


**观点概览**

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

**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><b>【本周宏观风险提示】</b>3月4日-3月10日当周，数据方面关注美国非农数据、初请失业金人数、美欧服务业PMI以及中国CPI和社融等数据；风险事件关注以鲍威尔为代表的美联储官员讲话、欧加议息会议和行长讲话、美国大选进展与地缘政治局势等。具体来看，周一，全国政协十四届二次会议在北京召开；十四届全国人大二次会议举行新闻发布会。周二，中法德英欧美2月服务业PMI；美国2月ISM非制造业PMI；十四届全国人大二次会议在北京召开，日本央行行长植田和男发表讲话；美国大选迎来“超级星期二”：美国大约三分之一的地区、包括16个州或海外领地将同步举行初选。周三，美国2月ADP就业人数，加拿大至3月6日央行利率决定；美国1月JOLTs职位空缺；美联储理事巴尔发表讲话、主席鲍威尔在众议院金融服务委员会做证词陈述。周四，中国1-2月贸易帐与2月外汇储备；美国2月挑战者企业裁员人数；欧洲央行公布利率决议；美国当周初请失业金人数；美联储戴利发表讲话、主席鲍威尔在参议院银行委员会发表半年度货币政策证词；美联储公布经济状况褐皮书；欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会；美国总统拜登向国会发表国情咨文。周五，美国2月非农数据，美联储梅斯特、威廉姆斯等发表讲话。周六，中国2月CPI数据；中国2月M2货币供应年率。</p> <p><b>【重点关注美国非农数据和美联储官员讲话】</b>关注美国非农等就业数据，美国服务业PMI数据，以鲍威尔为代表的美联储官员讲话以及美国大选进展。美国非农新增人口预计将会出现大幅回落，失业率或小幅走弱，美国服务业PMI数据表现不强，经济表现虽然韧性但是有走弱的明显迹象。美联储主席鲍威尔等官员讲话会强调经济的强劲与通胀的居高不下，强调维持当前利率的必要性和打击快速降息的可能性，但是会强调银行业风险；虽然整体基调可能略偏鹰，但是对已经被市场所计价，对市场的影响相对有限。美国银行业危机最需关注，一旦进一步蔓延对贵金属继续形成利好影响。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月降息概率虽小，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，6月降息预期下降，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> |
|      | 集运（上海→欧洲） | +2   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周一盘面一波三折，开盘跳空低开，上午10:45上拉一波后被打压，尾盘大幅跳涨。主力合约EC2404报收于1831点，收盘价日环比上涨2.87%，成交额16.89亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>1、即期市场继续回落。3月4日SCFIS（上海→欧洲）录得2849.62点，周环比下跌3%；3月4日TCI（天津→欧洲）录得\$2089.1/TEU，日环比下跌2.8%。具体到各大班轮公司3月运价来看，马士基在未来两周运价从\$2826/TEU经两次下调至\$1804/TEU；</p>  |

|  |   |   |
|--|---|---|
|  |   | <p>其他班轮公司 3 月各周报价暂时保持一致,地中海航运\$2248/TEU、达飞轮船\$2101/TEU、长荣海运\$2430/TEU, \$1967/TEU、东方海外\$1975/TEU。</p> <p>2、当地时间 3 月 4 日也门胡塞武装发表声明称,成功袭击一艘在阿拉伯海航行的船泊“MSC SKY”轮。胡塞武装称,该船泊与以色列有关。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>本期 SCFIS 低于预期主要两个方面因素:其一,上周前 4 天开航的班轮属于 2 月船期,运价相对偏高;其二,上周后 3 天不少开航班轮属于甩柜或晚开航所致,运价依然沿用 2 月。所以本周 SCFIS 更多反映的 2 月底运价水平。</p> <p>周二开盘后或走基差修复逻辑,叠加又有集运船舶遭袭,盘面继续上扬。不过,随着即期运价下跌、巴以和谈推进、达飞轮船复航,待这波行情过后,后期会再度下挫。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>先多后空。周二开盘后,前期空单可先行离场,可选择做多,但需遵循“短平快”原则。主力合约反弹至 1900 点以上时,可逢高沽空。</p>  |
| <p style="text-align: center;"><b>股指</b></p> | <p style="text-align: center;">+0.5</p> | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周一沪指延续上行步伐,四个主要标的指数也上涨,但期货表现不一,IC 和 IM 上涨、IF 和 IH 下跌。成交持仓方面,今日四个品种期指成交持仓全面下降。。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>行业来看,31 个一级行业涨跌互现,涨跌差异变动不大。结合行业在指数中所占权重看,医药生物是带动四大指数的主要因素,银行、食品饮料、非银金融则拖累 300 和 50。资金方面,主要指数资金均出现流出,陆港通北上资金也明显流出。消息面上看,央行今日公开市场操作净回笼流动性 3190 亿元,短端资金利率继续持稳,市场基本不受影响。十四届全国人大二次会议大会发言人介绍,十四届全国人大二次会议将于 3 月 5 日上午至 3 月 11 日下午举行,市场对周二可能公布的政府工作报告,尤其是其中今年 GDP 增速、财政赤字、专项债额度等关键目标。总体上看,2 月国内经济继续修复,工业产出平稳、制造业扩张,地产仍为约束,外需仍存改善空间。海外情况显示美国经济暂时有韧性,美联储鸽派声音稍强,与基本面共同支持美股震荡上涨。股指在大幅波动后,市场情绪重回稳定,关注风险偏好上行是否加速仍有不确定性。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>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,政策焦点主要在两会方面。市场情绪和政策资金支持弱化。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><b>【交易策略】</b><br/>策略方面,主要指数上涨,短线 IC 和 IM 可继续尝试做多,中期焦点仍是 IF 和 IH。套利方面,IM 近端贴水显著,有做空现货机会可以选择正套,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 比价变动不一,短期可继续轻仓试多,长期逻辑等待变动。</p> |
| <p style="text-align: center;"><b>国债</b></p> | <p style="text-align: center;">+0.5</p> | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周一现券收益率多有下行,国债期货相应全面走高。成交持仓方面,TS 和 TF 成交持仓下降,T 和 TL 成交下降同时持仓上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>一级市场方面,农发行 3 年、5 年期金融债中标收益率分别为 2.1470%、2.2921%,全场倍数分别为 5.35、5.44,边际倍数分别为 2.08、4.81。消息面上看,央行今日公开市场操作净回笼流动性 3190 亿元,短端资金利率继续持稳,市场基本不受影响。十四届全国人大二次会议大会发言人介绍,十四届全国人大二次会议将于 3 月 5 日上午至 3</p>   |

|  |      |  |
|--|------|--|
|  |      | <p>月 11 日下午举行，市场对周二可能公布的政府工作报告，尤其是其中今年 GDP 增速、财政赤字、专项债额度等关键目标。总体上看，2 月国内经济继续修复，工业产出平稳、制造业扩张，地产仍为约束，外需仍存改善空间。海外情况显示美国经济暂时有韧性，美联储鸽派声音稍强，长短美债收益率有所下行，人民币汇率则维持震荡。国内风险资产价格大幅波动后，市场情绪重回稳定，避险情绪变动有不确定性。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>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，政策焦点主要在两会方面。海外影响暂时不大。避险情绪停止走升对债市影响偏空。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><b>【交易策略】</b><br/>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，上周五长端交易已现冲高回落，暂时可维持或适度调降久期和杠杆，不建议加杠杆或追多。期现方面，TS 基差仍有继续上升可能。跨期方面，多数合约价差回归至 90% 区间内，TS 和 TF 还存部分机会。曲线方面，期现货期限利差背离开始收窄。</p>   |
|  | 股票期权 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>3 月 4 日，两市小幅上涨。截至收盘，上证指数涨 0.41%，深成指涨 0.04%，创业板指涨 0.59%。科创 50 涨 0.37%。在资金方面，沪深两市成交额为 10771 亿，外资净卖出 70.61 亿</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 4 日以利率招标方式开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 3290 亿元逆回购到期，因此实现净回笼 3190 亿元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>期权各标的涨跌不一，市场情绪偏暖。在期权隐波方面，目前各品种期权隐波小幅回落，整体处于历史高位。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪偏积极。操作策略上，预计未来股市或将延续震荡偏强，隐波或有所回落。短线或可卖出 50、300 双卖收取权利金，买入科创 50、中证 1000 等弹性大的期权品种。<br/>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，下方空间有限，但上涨压力也较大，持有现货或期货多头的投资者，建议继续持有备兑策略（执行价可选压力位附近的价格），以降低持仓成本为主。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>科创板 50、中证 1000、中证 500：做多波动率<br/>上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p> |
|  | 商品期权 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>商品期权各标的多数收涨，黑色板块触底回升。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前铁矿石期权、玉米期权、棕榈油期权、白糖期权、螺纹期权等认沽合约成交最为活跃，而工业硅期权、PVC 期权、菜籽粕期权、豆一期权、橡胶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、橡胶期权、菜籽粕期权、PX 期权、烧碱期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/> 多头趋势品种：黄金、塑料、碳酸锂、原油<br/> 空头趋势或反转：纯碱<br/> 今日日内高波动品种有：黄金、碳酸锂、铁矿石、玉米、白银、锰硅、豆粕<br/> 近日常高波动品种有：碳酸锂、铁矿石、豆一、尿素</p>   |
| 金属建材 | 贵金属 | +3   | <p><b>【行情复盘】</b><br/> 隔夜，美国银行业危机继续蔓延，美联储政策转向宽松预期有所升温，贵金属突破关键技术位后连续走强。伦敦金现整体在 2079-2120 美元/盎司区间强势上涨，涨幅接近 1.6%；现货白银整体在 23-23.94 美元/盎司区间直线拉升，涨幅接近 3.4%。国内贵金属延续上涨行情，沪金涨 1.89%至 498 元/克，继续刷新历史新高，沪银涨 2.49%至 6103 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/> 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><b>【市场逻辑】</b><br/> 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，或等待调整的低位做多机会。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/> 贵金属如期大幅拉升，当前不建议追高，应该等待回落建仓机会，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，伦敦金突破 2100 美元/盎司（沪金 495 元/克）阻力，上方关注 2150 美元/盎司历史前高位置（510 元/克），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，刷新历史新高可能性大。白银大幅拉升，上方继续关注 24.5 美元/盎司（6200 元/千克）和 26.13 美元/盎司前高位置（沪银 6500 元/千克）；22 美元/盎司（5750 元/千克）依然是下方核心支撑；依然强调白银调整均是买入做多机会。</p> |
|      | 铜   | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/> 周一沪铜震荡走高，主力合约 CU2404 收于 69170 元/吨，上涨 0.30%，夜盘价格小幅走高。现货方面，据 SMM，周一 1#电解铜现货对当月 2403 合约报贴水 100 元 /吨-贴水 70 元/吨，均价报贴水 85 元/吨，较上一交易日跌 15 元/吨；平水铜成交价 68820-68900 元/吨，升水铜成交价 68830-68910 元/吨。 <b>【重要资讯】</b> 1、宏观：<br/> 中国 2 月官方制造业 PMI 49.1，预期 49.1，前值 49.2。中国 2 月财新制造业 PMI 50.9，预期 50.6，前值 50.8。<br/> 美国 2 月 ISM 制造业 PMI 意外降至 47.8，创七个月新低，连续 16 个月收缩，新订单、就业均萎缩，但客户库存连降三个月。<br/> 李强 3 月 1 日主持召开国务院常务会议，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》。会议指出，要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，加大财税、金融等政策支持，有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。</p>  |

|       |      |  |
|-------|------|--|
|       |      | <p>2、供应：<br/>据 SMM,截至 3 月 4 日周一,SMM 全国主流地区铜库存环比上周四增加 1.55 万吨至 32.12 万吨,创下近 4 年来的同期最高位。</p> <p>3、需求：<br/>据 SMM 调研了解,2 月电线电缆样本企业开工率为 46.75% (调研企业 64 家,调研产能为 364.3 万吨),同比减少 24.52 个百分点,较去年 1 月(春节放假月)开工率低 1.82%;环比减少 28.35 个百分点;低于预期 12.01 个百分点。其中,大型企业开工率为 49.22%,中型企业开工率为 38.47%,小型企业开工率为 31.77%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>国内外制造业 PMI 表现不佳,经济层面仍存压力。供应端,铜精矿现货粗炼费(TC)连续大跌,近期已经跌破 20 美元关口,市场对于冶炼厂减产预期增强,但年后因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。需求端,下游企业陆续复产,市场将逐步进入需求旺季,目前企业因铜价偏高,订单情况不及预期,需求修复速度较慢。近期关注国内《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》对需求端的影响。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><b>【操作建议】</b><br/>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>   |
| 锌     | +1   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周一沪锌低开震荡走高,ZN2404 合约收于 20650 元,上涨 0.27%。现货方面,据 SMM,周一 0#锌主流成交价集中在 20540~20670 元/吨,双燕对 2403 合约报价 20700~20800 元/吨,1#锌主流成交于 20470~20600 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>1、据 SMM 调研,截至本周一(3 月 4 日),SMM 七地锌锭库存总量为 17.93 万吨,较 2 月 26 日增加 0.92 万吨,较 2 月 29 日增加 0.52 万吨,国内库存录增。<br/>2、据 SMM 调研,目前南方镀锌板厂家多数完成复工,且开工基本恢复节前水平;而北方部分地区镀锌板厂家开工较差,据 SMM 调研,目前多数镀锌板企业以生产年前订单为主,由于节后镀锌板下游企业多于元宵节后复产,下游需求未完全复苏,镀锌板新接订单情况不佳,部分镀锌板厂家选择仅复产部分产线。<br/>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。<br/>4、李强 3 月 1 日主持召开国务院常务会议,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》。会议指出,要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求,加大财税、金融等政策支持,有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造,积极开展汽车、家电等消费品以旧换新,形成更新换代规模效应。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>供应端,锌精矿加工费继续下调触及企业成本线,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,国内通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》提振市场情绪,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,沪锌震荡格局暂难改变,市场运行区间 20000-22000。</p> <p><b>【操作建议】</b><br/>操作上,继续以区间思路进行交易,关注国内政策对需求端影响。</p> |
| 铝及氧化铝 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p>   |

|  |   |  |
|--|---|--|
|  |   | <p>沪铝主力合约 AL2404 震荡偏强，报收于 19030 元/吨，环比涨 0.34%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18900，南通 A00 铝锭现货价格 19250，A00 铝锭现货平均升贴水-20。氧化铝主力合约 A02404 震荡偏弱，报收于 3217 元/吨，环比跌 0.19%。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3358 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周涨 3.2 个百分点至 60.2%，与去年同期相比下滑 2.8 个百分点。假期归来第二周，铝加工企业复工复产继续如火如荼，其中再生合金及型材板块周内开工回升幅度较大。整体来看，上周铝下游开工率上涨依然是节后复工复产推动，整体涨幅较上周稍有收窄，进入 3 月，多数板块反馈需求回升程度不及预期，能否实现旺季仍需进一步跟踪。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头增仓稍多。供给端电解铝产能整体运行稳定，内蒙某铝厂也从事故中全面恢复。氧化铝供应端略有好转，未来有一定复产预期，现货价格持续回落。需求方面，下游加工企业预计将陆续复工，需求端将有所恢复。库存方面，国内铝锭社会库存继续累库。伦铝库存有所下降。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>目前沪铝盘面震荡偏强，且站上 19000 重要关口。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。沪铝目前仍处于区间震荡范围内，未来上行动能还将受制于需求端，建议暂时观望为主，激进者可适量逢高沽空，沪铝主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝现货价格继续走弱，建议偏空思路对待，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>                                |
|  | 锡 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>沪锡震荡偏强，主力 2404 合约收于 218880 元/吨，涨 0.41%。现货主流出货在 217500-219500 元/吨区间，均价在 218500 元/吨，环比涨 250 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>美联储半年度货币政策报告称：通胀“明显”放缓，但仍高于目标水平 2%。虽然劳动力需求缓和了，但劳动力市场仍然“相对紧张”。美联储还表示，银行体系是健全、有韧性的，但去年的银行倒闭事件带来急剧压力，仍应监测若干风险领域；对通胀风险保持高度关注。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>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上升 6.85 个百分点，主因假日过后正常生产恢复，且部分停产检修冶炼企业陆续复产。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 4 周铅蓄电池企业开工周环比上升 12.96 个百分点，主因节后全面复工所致。库存方面，上期所库存继续上升，LME 库存环比大幅减少，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>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。但另一方面，库存累积，下游需求有待恢复，建议暂时观望为主。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 | <p><b>【行情复盘】</b></p>   |

|     |      |   |
|-----|------|---|
|     |      | <p>沪铅主力合约收于 16000，涨 0.09%。SMM1#铅现货价格 15700~15850，均价 15775 元/吨，涨 0 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>据 SMM 调研，截至 3 月 4 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.07 万吨，较上周四(2 月 29 日)增加 0.1 万吨;较上周一(2 月 26 日)增加 0.59 万吨。据调研，春节后铅市场已基本复苏，现货市场交易逐步向好，又因前期铅冶炼企业库存较多，在下游企业按需补库的同时，期现价差逐步扩大，部分地区价差扩大至 200 元/吨，促使持货商交仓意向增加，铅锭社会库存再度上升。另近日部分原生铅与再生铅企业计划检修，后续铅锭累库压力或相对放缓。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>美元指数整理，有色多上涨，市场期待我国出台经济刺激措施。国内整体氛围暂偏暖。供应来看，节后供应端开工继续修复回升，不过部分原生铅和再生铅企业有检修计划。从消费端来看，蓄电池开工逐渐恢复，消耗库存，按需采购为主。但废电瓶供应紧张价格坚挺，对铅有较强的成本支撑。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带来压力。市场在高库存与成本支撑下反复震荡的格局暂延续。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>沪镍主力合约收于 137800，涨 0.44%。SMM 报价 137500~139800，均价 138650，涨 450。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>2 月 29 日伦敦金属交易所 (LME) 发布通告，已收到来自印尼中伟提交的“DX-zwdx”镍品牌上市申请。此次申请品牌是来自印尼中伟鼎兴新能源公司生产的阴极镍板，年产能 50000 吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>美元指数震荡，有色多回升，市场期待我国出台经济刺激措施。市场继续关注印尼矿山 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，镍生铁近期成交量价回升，不过印尼表态将确保市场供应，有供应过剩收窄预期。供应来看，我国国内精炼镍产量增加，海外交割品牌注册及申请延续，但海外镍企成本压力有所体现，高成本矿山减停增加。需求来看，现货市场成交氛围寡淡，受高镍价的影响，即使进入常规补库时期，下游的采购意愿仍然保持偏低水平，而硫酸镍价格偏强运行，供应偏紧原料端有支撑。不锈钢 2 月产量预估下滑，3 月排产料有显著的同环比增长，近期库存略回升，不锈钢厂有盈利，镍生铁成交量价阶段回升，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 14490 吨。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>沪镍走升，12.9 万元上方总体仍表现为震荡偏强为主，14.1 万以内震荡延续。印尼镍矿审批进度及供应变化将继续影响市场波动。</p> |
| 不锈钢 | -1   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>不锈钢主力合约整理，收于 13855，跌 0.32%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>不锈钢现货价格微降。3 月 4 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14800，平；太钢天管 14650，平；甬金四尺 14400，跌 200；北港新材料 14050，平；德龙 14050，平；宏旺 14050，跌 150。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。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</p>  |

|     |      |   |
|-----|------|---|
|     |      | <p>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><b>【市场逻辑】</b><br/>         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,近期成交量价回升。从供应端来看,不锈钢 2 月产量预估显著季节性下滑,3 月排产则有同比及环比的显著回升。从需求端来看,市场按需采购,价格回升未引发成交显著上升,现货上涨受限。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。国内宏观面政策预期略偏暖,但地产相关信息仍相对偏弱。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,期货库存上周显著回升。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>         不锈钢 13900 若无法收复则震荡转弱,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><b>【行情复盘】</b><br/>         周一工业硅震荡上行,主力 2404 开始移仓至 05,上涨 0.34%,收于 13390 元/吨,成交量环比小幅下降,持仓量小幅下降。仓单方面,注册仓单环比增加 29 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>         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,部分 3 月投产产能延期。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><b>【市场逻辑】</b><br/>         节后现货市场启动慢,北方产企反应新订单较少,市场情绪偏悲观,3 月部分新产能延期。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><b>【交易策略】</b><br/>         技术上,长周期见底回升,短周期弱势调整,主力 2404 合约 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><b>【行情复盘】</b><br/>         周一碳酸锂期货盘面冲高回落,主力合约 2407 跌 0.93%,收于 117600 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>         现货:富宝锂电网发布数据显示,3 月 4 日富宝碳酸锂指数报 116000 元/吨,上涨 10667 元/吨;电池级碳酸锂报 120000 元/吨,上涨 11000 元/吨;工业级碳酸锂(综合)报 112500 元/吨,上涨 10000 元/吨;电池级碳酸锂长协均价 98500 元/吨,上涨 1650 元/吨。氢氧化锂指数报 89500 元/吨,上涨 500 元/吨。锂辉石(非洲 SC 5%)报 430 美</p>  |

|    |      |   |
|----|------|---|
|    |      | <p>元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 960 美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤Li20&lt;6%）报 8425 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li20&lt;4%）报 3475 元/吨，上涨 275 元/吨；磷锂铝石（7%≤Li20&lt;8%）报 8800 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li20&lt;5%）报 2880 元/吨，持平。</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。</p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价跌 0.3%。现货成交整体较差，螺纹依然弱于热卷，螺纹现货有一定恐慌情绪，部分地区钢厂开始大幅降价，山东/武汉等地下跌超盘面，现货情绪较弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据第一商用车网最新数据，2024 年 2 月份，我国重卡市场销售约 5.8 万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比 2024 年 1 月下降 40%，比上年同期的 7.7 万辆下滑 25%，减少约 1.9 万辆。乘联会预估，2 月全国新能源乘用车厂商批发销量 45 万辆，同比下降 9%，环比下降 34%，主要是受春节假期前后汽车消费较淡影响。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，市场仍倾向积极降库，需求见到启动前，螺纹反弹空间也会有限，整体仍处于承压运行状态。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p>  |

|     |      |   |
|-----|------|---|
|     |      | <p>期货市场：热卷期货探底回升，2405 合约日内下跌 0.56%至 3888 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3870 元/吨，低合金加价 150 元/吨。市场氛围整体偏弱，交投偏谨慎，整体成交一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>3 月 4 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 555.21 万吨，较上周五降 0.88 万吨，降 0.16%；库存周转天 10.1 天，较上周五持平；日消耗总量 49.64 万吨，较上周五增 1.08%。据 Mysteel 不完全整理，2024 年 2 月份有 10 个钢铁项目开工或投产。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>技术上，主力 60 均线下方运行，日 K 有空头陷阱迹象，需要后续确认。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，短线铁矿石有止跌迹象，按照此前思路试多，日内前低止损，激进可背靠 3845 再次试多，稳健暂观望。</p>  |
| 铁矿石 | +2   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>铁矿石昨夜盘反弹，主力合约上涨 1.72%，收于 888.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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%。<br/>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%。<br/>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。<br/>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。<br/>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。<br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>铁矿昨夜盘反弹。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，厂内铁矿库存持续下降，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。旺季需求释放后，黑色价格将有一定上涨弹性。钢厂利润空间近期持续被动修复，使得中高品矿溢价走强，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，年初以来发运节奏偏快，外矿本周供应量再度增加，3 月有冲量预期。但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><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b>期货市场：锰硅期货震荡下行，主力合约跌 0.88%收于 6308。</p>   |

|    |      |   |
|----|------|---|
|    |      | <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5950 元/吨，环比下跌 50 元/吨；宁夏主产区价格报 5950 元/吨，环比下跌 20 元/吨；云南主产区价格报 6210 元/吨，环比下跌 10 元/吨；贵州主产区价格报 6220 元/吨，环比下跌 10 元/吨；广西主产区报 6270 元/吨，环比下跌 10 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>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>3、上周 Mysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业样本库存量为 213700 吨，环比增长 13200 吨。其中内蒙古产量库存增量最为显著，环比增长 13700 吨，宁夏产区库存环比减少 7000 吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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，锰矿价格暂未继续上涨，内蒙电价上调后锰硅综合成本上移，锰硅厂家库存和仓单库存处于高位，库存压力较大。</p> <p><b>【交易策略】</b>锰硅延续下行走势，运行区间 6400-6200，高抛低吸区间操作。</p> |
| 硅铁 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b>期货市场：硅铁期货震荡，主力合约跌 0.93%收于 6612。</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><b>【重要资讯】</b>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>据 Mysteel，受行业利润较差影响，硅铁厂家总体生产积极性一般，观望情绪较重。同时，内蒙古某硅铁大厂春季检修开始，系季节性检修，对硅铁产量存在小幅压制。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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，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，但需求同比来看仍较疲软。</p> <p><b>【交易策略】</b>硅铁底部震荡，运行区间 6400-6700，高抛低吸区间操作。</p>   |
| 玻璃 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 05 合约涨 1.29%收于 1651 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周一国内浮法玻璃市场价格稳中偏弱，部分区域价格松动。华北沙河及周边区域价格重心下移，部分成交走低 2-3 元/重量箱，贸易商出售手中货源为主；华东市场主流走稳，成交偏淡，多数厂挺价观望，但外围价格松动影响，近期成交重心承压；华中市场价格基本走稳，个别厂存促量政策，成交趋灵活；华南市场多厂报价主流下调 3-4 元/重量箱，个别降幅较大，市场成交多存在 1-2 元/重量箱批量让利。</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</p>  |

|      |    |  |
|------|----|--|
|      |    | <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 614.1 元/桶，-0.52%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、能源分析公司 Vortexa 首席经济学家 David Wech 等分析师在报告中称，上个月欧佩克+原油出口量下降，但仍高于 2023 年下半年的水平。俄罗斯石油出口量较其对欧佩克+承诺的水平高出约 50 万桶/日。分析师表示，“事实上几乎没有迹象表明俄罗斯在积极削减产量或出口。”</p> <p>2、美国海湾地区原油出口激增，帮助推高了 2 月份观察到的全球石油发货量，突显出欧佩克+在试图削减全球供应时面临的挑战。机构汇编的船舶跟踪数据显示，美国和加拿大的原油流量飙升至近 450 万桶/日，是有史以来的最高水平之一。</p> <p>3、俄罗斯炼油厂从乌克兰无人机袭击中恢复过来，帮助该国的石油加工量在二月下半月回升。一位了解行业数据的人士称，在 2 月 15 日至 28 日期间，俄罗斯每天加工了 544 万桶原油。基于历史数据计算，这较上半月的日加工量高出 22.6 万桶。在过去几周里，几乎所有受到乌克兰袭击的设施都已将加工率恢复到接近袭击前的水平。自今年年初以来，乌克兰已袭击了至少六家俄罗斯石油加工厂，试图阻止俄罗斯石油产品出口及其向前线输送物资的能力。据熟悉行业数据的人士称，截至 2 月底，只有图阿普谢（Tuapse）炼油厂仍处于完全停产状态。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美国银行业风险加剧，同时巴以停火协议取得进展，令油价走势承压，但原油供给低位令原油市场维持紧平衡，对油价形成持续支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>从趋势上看，SC 原油重心震荡抬升格局未变，但短线受消息面影响可能出现调整。</p> |
|      | 沥青 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3669 元/吨，-0.52%。</p> <p>现货市场：昨日国内沥青现货市场整体持稳。当前国内重交沥青各地区主流成交价：</p>   |

|          |      |  |
|----------|------|--|
|          |      | <p>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><b>【重要资讯】</b></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，叠加炼厂恢复生产，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 2024-3-4 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 114 万吨，环比增加 1 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 245.6 万吨，环比增加 11.6 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>短线成本端涨势放缓，同时沥青现货供需矛盾有所加大，对沥青压制明显。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沥青盘面震荡走跌，在成本端调整预期下沥青单边预计偏弱运行，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   | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场:周一夜盘，低高硫燃料油价格窄幅波动，高硫燃料油 2405 合约价格下跌 3 元/吨，跌幅 0.09%，收于 3164 元/吨；低硫燃料油 2405 合约价格上涨 2 元/吨，涨幅 0.05%，收于 4405 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1. 俄联邦宣布在 2024 年第二季度从原油产量和出口中自愿每日减少 47.1 万桶，具体如下：4 月份日产量减少 35 万桶，每日出口减少 12.1 万桶。5 月份日产量减少 40 万桶，每日出口减少 7.1 万桶。6 月份日产量减少 47.1 万桶。俄方这次自愿减产是此前在 2023 年 4 月宣布的每天自愿减产 50 万桶的补充，该减产将持续到 2024 年 12 月底；每日出口量削减将根据 2023 年 5 月和 6 月的平均出口水平进行。</p> <p>2. 数据显示，截止 2024 年 2 月 26 日当周，富查伊拉用作发电和航运燃料的燃料油库存 931.6 万桶，环比增加 101.1 万桶，增幅 12.2%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>燃料油主逻辑依然在成本端，随着 OPEC+ 延长减产政策至二季度实际落地，价格连续上涨后小幅回落，而美国补充战略石油储备，地缘风险溢价依然高位下，能源价格依然有较强支撑，关注回落到位后的低多机会。</p> <p><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场:周一夜盘，PTA2405 合约价格下跌 52 元/吨，跌幅 0.88%，收于 5884 元/吨，PX2405 合约价格下跌 120 元/吨，跌幅 1.40%，收于 8452 元/吨。</p> <p>现货市场：3 月 4 日，PTA 现货价格涨 20 至 5915 元/吨，现货基差跌 8 至 2405-20 元/吨；PX 价格跌 2 至 1024 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>原油方面：随着 OPEC+ 延长减产政策至二季度实际落地，价格连续上涨后小幅回落，而美国补充战略石油储备，地缘风险溢价依然高位下，能源价格依然有较强支撑，关注</p>  |

|     |      |   |
|-----|------|---|
|     |      | <p>回落到位后的低多机会。</p> <p>PX 方面：虽从 3 月底开始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：3 月 4 日，PTA 装置暂无明显变化，PTA 开工负荷至 82.78%，日度持平；聚酯开工至 86.07%，日增 1.83%，PTA 主流供应商出货，刚需买盘较少，观望居多，随着聚酯工厂原材料库存消耗，预计后市有一定补库意愿。</p> <p><b>【主要逻辑】</b></p> <p>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，现实来看，由于 PX 依然呈高开工状态，叠加原油价格回落，对 PTA 价格有一定压制，关注动态基本面变化。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>期货策略，多单暂时离场，关注回落到位后的低多机会。</p>  |
| 聚烯烃 | -0.5 | <p>聚烯烃：</p> <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8243 元/吨，跌 0.12%，持仓变化-4396 手，PP2405 合约收 7488 元/吨，跌 0.16%，持仓变化-4824 手。</p> <p>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 7300-7450 元/吨，华东拉丝主流价格在 7330-7450 元/吨，华南拉丝主流价格在 7340-7520 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(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%)。</p> <p>(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%)。</p> <p>(3) 库存端：2024-03-04，两油库存 93.50 万吨，较前一交易日环比+5.00 万吨。截止 3 月 1 日当周，PE 社会贸易库存 22.28 万吨 (-0.264 万吨)，PP 社会贸易库存 4.817 万吨 (-0.424 万吨)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>现货市场，贸易商试探性探涨，下游工厂因新单跟进有限，采购热情不高，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><b>【交易策略】</b></p> <p>短期区间震荡调整，波段操作，关注成本端驱动。</p> |
| 乙二醇 | -1   | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇小幅下跌，EG2405 合约收 4556 元/吨，跌 0.63%，持仓变化+4650 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4580 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 从供应端来看，装置检修计划增多，供应存高位收缩预期。国内方面，山西沃能 30 万吨装置 3 月 1 日停车，预计一周左右，陕煤榆林 3#60 万吨装置已于近日停车检修，预计 25 天左右。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 86.07%，与上一交易日环比+0.93%，聚酯长丝产销 87.20%，较上一交易日环比+39.10%。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, 3月4日华东主港库存 72.56 万吨, 较 2月29日环比-4.13 万吨。3月4日至3月10日, 华东主港到港量预计 9.9 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>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, 聚酯装置陆续重启, 负荷低位逐步回升, 乙二醇后期供需有进一步改善预期。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场: 夜盘, 短纤下跌。PF405 收于 7336, 跌 42 元/吨, 跌幅 0.57%。<br/>现货市场: 现货价格 7345 (+10) 元/吨。工厂产销 40.59% (+13.91%), 个别区域刚需备货带动产销偏好。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>(1) 成本端, 成本震荡。OPEC+延长减产至 6 月, 油价重心上移; 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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>观望。</p>                 |
| 苯乙烯 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场: 夜盘, 苯乙烯震荡, EB04 收于 9117, 涨 7 元/吨, 涨幅 0.08%。<br/>现货市场: 现货震荡, 市场按需成交, 江苏现货 9110/9130, 3 月下 9150/9170, 4 月下 9180/9190。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>(1) 成本端: 成本偏强。OPEC+延长减产至 6 月, 油价重心上移; 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, 本周期到港 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><b>【市场逻辑】</b></p> |

|       |      |  |
|-------|------|--|
|       |      | <p>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><b>【交易策略】</b><br/>看多。风险提示，成本走弱。</p>  |
| 液化石油气 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>夜盘，PG2404 合约上涨，截至收盘，期价收于 4788 元/吨，涨幅 0.48%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>CP 方面：2024 年 3 月 1 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 587 美元/吨，较上一交易日涨 6 美元/吨；丁烷 597 美元/吨，较上一交易日涨 6 美元/吨。5 月份沙特 CP 预期，丙烷 558 美元/吨，较上一交易日涨 2 美元/吨；丁烷 568 美元/吨，较上一交易日涨 2 美元/吨。</p> <p>现货方面：4 日现货市场偏强运行，广州石化民用气出厂价稳定在 5078 元/吨，上海石化民用气出厂价上涨 50 元/吨至 4750 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在 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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>从盘面走势上看，短期以震荡偏多思路对待。</p> |
| 焦煤    | +1   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.28% 收于 1778.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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</p>   |

|    |      |   |
|----|------|---|
|    |      | <p>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><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨0.09%收于2349元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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。<br/>2月5日央行下调存款准备金率0.5个百分点。<br/>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。<br/>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。<br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>焦炭第四轮提降落地，盘面已计价。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，已处于近年历史同期最低水平，焦炭需求疲弱。焦企当前多出现亏损，开工率继续下降，厂内库存处于高位。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，届时焦炭资源将从焦企向钢厂转移，对焦炭价格将形成提振。当前焦炭总库存水平偏低，成本端焦煤价格有望进一步反弹，3月焦炭价格有反弹空间。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>甲醇期货震荡区间上沿附近承压，盘面小幅高开低走，重心震荡回落，跌破短期均线支撑，回踩20日均线暂时止跌，回吐前一交易日涨幅。隔夜夜盘，期价小幅走低。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>市场参与者心态尚可，国内甲醇现货市场气氛较前期转弱，各地区主流价格涨跌互现，沿海市场强于内地。与期货相比，甲醇现货市场依旧保持深度升水状态，基差处于高</p>  |

|     |      |  |
|-----|------|--|
|     |      | <p>位，尚未出现收敛。西北主产区企业报价灵活调整，部分小幅松动，厂家出货为主，内蒙古北线地区商谈 1950-2000 元/吨，南线地区商谈 2050 元/吨。上游煤炭市场平稳运行，大部分地区价格窄幅波动。煤炭市场供需变化不大，市场陷入僵持整理态势。主流煤矿生产稳定，以保证安全生产为主，供应整体偏紧。市场参与者心态谨慎，信心不足，导致煤炭市场成交不活跃。下游电厂日耗回落，市场煤需求有限，非电用户刚需接货为主。随着气温回升，需求端支撑一般，煤价走势略承压。甲醇生产企业仍面临一定生产压力，叠加库存小幅增加至 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。下游入市采购积极性一般，缺乏追涨热情，实际商谈偏弱。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><b>【市场逻辑】</b><br/>甲醇供应稳定，下游开工提升，刚需跟进尚可，港口库存未出现明显累积。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>甲醇行情缺乏趋势性，重心维持区间波动，短期或反复测试 2550 压力位，进入洗盘阶段，向上突破驱动不足，低位多单可逢高减持。</p>   |
| PVC | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>PVC 期货延续小幅上涨态势，盘面连续高开，重心积极上探，最高触及 5993，期价冲高后回落，下方五日均线附近存在一定支撑，录得长上下影线。隔夜夜盘，期价弱勢松动。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>市场资金博弈，PVC 盘面波动有所加剧。市场参与者心态平稳，国内 PVC 现货市场气氛尚可，各地区主流价格小幅跟涨，低价货源有所减少。但与期货相比，PVC 现货市场仍处于深度贴水状态，点价货源暂无优势，偏高报价实际成交不畅。上游原料电石市场大稳小动，个别价格灵活调整。电石企业开工略显不稳，目前对产量影响不大，多数企业出货稳定。下游 PVC 企业电石到货平稳，待卸车数量维持在高位，考虑到电石企业生产压力，采购价与前期持平。成本端僵持整理，难以提供有力支撑，随着 PVC 自身价格走高，面临成本压力略有缓解。西北主产区挺价意向不强，报价整体小幅上涨，以出货为主。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%，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。贸易商报价顺势上调，但实际排货欠佳。下游市场转向谨慎观望，对高价存在抵触心理，入市采购不积极。尽管期货市场连续小涨，但 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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b></p> |

|    |      |  |
|----|------|--|
|    |      | PVC 供需关系偏弱，缺乏利好支撑，期价上涨空间受限，关注 6000 关口阻力。   |
| 烧碱 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>烧碱期货延续区间波动走势，重心逐步企稳，回到五日均线上方运行，主力合约减仓上行，测试 2700 关口压力位，最高触及 2712，但未能有效突破，结束三连阴。隔夜夜盘，主力合约小幅高开。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>期货平稳运行，市场参与者心态尚可，国内液碱现货市场气氛稳定，多地区 32%液碱价格稳中有升，低价货源逐步减少，而高浓度碱价格则有所回落。山东市场企稳回升，32%离子膜碱市场主流价为 720-795 元/吨，折百价为 2250-2484 元/吨。但与期货相比，烧碱现货市场仍处于深度贴水状态，基差保持在低位。液氯市场出现好转，多地区价格小幅上涨。山东市场氯碱装置存在降负现象，企业出货压力得到缓解，带动价格走高，下游刚需接货平稳，液氯槽车主流成交价为 200-350 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加。当前氯碱企业仍面临较大盈利压力，短期存在挺价意向，液碱、液氯市场或偏强运行。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。下游市场需求逐步恢复，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><b>【市场逻辑】</b><br/>当前烧碱市场供应充足，进入 3 月份后有望得到改善，加之需求端恢复，或形成一定支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>烧碱期货尚未打破区间震荡走势，重心整理运行为主，短期关注其能否上破 2700 关口。</p> |
| 纯碱 | +3   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>夜盘，SA2405 合约上涨，截止收盘，期价收于 1879 元/吨，涨幅 4.56%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>现货方面：4 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱稳定在 2000 元/吨，华东重碱稳定在 2000 元/吨，华中重碱稳定在 2000 元/吨，西北重碱稳定在 1650 元/吨。<br/>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，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%。<br/>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。<br/>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。<br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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</p>  |

|      |    |      |  |
|------|----|------|--|
|      |    |      | <p>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><b>【交易策略】</b><br/>从盘面走势上看，期价短期存在反弹，策略上高位空单适当减仓。</p>  |
|      | 尿素 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周一尿素期货主力 05 合约高开探底回升，上涨 2.29%至 2193 元/吨，05 合约成交环比明显下降，持仓小幅增加。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>周一国内尿素现货市场调涨，主流地区报价上调 10-60 元/吨。供应方面，短期开始趋势回落，目前产能利用率 84%左右，日产有所下降，但仍在 18 万吨/日以上，六国、华锦停车检修，泉盛预计近期恢复，刘化恢复生产。上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，目前尚未公布招标。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>节前海外市场尿素持续上涨，内外价差正挂，出口驱动增加，近日小幅回落驱动减弱。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><b>【交易策略】</b><br/>上周末出口小作文，虽有业内澄清，盘面成交显示是相信，现货市场补涨，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 2070-2230 区间靠近两端做短线区间，边界为止损。</p>   |
| 农畜产品 | 豆类 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周一晚间，美豆价格反弹，暂站上 1150 美分/蒲一线；<br/>豆粕主力 05 合约，晚间滞涨调整，暂收跌于 3141（-16 或-0.51%）。<br/>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3300（60 或 1.85%），天津 3350（60 或 1.82%），日照 3280（30 或 0.92%），长沙 3320（40 或 1.22%），防城 3300（40 或 1.23%），湛江 3330（10 或 0.30%）。</p> <p><b>【市场消息】</b><br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b></p> |

|    |      |   |
|----|------|---|
|    |      | <p>豆粕 05 合约上方压力位预计在 3150-3170 元/吨，考虑逢高沽空为主。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 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b>昨夜植物油期价小幅震荡，主力 P2405 合约报收 7478 元/吨，环比变化 -44 元/吨或 -0.58%，主力 Y2405 报收 7410 元/吨，环比变化 -8 元/吨或 -0.11%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价 7700 元/吨-7800 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 40 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+260 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 7970 元/吨-8070 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 20 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+600~650 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 03 月 01 日，全国港口大豆库存 562.42 万吨，环比上周减少 63.71 万吨；同比去年增加增加 130.98 万吨。<br/>据彭博调查显示，预计马来西亚 2024 年 2 月棕榈油库存为 193 万吨，较 1 月减少 4.5%，自去年 7 月以来的最低水平；产量为 132 万吨，较 1 月减少 5.7%，为 10 个月以来最低水平；出口量为 113 万吨，较 1 月减少 16%，为去年 5 月以来的最低水平。<br/>据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 3 月 1 日（第 9 周），全国重点地区棕榈油商业库存 61.815 万吨，环比上周减少 4.12 万吨，减幅 6.25%；同比去年 102.88 万吨减少 -41.07 万吨，减幅 -39.92%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>棕榈油：产消区棕榈油库存均自高位出现明显回落，彭博预估 2 月末马棕库存环比下降 5.7% 至 193 万吨。斋月备货启动、天气转暖或使得棕榈油消费好转。但 2 月下旬起产区降水恢复正常，马棕产量环比降幅开始收窄，3-10 月棕榈油将步入增产季，且棕榈油与替代植物油价差处于低位将使得其市场份额被挤占，因此棕榈油继续上涨空间有限。<br/>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，对南美大豆贴水和美豆价格产生一定支撑，豆棕价差低位对豆油形成利多，豆油期价震荡偏强，短期关注产区天气。中期南美豆大量上市存在季节性供应压力。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>棕榈油多单部分止盈离场，压力 7600-7800，支撑 7200 附近。豆油暂以震荡思路，压力 7500 附近，支撑 7050 附近。豆棕价差空单部分或全部止盈。</p> |
| 花生 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：花生 04 合约期价 9028 元/吨，环比前一日变化 -46 元/吨或 -0.51%。<br/>现货市场：产区价格互有涨落，整体交易有限。河南白沙花生产区通货米主流意向收购价格参考 4.60-4.90 元/斤，低价较上一交易日偏强 0.05 元/斤，因农户陆续外出务工，贸易商上货难度增加。高价为南阳皇路店地区，低价为驻马店地区，上货量不多。辽宁白沙花生主流意向收购价 4.90-5.00 元/斤，较上一交易日稳定，高价收购谨慎。锦州 7 个筛上精米参考 5.30-5.40 元/斤，低价较上一交易日偏弱 0.05 元/斤，因出货不快，询货客户较少，以质论价。兴城花育 23 通货米收购参考价 4.75 元/斤左右，较上一交易日偏弱 0.05 元/斤，询货客户较少，出货不快，以质论价为主。周末产区价格有所变化，今日较周末价格基本稳定。</p> <p><b>【重要资讯】</b>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</p>   |

|    |      |   |
|----|------|---|
|    |      | <p>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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>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><b>【行情回顾】</b><br/>周一晚间，菜粕主力 05 合约下跌，晚间暂收于 2521 元/吨（-2 或-0.08%）。<br/>现货价格涨跌情况：南通 2510（50），合肥 2520（50），黄埔 2490（40），长沙 2560（30），武汉 2580（30）。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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；<br/>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><b>【交易逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>菜粕 05 合约暂时观望避险，不建议追高。</p> |
| 菜油 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周一晚间，菜油 2405 合约价格，午后收于 7831 元/吨（-23 或-0.31%）。<br/>菜油现货价格涨跌情况：南通 8020（-50），成都 8160（-50），武汉 8120（-50），广东 7800（-100）。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>菜油库存压力较大且一季度菜籽到港量较多。<br/>国产菜籽受到寒潮影响，产量预计下降。</p> <p><b>【交易逻辑】</b><br/>运行区间预计在 7500-8000，考虑逢低买入。</p>   |
| 玉米 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.2%； CBOT 玉米主力合约周一收涨 1.41%；<br/>现货市场：周一玉米现货价格偏弱波动。北方玉米集港价格 2350-2360 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2490-2510 元/吨，较上周五降价 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，较上周五持平。黑龙江潮粮折干 2150-2200 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2180-2270 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，部分地区粮价继续走强；山东价格承压，山东 2350-2480 元/吨，河南 2400-2600 元/吨，河北 2350-2400 元/吨。（中国汇易）</p>   |

|  |    |  |   |
|--|----|--|---|
|  |    | <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 乌克兰农业部称，截至3月1日，即2023/24年度（始于7月）的头8个月，乌克兰谷物出口量为2968.1万吨，比上年同期的3229.7万吨减少8.1%，一周前是同比降低8.6%。2月份乌克兰出口580.5.4万吨谷物，去年2月份521.8万吨。本年度迄今乌克兰玉米出口量为1600.6万吨，低于去年同期的1860.4万吨。</p> <p>(2) 2月29日，黑龙江省释放2024年发展粮食和大豆生产政策信号：2024年我省继续实施玉米、大豆差异化补贴政策，原则上大豆生产者补贴每亩达到350元以上。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>短期期价或回归震荡，操作方面建议维持偏空思路。</p> |   |
|  | 淀粉 | -0.5   | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：主力05合约夜盘震荡整理，跌幅0.07%；</p> <p>现货市场：周一国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为2950元/吨，较上周五持平；吉林长春报价为3050元/吨，较上周五持平；河北宁晋报价为3240元/吨，较上周五持平；山东诸城报价为3240元/吨，较上周五持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(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）</p> <p>(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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一，商品市场冲高回落，农产品指数反弹后震荡，生猪期价延续低位震荡，近月03进入交割月后大幅反弹，期现收敛。本周猪价止跌窄幅震荡，周一猪价震荡小幅反弹，全国均价13.94元/公斤左右，环比昨日涨0.10元/公斤左右。期价截止收盘主力05合约收于14700元/吨，环比前一交易日跌0.31%。基差05（河南）-725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，近期有所转弱，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><b>【重要资讯】</b></p> <p>各机构对3月份集团企业出栏计划调研显示环比2月增幅约30%。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%。</p> <p>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</p>   |

|    |      |  |
|----|------|--|
|    |      | <p>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><b>【交易策略】</b><br/>周初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><b>【风险点】</b>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><b>【行情复盘】</b><br/>周一，农产品指数延续低位震荡，鸡蛋期价转为近强远弱，04 合约跟随现货出现反弹。截止收盘主力 05 合约收于 3559 元/500 公斤，环比前一交易日持平。近期现货价格低位震荡，养殖户均在去化现货库存，本周部分低价区出现反弹，主产区蛋价 3.36 元/斤，环比上周五涨 0.10 元/斤，主销区蛋价 3.54 元/斤，环比上周五涨 0.11 元/斤，全国均价 3.42 元/斤左右，环比上周五涨 0.11 元/斤，淘汰鸡价格 4.93 元/斤，环比上周涨 0.10 元/斤，毛鸡全国均价 3.69 元/斤，环比上周五持平。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><b>【重要资讯】</b><br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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</p> |

|      |      |  |
|------|------|--|
|      |      | <p>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><b>【交易策略】</b>空04多05套利持有。</p> <p><b>【风险点】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：夜盘沪胶弱势整理。RU2405合约在13765-13880元之间波动，略跌0.43%。NR2405合约在11590-11695元之间波动，略跌0.34%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>据隆众资讯统计，截至2024年3月3日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量66.2万吨，环比上期减少0.41万吨，降幅0.61%。保税区库存环比减少0.29%至9.56万吨，一般贸易库存环比减少0.67%至56.64万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加1.75个百分点；出库率增加0.42个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.83个百分点，出库率增加1.34个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>近日沪胶走势以回调为主。天胶库存下降是利多因素，但轮胎企业开工率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><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2404收于13105元/吨，跌95元/吨，跌幅0.72%。现货市场：华东现货价格13050（+0）元/吨，市场观望情绪升温，实单有限。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>(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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>建议观望。</p>   |
| 白糖    | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：夜盘郑糖略升。SR405 在 6268-6302 元之间波动，略涨 0.56%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>据泰国甘蔗及糖业委员会办公室近日公布的数据显示，泰国 2023/24 榨季截至 2 月 23 日，累计甘蔗入榨量为 7200.45 万吨，同比减少 392.96 万吨，降幅 5.18%；含糖分为 12.19%，同比减少 0.93%；产糖率为 10.38%，同比减少 0.96%；累计产糖量为 747.27 万吨，同比减少 113.69 万吨，降幅 13.21%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>国际糖价连续下跌三日，ICE11 号原糖主力合约最低下探至 20.55 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><b>【交易策略】</b><br/>在国际糖价创近期新低的背景下，郑糖走势相对坚挺，主力合约维持在 6200-6300 元区间波动，产区现货糖价也基本保持稳定。国内产糖高峰期进入尾声，广西糖厂陆续停榨，本年度国产糖形势已基本成为定局，关注具体数据的指引。国际食糖利空因素还未完全消化，国内供需形势没有太大变数，郑糖可能会补跌。</p>   |
| 棉花、棉纱 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：周一夜盘止跌。棉花主力合约 CF2405 报收于 15985 元/吨，接收盘价日环比持平；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21735 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.09%。<br/>现货市场：CCI3128B 录得 17206 元/吨，日环比下跌 24 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 89.22 美分/磅和 92.82 美分/磅，日环比均下跌 0.99 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>1、截至 2 月 29 日，新疆皮棉累计加工总量 553.51 吨，进度为 98.95%。本周(2.23-2.29)加工量 1.61 万吨，环比减 0.01 万吨，同比减 12.29 万吨。<br/>2、受周内大风高温天气影响，全美旱情面积略有扩大。棉区干旱面积略有增加，中南棉区旱情相对较为严峻，全美主产棉区已基本无重旱区域。<br/>3、在郑棉价格连续回调影响下，今日市场棉纱价格也出现普遍下调。山东郓城纺企反映纱线价格普遍回调 500 元/吨，跌回年前水平。目前纺企新接订单情况尚未作出反馈，但企业表示节后纱线涨价并未获得下游接受，市场成交一直较差，主要以生产节前订单为主。此次价格回调后可能会刺激织造企业进行一定补库，企业认为也许并非坏事。目前纺企开机率普遍持稳，但除了完成前期订单，新订单寥寥，开始出现一些常规品种累库情况，纱价下调暂时引发观望，但或将有利于后期市场逐渐进行补库。<br/>4、际棉花咨询委员会(ICAC)发布的 3 月份全球产需预测报告认为，2023/2024 年度全球棉花产量为 2431 万吨，环比小幅下调。全球棉花消费量为 2376 万吨环比调增 50 万吨，主要是中国的消费量预计增加。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>美棉大幅下挫，带动郑棉出现回落。同时，国内下游成交一般，对高价较为抵触，叠加 3 月季节性下跌，近期期市震荡偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>期货市场：主力合约在 16000 元/吨附近逢高沽空。期权市场：卖出 CF240516000 看涨</p> |

|    |      |  |   |
|----|------|--|---|
|    |      |  | 期权。   |
|    |      |  | 【行情复盘】<br>纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价下跌 0.1%。针叶浆局部地区价格窄幅下滑 25 元/吨，阔叶浆价格全面提涨 50-100 元/吨，各地区提涨幅度不一，与业者低价惜售、外盘报涨对现货市场的促涨作用有关。<br>【重要资讯】<br>双胶纸市场延续稳定态势。规模纸厂延续较强的挺价拉涨动向，接单情况较好。出版招标订单对市场心态有一定利好支撑。贸易商跟涨后维持高位报盘，个别实单可谈，市场整体交投转好。<br>【市场逻辑】<br>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。<br>上周国内白卡纸、文化纸开工率继续小幅上升，文化纸提涨，白卡纸价格仍承压，目前海外市场及国内下游均有好转，对纸浆价格有一定支撑，但国内成品纸涨价落地前，纸浆上涨至接近进口成本区间高位后，压力也将增大，区间震荡运行。<br>【交易策略】<br>短期 05 合约波动区间上移至 5700-6000 元，逢低做多。  |
| 纸浆 | -0.5 |  |   |
|    |      |  | 【行情复盘】<br>期货价格：主力 05 合约周一震荡整理，收于 8645 元/吨，跌幅为 0.06%。<br>现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 3.0-4.5 元/斤，与上周五持平；周一山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上一二级半果农货报价为 3.3-4.0 元/斤，与上周五持平；周一陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步半商品客商货报价为 4.5-4.7 元/斤，与上周五持平；周一陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.5-3.0 元/斤，与上周五持平。（卓创）<br>【重要资讯】<br>（1）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）<br>（2）库存量监测：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，库存量较上周减少 25.19 万吨。走货较上周环比增加。（钢联农产品）<br>【市场逻辑】<br>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，市场表现为有支撑，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。<br>【交易策略】<br>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。 |
| 苹果 | +0.5 |  |   |

### 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          |
|----------------|--|---------------|
| <b>总部业务平台</b>  |  |               |
| 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  |
| <b>分支机构信息</b>  |  |               |
| 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          | 河北省唐山市路北区金融中心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号汇博上谷大厦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          | 湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)            | 0736-7318188  |
| <b>风险管理子公司</b> |  |               |
| 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  |