价 8450 元/吨，环比平稳；驻马店白沙通货米均价 9300 元/吨，环比走高 0.11%，周内略显弱势；大杂通货米好货均价 9300 元/吨，环比暂稳，基本无上货；阜新白沙通货米均价参考 10020 元/吨，环比下滑 0.79%。</p> <p>【重要资讯】根据卓创资讯监测数据显示，国内部分规模型批发市场上周到货 4380 吨，环比减少 41.99%，出货量 2100 吨，环比减少 62.16%。本周批发市场到货量及出货量均减少，到货减少因销区阶段性补货后，有一定库存消耗，且产区价格偏高，客商采购谨慎。出货减少因下游需求一般，食品厂等多随用随补，建立库存谨慎。</p> <p>【市场逻辑】花生现货市场整体上呈现供需双弱的态势，基层农户和贸易商有挺价惜售心理，本周上货量环比有所增加但仍不大，进口花生到港量预估同比减少。需求端贸易商和筛选厂高价拿货意愿较弱，入市收购压榨厂数量逐步增多，但压榨厂散油榨利低迷，油料花生需求或难有亮眼表现，期价暂无单边驱动。</p> <p>【交易策略】暂以震荡思路对待，04 合约压力位关注 9250 附近，支撑位关注 8800 附近。</p>
	菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周五晚间，菜粕主力 05 合约价格震荡盘整，晚间暂收平于 2495 元/吨。 现货价格涨跌情况：南通 2460（-10），合肥 2470（-10），黄埔 2450（-40），长沙 2530（0），武汉 2550（0）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 2 月 23 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 44.3 万吨，环比上周减少 0.10 万吨；菜粕库存 2.24 万吨，环比上周减少 0.71 万吨；未执行合同为 12.9 万吨，环比上周增加 1.10 万吨； 长江流域冻雨对两湖地区油菜的生长带来一定不利影响，据钢联预计两湖地区或有 20-30%油菜受损严重，后市还需继续关注产区补救情况和开花期表现。而还未进入抽薹期的产区，例如安徽和江苏等华东产区，本次寒潮带来的不利影响相对较小。</p> <p>【交易逻辑】 南美大豆产量有分歧，贴水大幅走强，带动豆二上涨，进而拉动双粕价格。目前菜粕自身基本面偏弱，国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港量大。我国长江流域降温，对国产菜籽作物生长产生不利影响，或提振菜系商品价格。</p> <p>【交易策略】 菜粕 05 合约空单考虑止盈，暂时观望避险，不建议追高。</p>
	菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周五晚间，菜油 2405 合约价格滞涨调整，午后收于 7869 元/吨（-19 或-0.24%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8070（30），成都 8210（30），武汉 8170（30），广东 7900（100）。</p> <p>【重要资讯】 Mysteel2 月 26 日消息，截止至 2024 年 2 月 23 日（第 8 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 32.28 万吨，环比上周增加 1.69 万吨，环比增加 5.52%万吨。</p>

		<p>【市场逻辑】 菜油库存压力较大且一季度菜籽到港量较多。 国产菜籽受到寒潮影响，产量预计下降。</p> <p>【交易逻辑】 运行区间预计在 7500-8000，考虑逢低买入。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约上周五夜盘震荡整理，跌幅为 0.24%； 现货市场：上周玉米现货价格小幅上涨。截至周五，北方玉米集港价格 2370-2380 元/吨，较前一周五上涨 20-30 元/吨，广东蛇口新粮散船 2500-2520 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，较前一周五上涨 10-30 元/吨；黑龙江潮粮折干 2150-2200 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2180-2250 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2200-2320 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2250-2380 元/吨，基本较前一周五上涨 10-50 元/吨；华北玉米价格较前一周五基本持平，山东 2350-2480 元/吨，河南 2400-2600 元/吨，河北 2350-2400 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 深加工企业玉米消费量：2024 年 2 月 22 日至 2 月 2 日，全国 126 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 123.32 万吨，环比增加 6.11 万吨。（钢联农产品） (2) 深加工企业玉米库存：截至 2 月 28 日，加工企业玉米库存总量 426.3 万吨，较前一周增加 0.95%。（钢联农产品） (3) 基层农户售粮进度：截至 2 月 29 日，全国 13 个省份农户售粮进度 62%，较去年同期偏慢 8%。全国 7 个主产省份农户售粮进度为 58%，较去年同期偏慢 9%。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看，大的压力背景延续，既有本年度供应充裕压力，也有下一年度预期累库压力，短期来看，美国消费端带来情绪干扰，不过巴西玉米产量预期以及美玉米消费表现未出现大的变化，整体期价预期仍然承压。国内市场来看，前期大型集团增储消息提振市场情绪，不过持续力度仍然有待验证，同时大的压力背景未出现扭转，期价反弹幅度仍然受限。</p> <p>【交易策略】 短期期价或回归震荡，操作方面建议维持偏空思路。</p>
淀粉	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约上周五夜盘震荡偏弱，跌幅 0.61%； 现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格稳中略降。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 2950 元/吨，较前一周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较前一周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3240 元/吨，较前一周五持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3240 元/吨，较前一周五持平。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：上周（2 月 16 日-2 月 28 日）全国玉米加工总量为 62.49 万吨，较前一周增加 5.03 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 32.11 万吨，较前一周产量增加 3.38 万吨；周度开机率为 63.48%，较前一周升高 6.68%。（我的农产品网） (2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 2 月 28 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 103.75 万吨，较前一周下降 1.80 万吨，周降幅 1.71%，月增幅 59.68%；年同比增幅 4.06%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>玉米淀粉市场来看，大的压力背景延续，成本端整体压力叠加现货库存压力施压市场。不过短期来看，成本端玉米小幅整理，或收敛淀粉市场的压力，短期期价或跟随整理。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡整理，操作方面建议维持偏空思路。</p>
生猪	-0.5	<p>【行情复盘】 上周商品市场及股市延续偏强震荡，农产品指数反弹，生猪期价低位震荡，近月03进入交割月后大幅反弹，期现收敛。全周猪价止跌窄幅震荡，周末猪价震荡小幅回落，全国均价13.94元/公斤左右，环比上周五跌0.10元/公斤左右。期价截止收盘主力05合约收于14745元/吨，环比前一周涨0.27%。基差05（河南）-705元/吨。春节后7kg仔猪价格继续大涨至450元/头附近，市场对高价仔猪存在抵触情绪，本周有所转弱，仔猪出栏逐步转为盈利，当前成交不多。上周屠宰量出现明显反弹，屠宰厂及基层贸易逐步恢复开市。</p> <p>【重要资讯】 3月1日，农业农村部：将全国能繁母猪正常保有量目标从4100万头调整为3900万头将能繁母猪存栏量正常波动（绿色区域）下限从正常保有量的95%调整至92%。 基本面数据，截止3月1号第9周，标肥价差-0.48元/公斤，环比上周涨0.03元/公斤，同比低0.31元/公斤。出栏体重121.95kg，周环比降0.11kg，同比低1.03kg，猪肉库容率23.59%，周环比降0.06%，同比降4.26%。3月份整体屠宰量低位反弹，上周样本企业屠宰量69.98万头，周环比增14.81%。博亚和讯数据显示，第9周猪粮比6.68:1，周环比升0.15%，同比高38.30%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润72元/头，周环比增47元/头，同比高311元/头，自繁自养利润58元/头，周环比增21元/头，同比高186元/头，猪价反弹至部分养殖户完全成本上方；卓创7KG仔猪均价437元/头附近，周环比跌5.26%，同比跌21.72%；二元母猪价格29.80元/kg，环比上周反弹0.10%，同比跌16.59%，能繁母猪价格短期止跌。</p> <p>【交易策略】 上周市场整体呈现低开高走，农产品指数低位震荡反弹，生猪期现货价格低位震荡。基本上，2月份出栏量环比1月进一步下滑，3月份出栏量预计出现恢复。出栏体重当前处于低位，大猪供给压力不大，但冻品库存仍处于高位，压制白条价格。中期供需基本上，暂时产业链供大于求局面难以迅速扭转，一季度处于消费淡季，市场预期偏弱，不过按照能繁母猪存栏环比变化往后10个月做线性外推，生猪出栏有望在4月份见顶回落，节奏上去年三季度仔猪补栏环比下降一定程度可能令年后出栏压力也有缓解。期价上，目前整体估值不高，等待供需环比边际出现改善，当前期价或延续底部震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正，但价格仍然不高。交易上，单边或将维持底部震荡，空05多07套利持有，若宏观情绪企稳以及农产品指数止跌，谨慎逢低买入07合约。</p> <p>【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	+0.5	<p>【行情复盘】 上周农产品指数延续震荡反弹，鸡蛋期价近弱远强，03合约进入交割月。截止上周五收盘05合约收于3559元/500公斤，环比前一周涨1.11%。现货价格全周延续低位震荡，养殖户均在去化现货库存，周末蛋价整体持稳，主产区蛋价3.26元/斤，环比上周涨0.09元/斤，主销区蛋价3.43元/斤，环比上周跌0.01元/斤，全国均价3.31元/斤左右，环比上周涨0.02元/斤，淘汰鸡价格4.83元/斤，环比上周涨0.03元/斤，毛鸡全国均价3.69元/斤，环比上周跌0.1元/斤。当前养殖利润走弱，养殖户逐步出现亏损，淘鸡环比增加，但未集中放量，饲料价格跌势放缓，饲料成本止跌反弹。</p>

		<p>【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 3 月 3 日第 9 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.53 天，环比前一周降 0.40 天，同比高 0.23 天，流通环节库存 1.19 天，环比前一周降 0.08 天，同比高 0.17 天。淘汰鸡日龄平均 510 天，环比前一周持平，同比低 15 天，淘汰鸡日龄高位回落，但仍高于 500 天日龄；3 月初月豆粕价格继续回落，玉米止跌反弹，蛋价整体回落，淘鸡价格回落，蛋鸡养殖利润亏损，第 9 周全国平均养殖利润-0.21 元/斤，周环比降 0.10 元/羽，同比低 0.74 元/斤；第 9 周代表销区销量 7653 吨，环比增 5%，同比增 3.52%。卓创数据显示，截止 2024 年 2 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.20 亿羽，环比 1 月涨 0.66%，同比高 2.95%。</p> <p>【市场逻辑】 2、2024 年一季度末农产品指数止跌，此前饲料价格下跌带动整体饲料养殖产业链重心下移，节后饲料端有所企稳，尤其玉米价格反弹对蛋价形成利多支撑。当前鸡蛋期价 05 合约已逐步低于完全养殖成本，但仍高于饲料成本。鸡蛋基本面上，当前在产蛋鸡存栏量环比持续微幅上升，老鸡淘汰增加，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，预计 2024 年一季度在鸡蛋供给整体有增无减。此外，远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。期价上当前已经跌至养殖成本附近，较大程度反应产能回升预期，边际上，春节后畜产品集体走向供需两弱。不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024 年一季度蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价跌破养殖成本的概率较高。操作上，短期原料价格止跌对蛋价形成支撑，暂时观望或空 04 多 05。</p> <p>【交易策略】空 04 多 05 套利持有。</p> <p>【风险点】 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘沪胶继续震荡整理。RU2405 合约在 13850-13956 元之间波动，略跌 0.14%。NR2405 合约在 11665-11810 元之间波动，略跌 0.38%。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 2 月份，我国重卡市场销售约 5.3 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比 2024 年 1 月下降 45%，比上年同期的 7.7 万辆下滑 31%，减少了约 2.4 万辆。</p> <p>【市场逻辑】 近日国内天胶库存回落，且国际主要产胶国陆续进入停割期，未来数月新胶上市压力会减轻，加上泰国产区胶水、杯胶等原料收购价持续走高，对胶价利多。还有，下游企业还在复工中，全面复工后对天胶消费应有提振作用。</p> <p>【交易策略】 上周 RU、NR 主力合约分别在 14000、12000 元关口遇阻，对春节后的上涨走势进行修正。天胶库存下降是利多因素，尽管轮胎企业开工率继续恢复，但仍未达到上年同期水平。还有，2 月份国内重卡销售数据不理想，且 2 月中国汽车经销商库存预警指数为 64.1%，同比上升 6.0 个百分点，环比上升 4.2 个百分点，库存预警指数达到自去年以来的最高峰值。不过，随着下游需求形势改善，胶价中期走势仍相对乐观。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，合成橡胶震荡，BR2404 收于 13255 元/吨，涨 5 元/吨，涨幅 0.04%。现货市场：华东现货价格 13050（+0）元/吨，现货市场买盘观望，实单有限。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端，外盘强劲、国内有检修计划及出口成交，支撑价格偏强。截止 2 月 29 日，开工 62% (+0.0%)，扬子石化和盛虹炼化计划 3 月停车，山东威特 6 万吨 1 月 10 日停车重启待定，浙石化 25 万吨装置低负荷运行，上海石化 12 万吨 9 月 11 日停车重启待定。截止 2 月 29 日，港口库存 3.37 万吨 (-0.05 万吨)，库存震荡，可售货源有限。(2) 供应端，后续装置检修有所增量，当前供应窄幅收缩，总体充足。浙江传化 15 万吨装置计划 3 月 20 日附近检修，锦州石化 3 万吨计划 3 月 1 日检修 50 天，烟台浩普 6 万吨计划 3 月中旬检修，益华橡塑 10 万吨停车中。截止 2 月 29 日，顺丁橡胶开工率 66.36% (-0.87%)。(3) 需求端，下游需求季节性回升，对高价原料有抵触，但随着原料消耗后续有补货需求。截至 2 月 29 日，全钢胎开工率为 70.14% (+26.94%)，开工已恢复并高于去年同期；半钢胎开工率 78.22% (+15.04%)，开工季节性恢复并创出历史新高。(4) 库存端，2 月 22 日社会库存 13.137 千吨 (+1.573 千吨)，货源充足。(5) 利润，由于成本传递不畅，税后利润下降至 -964.6 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>合成橡胶生产亏损、成本支撑及下游开工快速恢复，基本面对价格有较强支撑。当前，由于现货跟进力度偏弱，因此期价高位回调整理，总体上价格将维持偏强震荡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>建议观望。</p>
	白糖	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五夜盘郑糖略升。SR405 在 6225-6275 元之间波动，略涨 0.45%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据印度全国制糖企业联合会 (NFCSF) 3 月 1 日公布的数据显示，自 2023 年 10 月开启的 2023/24 榨季截至 2024 年 2 月 29 日，印度全国累计压榨甘蔗总量为 25596.4 万吨，已生产食糖 2547 万吨，与上榨季同期相比，食糖产量同比略有下降 (同比减少 43.5 万吨，减幅 1.68%)，上榨季同期累计压榨甘蔗 26552.8 万吨，产糖 2590.5 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国际糖价连续急跌两日，ICE11 号原糖主力合约下探至 21 美分。印度、泰国食糖产量或许高于预期，且巴西主产区将在 4 月份恢复开榨，供应压力对糖价有利空作用。虽然对于下年度巴西主产区甘蔗减产有预期，但分析机构对于全年全球食糖短缺还是过剩存在分歧。印度、泰国甘蔗收购价格上调后甘蔗种植面积有望扩大，目前看全球食糖供需形势好于上年仍是大概率事件。</p> <p>【交易策略】</p> <p>国际糖价连续急跌，巴西甘蔗可能减产的预期并未改变食糖供应相对宽松的现实，且印度、泰国食糖产量可能高于预期。目前国内食糖消费相对疲软，糖市面临季节性供应压力，市场对于广西本年度食糖产量的预期存在分歧，但增产趋势已为共识。郑糖主力合约在 6200 元附近走势出现反复，但趋势转弱的局面预计还会持续。</p>
	棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约本周震荡走强，上涨 1.18%。本周进口针叶浆周均价 5924 元/吨，较上周上涨 0.99%，进口阔叶浆周均价 5212 元/吨，较上周上涨 1.98%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>本周保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量较上周上升 1.64%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>随着春节假期结束，部分加拿大和北欧供应商意图对中国市场报价上调，但 Arauco 宣</p>

		<p>布 3 月订单价格仍将保持不变，加之买家也对针叶浆涨价表示抵制，因此针叶浆价格持稳，加拿大和北欧 NBSK 价格维持 700-760 美元/吨，针叶浆即期进口成本也维持在 5700-6100 元/吨。阔叶浆价格上涨，巴西金鱼宣布 3 月份欧美市场涨 80 美金，中国涨 30 美金。</p> <p>本周国内白卡纸、文化纸开工率稳中有升，库存下降，价格持稳，纸厂原料有补库预期，加之海外价格及需求偏强，带动浆价短期偏强运行，但国内成品纸涨价落地前，纸浆在接近进口成本区间高位后压力将加大。</p> <p>【交易策略】 短期 05 合约波动区间上移至 5700-6000 元，近期轻仓多配。</p>
纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约上周上涨 1.18%。进口针叶浆周均价 5924 元/吨，较上周上涨 0.99%，进口阔叶浆周均价 5212 元/吨，较上周上涨 1.98%。</p> <p>【重要资讯】 本周保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量较上周上升 1.64%。</p> <p>【市场逻辑】 随着春节假期结束，部分加拿大和北欧供应商意图对中国市场报价上调，但 Arauco 宣布 3 月订单价格仍将保持不变，加之买家也对针叶浆涨价表示抵制，因此针叶浆价格持稳，加拿大和北欧 NBSK 价格维持 700-760 美元/吨，针叶浆即期进口成本也维持在 5700-6100 元/吨。阔叶浆价格上涨，巴西金鱼宣布 3 月份欧美市场涨 80 美金，中国涨 30 美金。</p> <p>本周国内白卡纸、文化纸开工率稳中有升，库存下降，价格持稳，纸厂原料有补库预期，加之海外价格及需求偏强，带动浆价短期偏强运行，但国内成品纸涨价落地前，纸浆在接近进口成本区间高位后压力将加大。</p> <p>【交易策略】 短期 05 合约波动区间上移至 5700-6000 元，逢低做多。</p>
苹果	+1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约上周呈现上涨走势，收于 8680 元/吨，周度涨幅为 3.82%。 现货价格：上周山东地区纸袋富士 80# 以上一二级货源成交加权平均价为 4.37 元/斤，与前一周加权均价相比持平，同比涨 0.63 元/斤，涨幅 17.03%；上周陕西地区纸袋富士 70# 以上货源主流成交加权平均价格为 3.37 元/斤，与前一周加权均价相比持平，同比下滑 0.15 元/斤，同比跌幅 4.26%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测情况：截至 2024 年 2 月 28 日，全国主产区苹果冷库库存量为 718.38 万吨，库存量较前一周减少 25.19 万吨。走货较前一周环比增加。（钢联农产品） (2) 库存量监测：截至 2024 年 2 月 29 日，全国主产区冷库库存量为 643.93 万吨，同比下降 40.71 万吨。其中山东地区库存量为 258.96 万吨，同比增加 2.94 万吨；陕西地区库存量为 200.27 万吨，相比春节前下降 12.87 万吨，同比增加 15.26 万吨。（卓创）</p> <p>【市场逻辑】 当前市场焦点在于消费端，消费端表现一般，对期价的趋势推动有限。整体来看，目前市场依然是消费增量驱动不足与低优果率的博弈，维持区间波动预期。短期来看，随着利空消息的不断消化，以及库存量的逐步下滑，低优果率的影响逐步凸显，期价或呈现震荡偏强。</p>

			【交易策略】
--	--	--	---------------

			苹果 05 合约短期或震荡偏强，操作方面建议维持逢低做多思路。
--	--	--	---------------------------------

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南汇路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南汇路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818