



观点概览

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

**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>【美国经济数据走弱，美元美债冲高回落】</b>美国服务业 PMI 数据表现不及预期，工厂订单超预期大幅回落，经济下行的压力有所增加，美元指数和美债收益率呈现冲高回落行情，贵金属继续走强，黄金继续刷新新高。具体来看，美国 2 月 ISM 非制造业指数放缓至 52.6，不及预期的 53，前值为 53.4；美国 2 月标普全球服务业 PMI 终值 52.3，创去年 12 月份以来终值新低，但仍连续第 13 个月扩张，预期 51.4，初值为 51.3；综合 PMI 终值 52.5，创 2023 年 6 月份以来终值新高，也连续 13 个月扩张。美国 1 月工厂订单环比降 3.6%，为 2020 年 4 月以来最大降幅，预期降 2.9%，前值由升 0.2%修正至降 0.3%。对于美国而言，高利率与内生经济增长动力不足等因素影响下，美国经济虽然陷入衰退可能性小，但是偏下行难以避免。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。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> <p><b>【其他资讯与分析】</b>①有消息称日本政府正在考虑宣布正式结束通货紧缩。日本财务大臣铃木俊一表示，相关说法不实。日本经济再生大臣新藤义孝回应“是否可以官宣通缩结束”称，现在不考虑宣布任何事情，将努力确保工资增长超过通胀，以防止回归通缩。②欧元区 1 月 PPI 同比下降 8.6%，降幅大于预期的 8.1%，连续第九个月下滑。环比降幅为 0.9%，远超预期的下降 0.1%，为 2023 年 5 月以来的最大降幅。</p>
	集运（上海→欧洲）	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二先扬后抑。主力合约 EC2404 报收于 1802.5 点，收盘价日环比下跌 1.56%，成交额 14.31 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、 即期市场继续回落，3 月 5 日 TCI（天津→欧洲）录得\$2071.6/TEU，日环比下跌 0.8%。</li> <li>2、 英国制造业 PMI 录得 47.5，高于前值 47，继续处于荣枯线以下。</li> <li>3、 欧元区通胀情况喜忧参半。12 月欧元区 CPI 同比增长 2.6%，低于前值 2.8%；CPI 环比增速 0.6%，高于前值 0.4%。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b> 周一盘后公布的 SCFIS 跌幅低于预期，叠加又有集运船舶遭袭，周二开盘后震荡走强。不过，当前即期市场偏弱，巴以和谈推进、达飞轮船复航，促使盘面冲高回落。近期盘面将继续呈震荡略偏弱态势，主力合约支撑位 1700 点，压力位 1900 点。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短线以区间波段操作，中长线以空单为主。</p>
	股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二沪指继续上涨，期货市场表现与此前不同，IF 和 IH 强于 IC 和 IM。成交持仓方面，今 IF 和 IH 成交持仓均上升。</p>

			<p><b>【重要资讯】</b> 行业来看，31个一级行业多数下跌，涨跌差异减小。结合行业在指数中所占权重看，银行对300和50带动明显，电力设备对四大指数均有拖累，同时医药生物拖累500和1000。资金方面，主要指数资金多数流入，陆港通北上资金再度流入。消息面上看，数据显示2月财新服务业PMI为52.5，小幅回落且弱于预期，服务业扩张势头放缓，但2月综合PMI不变。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，短期已转向观望，指数将继续对两会政策计价。市场情绪和政策资金支持减弱。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> 策略方面，主要指数上涨，短线IC和IM可继续轻仓试多，中期焦点在IF和IH不变。套利方面，四大指数近端贴水相对较高尤其IF和IM，可尝试反套，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比价全面上升，短期继续试多为主，并等待长期逻辑变动。</p>
国债	+0.5		<p><b>【行情复盘】</b> 周二现券收益率主要是短端上升，超长端日内波动较大，国债期货除30年品种下跌外均上涨。成交持仓方面，TS成交持仓下降，T和TL成交持仓上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 一级市场方面，国开行1年、3年、5年期金融债中标收益率分别为1.69%、2.1183%、2.2142%，全场倍数分别为2.61、3.2、3.25，边际倍数分别为2.1、1.87、43.67。4、农发行2年、7年期金融债中标收益率分别为2.0901%、2.4035%，全场倍数分别为3.79、8.73，边际倍数分别为3.03、1。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼流动性3740亿元，短端资金利率继续维持稳定，市场基本不受影响。数据显示2月财新服务业PMI为52.5，小幅回落且弱于预期，服务业扩张势头放缓，但2月综合PMI不变。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国内经济基本面变动较小，对国债增量影响不多。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，短期已转向观望，指数将继续对两会政策计价海外影响暂时不大。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，尤其是长端国债供给的利空。</p> <p><b>【交易策略】</b> 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短端相对稳定，长端波动明显增加，暂时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还存部分机会。曲线方面，期现货期限利差背离继续收窄。</p>
股票期权			<p><b>【行情复盘】</b> 3月5日，两市走势分化，权重走强，中小盘回落。截至收盘，上证指数涨0.28%，深成指跌0.23%，创业板指跌0.06%。科创50跌0.09%。在资金方面，沪深两市成交额为10670亿，外资净买入15.5356亿</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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了100亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日3840亿元逆回购到期，因此单日净回笼3740亿元。</p>

			<p><b>【市场逻辑】</b>  期权各标的涨跌不一，权重强势，中小盘回落。在期权隐波方面，目前各品种期权隐波小幅回落，整体处于相对高位。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。短线或以做空波动率策略为主。  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>  科创板 50、中证 1000、中证 500：做多波动率  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>  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下降。目前玉米期权、铁矿石期权、PX 期权、螺纹期权、棕榈油期权等认沽合约成交最为活跃，而硅铁期权、豆一期权、工业硅期权、PVC 期权、花生期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，铁矿石期权、原油期权、玉米期权、甲醇期权、苹果期权等处于高位，PVC 期权、橡胶期权、PX 期权、菜籽粕期权、花生期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  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>  多头趋势品种：黄金、原油  多头或反转：合成橡胶、塑料、甲醇  空头趋势：铁矿石、螺纹  今日日内高波动品种有：黄金、纯碱、碳酸锂、白银、塑料、PX  近日常高波动品种有：碳酸锂、黄金、豆一、尿素</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>  隔夜，美国经济数据表现偏弱，美元指数和美债收益率冲高回落，贵金属再度走强，黄金继续刷新新高。现货黄金一度上破 2141 美元/盎司，创历史新高，随后回落，收涨 0.72%至 2129.62 美元/盎司；现货白银盘中上探 24 美元后回落，最终收跌 0.91%至 23.67 美元/盎司。国内贵金属延续上涨行情，沪金涨 0.89%至 499.9 元/克，继续刷新历史新高，沪银涨 0.61%至 6106 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  美国 2 月 ISM 非制造业指数放缓至 52.6，不及预期的 53，前值为 53.4；美国 2 月标普全球服务业 PMI 终值 52.3，创去年 12 月份以来终值新低，但仍连续第 13 个月扩张，预期 51.4，初值为 51.3；综合 PMI 终值 52.5，创 2023 年 6 月份以来终值新高，也连续 13 个月扩张。美国 1 月工厂订单环比降 3.6%，为 2020 年 4 月以来最大降幅，预期降 2.9%，前值由升 0.2%修正至降 0.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  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蔓延可能，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</p>

		<p>的低位做多机会。</p> <p><b>【交易策略】</b>          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）阻力后，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，但不建议追涨。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>          周二沪铜高开震荡走低，主力合约 CU2404 收于 69050 元/吨，上涨 0.09% 现货方面，据 SMM，周二 1# 电解铜现货对当月 2403 合约报贴水 120 元 /吨-贴水 80 元/吨，均价报贴水 100 元/吨，较上一交易日跌 15 元/吨；平水铜成交价 68870-68960 元/吨，升水铜成交价 68890-68960 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、宏观：          政府工作报告确立 2024 年主要政策目标，2024 年国内生产总值增长 5% 左右，居民消费价格涨幅 3% 左右，赤字率拟按 3% 安排，拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行 1 万亿元。</p> <p>2、供应：          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：          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>          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>          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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          周二沪锌小幅走高，ZN2404 合约收于 20685 元，上涨 0.49%。现货方面，据 SMM，周二 0# 锌主流成交价集中在 20630~20750 元/吨，双燕对 2403 合约报价 20770~20870 元/吨，1# 锌主流成交于 20560~20680 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

			<p>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。</p> <p>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。</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、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></p> <p>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，会议期间北方镀锌企业开工有所限制，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></p> <p>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 震荡整理，报收于 19060 元/吨，环比涨 0.16%。夜盘横盘整理，伦铝震荡偏弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 19090，南通 A00 铝锭现货价格 19340，A00 铝锭现货平均升贴水-30。氧化铝主力合约 A02404 震荡偏强，报收于 3213 元/吨，环比涨 0.28%。夜盘横盘整理。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3351.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>铝锭库存：2024 年 3 月 4 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 81.6 万吨，国内可流通电解铝库存 69.0 万吨，较上周四累库 2.7 万吨，较节前累库 32.5 万吨，进入三月后铝锭累库节奏延续但稍有放缓。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力空头增仓较多。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></p> <p>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	-0.5		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡高开低走，主力 2404 合约收于 218980 元/吨，涨 0.05%。夜盘震荡整理，伦锡震荡偏强。现货主流出货在 218000-219500 元/吨区间，均价在 218750 元/吨，环比涨 250</p>

		<p>元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国务院重磅部署，多重利好提振经济和消费需求：上周五召开的国务院常务会议审议通过了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》；住房城乡建设部：加快推动保障性住房项目开工建设。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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 库存环比小幅减少，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪锡高位盘整，整体依然难以摆脱震荡格局。近期宏观利好频出，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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 15990，涨 0.06%。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> 据调研，节前停产的再生铅炼厂逐渐复产；江西、广西、宁夏等地区大型炼厂近日将陆续产出再生精铅。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;较上一周一(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> 美元指数震荡回调，美国 ISM 服务业数据放缓。我国工作转向新质生产力，关注高质量发展。有色金属整理。供应来看，节后供应端开工继续修复回升，部分原生铅和再生铅企业有检修计划，而检修结束数量回升，再生铅供应料会进一步提升。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 铅库存增加至 18 万吨上方创七年新高，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> 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于 136090，跌 0.92%。SMM 报价 136100~138300，均价 137200，跌 1450。</p>

			<p><b>【重要资讯】</b> 据外电 3 月 5 日消息，一位高级官员周二表示，印尼能源和矿产资源部已经批准 723 家申请公司中约 120 家矿产公司的采矿配额申请，该配额(当地称为 RKAB)的审批程序今年一直被推迟，这引起面临矿石库存枯竭的镍冶炼厂的担忧印尼官员 Irwandy Ari 称，采矿的 RKAB 审批仍在进行中，计划在 3 月底前完成。他没有提供已批准 RKAB 的数量，也没有提供配额中每种矿石的详情上周，能源和矿产资源部一位主管表示，今年已批准生产 1.45 亿吨镍矿石，更多的审批正在进行中。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数震荡回调，美国 2 月 ISM 服务业 PMI 放缓，就业、价格指数回落，需求类指标回升。我国今年重视新质生产力及高质量发展。有色金属表现整理，镍相对偏弱。市场继续关注印尼矿山 RKAB 配额发放进度，今天印尼方面有消息称矿山配额审批会在 3 月底前完成。目前供应阶段收紧利多镍铁，镍生铁近期成交量价回升，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，沪镍期货库存本周变化不大。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪镍回调，12.9 万元上方总体仍表现为震荡偏强为主，而 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，注意市场情绪变化共振影响，反复探涨未果后调整延续。</p>
不锈钢	-0.5		<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约整理，收于 13770，跌 0.36%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格持平。3 月 5 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 14300，跌 100；北港新材料 14000，平；德龙 14000，平；宏旺 14000，平。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> 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 发放进度改善程度将影响市场变化。国内宏观面政策预期偏暖，今年相对重视新质生产力的提升，高质量发展被更多强调。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，期货库存继上周显著回升后，本周继续显著上行已达 96000 吨上方。</p> <p><b>【交易策略】</b> 不锈钢 13900 若无法收复则震荡转弱，上方压力 14400，下方支撑看 13500。印尼矿端</p>

		审批方面，印尼方面表态会保障供应，并且有可能会在3月底前完成审批工作。
工业硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二工业硅冲高回落，主力2404移仓至05，2405合约下跌0.48%，收于13395元/吨，成交量环比增加，持仓量增加。仓单方面，注册仓单环比减少66手，至48213手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，近期多晶硅接单有所好转；有机硅价格反弹，开工率略有增加；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> 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> 技术上，长周期见底回升，短周期弱勢调整，主力2405合约13100-13600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> 周二碳酸锂期货盘面大幅下挫，主力合约2407跌7.16%，收于111550元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货：富宝锂电网发布数据显示，3月5日富宝碳酸锂指数报111000元/吨，下跌5000元/吨；电池级碳酸锂报115000元/吨，下跌5000元/吨；工业级碳酸锂(综合)报107500元/吨，下跌5000元/吨；电池级碳酸锂长协均价99550元/吨，上涨1050元/吨。氢氧化锂指数报89500元/吨，持平。锂辉石(非洲SC5%)报430美元/吨，持平；锂辉石(中国CIF6%)报980美元/吨，上涨20美元/吨；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，持平；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>据法新社5日报道，特斯拉公司以及德国当地部门表示，周二，疑似有人纵火焚烧了特斯拉德国工厂附近的高压线，导致特斯拉在欧洲唯一的一家制造工厂电力中断，特斯拉被迫停止了德国工厂的生产。</p> <p>美国CNBC援引当地警方的消息称，这起事件初步看起来像是纵火，警方目前正在展开调查。报道称，眼下，特斯拉格伦海德超级工厂正准备扩建，但扩建计划遭到了当地居民的强烈反对。Tesla汽车年总产能在230万辆，实际年产量在200万辆以上。位于德国柏林附近格伦海德的Tesla Giga Berlin自2022年3月起生产特斯拉Model Y(2170型圆柱形电池驱动)，设计产能为每年375000辆。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。盘面受消息驱</p>

		<p>动反弹，触及前期平台区域回落，关注低位企稳机会。</p> <p><b>【交易策略】</b> 德国工厂产能在特斯拉总产能中占比超过 16%，短期国际锂电池及锂资源的需求量或面临冲击。该事件对国内碳酸锂市场的情绪影响偏负面，建议碳酸锂主力合约卖保头寸继续持有。经过调整，下游企业可择机关注低位现货备货及期货盘面买入套保机会。</p>
螺纹	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘弱势震荡，收盘价跌 0.3%。北京地区价格较昨日小幅波动，高价下来 20 左右，低价持稳，河钢敬业报价 3720-3750，商家反馈整体成交表现和昨天差不多，一般偏弱，个别商家反馈偏差。上海地区价格开盘持稳，盘中下行 20，目前永钢 3680、中天 3670、三线 3620-3690，商家反馈成交差。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 十四届全国人大二次会议在人民大会堂开幕，国务院总理李强向大会作政府工作报告。政府工作报告称，今年发展主要预期目标是，国内生产总值增长 5%左右；城镇新增就业 1200 万人以上，城镇调查失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量 1.3 万亿斤以上；单位国内生产总值能耗降低 2.5%左右，生态环境质量持续改善。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> “两会”公布的指标多符合一致预期，但如 GDP、赤字率等也是处于预期区间下沿，对短期情绪提振不大，钢材仍处在需求定价阶段，百年建筑网统计节后第三周复工率仍一般，从建筑业 PMI 看，需求回升或仍偏慢，钢厂需维持低产量以保证产业链正常降库，高炉复产受抑制，成本端拖累钢价。因此，钢材继续以弱势寻底为主，只是当前供应所匹配的需求已经较低，除非需求进一步走差，否则 3 月铁水可能会略增，因此黑色继续“负反馈”程度需要看原料供应增量，而企稳上涨可能要见到原料供应压力缓解，或是需求出现改善带动去库增加。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期关注 3700 支撑，对有库存企业反弹逢高卖保。</p>
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货冲高回落，2405 合约日内下跌 0.41%至 3857 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。早盘报价弱稳，市场交投谨慎，下游需求持续未出现明显好转，商家挺价意愿有所减弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 3 月 5 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 555.27 万吨，较昨日增 0.06 万吨，增 0.01%；库存周转天 10 天，较昨日降 0.1 天；日消耗总量 50.49 万吨，较昨日增 1.17%。2024 年 2 月份，中国工程机械市场指数即 CMI 为 93.97，同比降低 7.19%，环比降低 7.55%，市场情绪比较悲观，短期有收缩风险。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 技术上，主力 60 均线下方运行，周一有空头陷阱迹象，周二 k 线未确认，整体偏弱。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，按照此前思路如试多止损过，则暂观望，激进可背靠 3845 再次试多。</p>
铁矿石	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>铁矿石昨夜盘走弱，主力合约下跌 1.13%，收于 873.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  2024 年国内 GDP 增速目标定在 5%。赤字率 3%，专项债规模 3.9 万亿以及 1 万亿的超长期特别国债。  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%。  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。  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。  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><b>【市场逻辑】</b>  2024 年国内 GDP 增速目标定在 5%，赤字率 3%，专项债规模 3.9 万亿以及 1 万亿的超长期特别国债。宏观层面中期对黑色利多，当前对铁元素总需求的悲观预期后续将得到修正。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，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，铁矿价格有望迎来反弹。</p> <p><b>【交易策略】</b>  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>
<p style="text-align: center;"><b>锰硅</b></p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：锰硅期货震荡，主力合约跌 0.13%收于 629。  现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5960 元/吨，环比上涨 10 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>【交易策略】锰硅仍处于震荡下行走势，短期底部震荡运行区间 6400-6200，高抛低吸区间操作。</p>
硅铁	-0.5	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，主力合约涨 0.33%收于 6612。 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。 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。 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>【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，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>【交易策略】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>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 05 合约跌 1.09%收于 1630 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内浮法玻璃市场价格松动，交投一般。华北沙河部分厂价格下调，市场成交相对灵活，贸易商出售自身库存为主；华中湖北明弘报价下调 2 元/重量箱，其他厂稳价观望为主，中下游提货积极性一般；华东市场价格稳中下调，部分厂成交灵活政策空间加大，安徽个别大厂报价下调，但下游提货仍显一般，需求释放仍不及预期；华南市场台玻价格下调 2 元/重量箱，近期市场成交重心下移，交投氛围一般，刚需补货是主流。 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%。 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>【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><b>【交易策略】</b> 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利润处于历史同期偏高区间，承压显著。短期维持震荡偏空思路操作，谨慎关注玻璃在成本线附近跟随原料纯碱波动企稳的可能。</p>
能源化工	原油	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 608.5 元/桶，-1.28%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、沙特阿美将 4 月售往亚洲的阿拉伯轻质原油定价上调至较阿曼迪拜均价升水 1.70 美元/桶。 2、伊拉克石油部长：伊拉克石油日产量达 400 万桶。伊拉克致力于减产。 3、汇丰银行：我们的观点仍然是，欧佩克+不会退出策略，因为我们认为在中期内没有足够的空间完全解除减产策略。对于 2024 年，布伦特原油价格预期仍为每桶 82.5 美元，而从 2025 年起预期为每桶 76.5 美元。 4、美国至 3 月 1 日当周 API 原油库存+42.3 万桶，预期+260 万桶，前值+842.8 万桶。库欣原油库存+52 万桶，前值+182.5 万桶。汽油库存-277 万桶，预期-160 万桶，前值-327.2 万桶。精炼油库存-177 万桶，预期-100 万桶，前值-52.3 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 巴以停火协议无最新进展，但原油供给低位令原油市场维持紧平衡，同时沙特上调 4 月官价贴水。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短线 SC 原油盘面调整，地缘局势变化给油价走势带来不确定性，但从趋势上看，原油整体运行重心震荡抬升格局未变。</p>
	沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3663 元/吨，-0.03%。 现货市场：昨日国内主力炼厂价格持续，部分地区沥青价格有所下跌。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3570 元/吨，华南 3770 元/吨，西北 4200 元/吨，东北 4000 元/吨，华北 3590 元/吨，西南 4080 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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%。 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。 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> 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> 沥青盘面震荡走跌，在成本端调整压力下沥青单边偏弱运行，套利方面在原油短线转</p>

		弱背景下前期做空沥青盘面利润的操作适当降低仓位。
高低硫燃料油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周二夜盘, 低高硫燃料油价格整理运行, 高硫燃料油 2405 合约价格上涨 19 元/吨, 涨幅 0.60%, 收于 3166 元/吨; 低硫燃料油 2405 合约价格下跌 44 元/吨, 跌幅 1.00%, 收于 4340 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 欧佩克网站, 以下国家宣布了 2024 年第二季度的额外自愿减产数量: 沙特阿拉伯 (每天 100 万桶); 伊拉克 (每天 22 万桶); 阿拉伯联合酋长国 (每天 16.3 万桶); 科威特 (每天 13.5 万桶); 哈萨克斯坦 (每天 8.2 万桶); 阿尔及利亚 (每天 5.1 万桶); 以及阿曼 (每天 4.2 万桶)。之后, 为了支持市场稳定, 这些自愿减产将根据市场情况逐步恢复。 2. 沙特阿美将 4 月售往亚洲的阿拉伯轻质原油定价上调至较阿曼迪拜均价升水 1.70 美元/桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 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> 期货市场:周二夜盘, PTA2405 合约价格下跌 34 元/吨, 跌幅 0.58%, 收于 5816 元/吨, PX2405 合约价格下跌 6 元/吨, 跌幅 0.07%, 收于 8414 元/吨。 现货市场: 3 月 5 日, PTA 现货价格跌 90 至 5825 元/吨, 现货基差跌 2 至 2405-22 元/吨; PX 价格跌 16 至 1008 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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, 关注回落到位后的低多机会。 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 价格震荡偏弱为主。 PTA 供需方面: 3 月 5 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%, 日度持平, 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, 关注补库时间节点。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 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> 期货策略, 时间上来看, 近空远多逻辑为主。</p>
聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 夜盘, 聚烯烃震荡, LLDPE2405 合约收 8169 元/吨, 跌 0.38%, 持仓变化-2773 手, PP2405 合约收 7440 元/吨, 跌 0.25%, 持仓变化-1196 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 8100-8450 元/吨;</p>

		<p>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 7340-7430 元/吨，华南拉丝主流价格在 7290-7500 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：2024-03-05，两油库存 90.50 万吨，较前一交易日环比-3.00 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，上游厂商下调出厂较，贸易商让利出货，下市场交投气氛受挫，供需来看，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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇小幅上涨，EG2405 合约收 4569 元/吨，涨 0.35%，持仓变化 -9417 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格下跌，华东市场现货价 4518 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。宁波一套 80 万吨/年的乙二醇装置因设备原因预计本月中上旬停车，初步规划停车时间在一个月以上。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+0.00%，聚酯长丝产销 44.50%，较上一交易日环比+42.70%。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></p> <p>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></p> <p>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></p> <p>期货市场：夜盘，短纤震荡。PF405 收于 7296，跌 14 元/吨，跌幅 0.19%。</p> <p>现货市场：现货价格 7285 (-60) 元/吨。工厂产销 34.48% (-6.11%)，买涨不买跌，产销清淡。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(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，</p>

		<p>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> 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> 波段操作。</p>
苯乙烯	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，苯乙烯上涨，EB04 收于 9188，涨 106 元/吨，涨幅 1.17%。 现货市场：现货震荡，市场按需成交，江苏现货 9060/9080，3 月下 9110/9130，4 月下 9130/9160。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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。浙石化因上游问题或导致 120 万吨装置停车，具体待跟进；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，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> 原料延续偏强，而在非一体化亏损压力下装置检修增加，并且或新增浙石化检修，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> 看多。风险提示，成本走弱。</p>
液化石油气	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘，PG2404 合约下跌，截至收盘，期价收于 4709 元/吨，跌幅 1.4%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> CP 方面：2024 年 3 月 4 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 596 美元/吨，较上一交易日涨 9 美元/吨；丁烷 606 美元/吨，较上一交易日涨 9 美元/吨。5 月份沙特 CP 预期，丙烷 567 美元/吨，较上一交易日涨 9 美元/吨；丁烷 577 美元/吨，较上一交易日涨 9 美元/吨。</p> <p>现货方面：5 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 4800 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></p> <p>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></p> <p>从盘面走势上看，短期以震荡偏多思路对待。</p>
<p>焦煤</p>	<p>-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤昨夜盘回调，主力合约下跌 1.68%收于 1731.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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></p> <p>2024 年国内 GDP 增速目标定在 5%，赤字率 3%，专项债规模 3.9 万亿以及 1 万亿的超长期特别国债。宏观层面中期对黑色利多，当前对焦煤总需求的悲观预期后续将得到修正。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，但俄煤年初以来进口量大幅下降，年内外煤进口增量有限，国内主焦供给仍有约束。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。但上周成材表需回升，五大钢种产量增加，旺季需求释放后，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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>焦煤阶段性供应压力显现，但主焦的后续供给仍有约束。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，经过年初的回调之后，焦煤价格中枢有望上移。</p>

	焦炭	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭昨夜盘回调，主力合约下跌 0.66%收于 2322 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 2 月 5 日央行下调存款准备金率 0.5 个百分点。 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。 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。 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> 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> 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> 甲醇期货走势略转弱，盘面小幅低开，重心向上测试五日均线压力位，但未能突破，呈现小幅冲高回落走势，并回踩 2480 支撑位。隔夜夜盘，期价小幅走低。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货弱勢调整，市场参与者心态一般，国内甲醇现货市场气氛不佳，各地区主流价格小幅松动。西北主产区企业报价偏弱，部分下调 20 元/吨，厂家出货为主，内蒙古北线地区商谈 1910-1970 元/吨，南线地区商谈 2050 元/吨。上游煤炭市场平稳运行，价格与前期持平。主流煤矿生产稳定，安全生产意思增强，市场煤供应略有收紧。煤矿坑口库存压力不大，正常出货为主。下游终端用户对高价存在抵触心理，电力行业需求有限，非电行业刚需接货，整体成交不活跃。随着冬季供暖季结束，煤炭市场需求预期走弱，价格上行乏力。成本端变化不大，甲醇自身价格松动，企业仍面临一定生产压力。甲醇企业库存增加至 69 万吨，库存压力下，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。货源分布不均衡，部分贸易商继续挺价，但实际商谈冷清。下游入市采购不积极，整体放量有限。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</p>

		<p>至 76.8 万吨，略高于去年同期 3.46%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 甲醇重心维持区间震荡，缺乏趋势性行情，短期进入洗盘阶段，走势有所承压，低位多单可逢高减持。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货向上测试前高压力位，但未能突破，重心承压下行，跌破五日均线支撑，回落至 5900 关口附近，回吐前期部分涨幅。隔夜夜盘，期价止跌回升。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货弱势调整，市场参与者心态欠佳，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格跟随松动，但实际成交仍不活跃。与期货相比，PVC 现货市场保持深度贴水状态，基差有所收敛，部分点价货源优势显现，一口价报盘跟跌，整体放量依旧不足。上游原料电石市场企稳，部分地区价格上调 50 元/吨。电石企业开工受到影响，导致产量缩减，市场可流通货源收紧。电石企业出货顺畅，无库存压力，部分报价小幅上涨。下游 PVC 企业电石到货尚且稳定，采购价未调整。电石供需关系短期收紧，带动价格小涨。而 PVC 市场则弱势回路，面临成本压力有所增加。西北主产区企业接单稳定，出货顺畅，暂无明显销售压力，报价维持稳定。此外，部分 PVC 厂家存在出口订单，预售量回升，可售库存及厂区库存均明显回落。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。市场买气不足，贸易商降价让利出货，报价连续下调，但成交依旧有限。下游市场对高价货源存在抵触心理，入市操作谨慎，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> 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> PVC 供需关系偏弱，期价上涨乏力，短期重心或承压回落，下方支撑关注 5850。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货盘面小幅高开，重心积极拉升，最高触及 2744，创近一个月新高，但未能站稳，期价冲高回落，跌至 2700 关口附近徘徊，录得长上影线。隔夜夜盘，期价横向延伸。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货小幅上涨，市场参与者心态好转，国内烧碱现货市场气氛平稳，多地区主流价格稳中有升，低价货源逐步减少。山东地区价格暂稳，32%离子膜碱市场主流价为 720-795 元/吨，折百价为 2250-2484 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场依旧处于贴水状态，基差低位波动，尚未出现收敛。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</p>

		<p>有所缓解。液氯市场继续好转，价格稳中有升，由于库存水平不高，企业面临压力缓解，带动价格走高，但下游市场追涨乏力，接货积极性略显一般。山东液氯槽车主流成交价为 300-450 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。氯碱企业短期存在挺价意向，液碱、液氯市场或偏强运行。下游市场需求逐步恢复，刚需采购能稳定，商谈重心走高。下游氧化铝企业生产利润可观，复产预期增加，后期耗碱量或增加。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 烧碱期货尚未打破区间震荡走势，重心整理运行为主，关注其能否突破 2700 关口压力位。</p>
纯碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘，SA2405 合约震荡收星，截止收盘，期价收于 1882 元/吨，跌幅 0.16%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：5 日现货市场暂稳运行。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。 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%。 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 从盘面走势上看，期价短期存在反弹，策略上高位空单部分止盈。</p>
尿素	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二尿素期货主力 05 合约高开冲高回落，上涨 0.37%至 2193 元/吨，05 合约成交环比小幅增加，持仓大幅下降，有多头离场迹象。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周二国内尿素现货市场惯性调涨，主流地区报价上调 0-20 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。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</p>

		<p>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> 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> 技术上，周二冲高回落有短期见顶迹象，下方支撑在 2150。出口以及资金情绪在 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 2070-2220 区间靠近两端做短线区间，边界为止损。</p>
农畜产品	豆类	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间,美豆价格滞涨调整,收于 1148.75 美分/蒲(较 23 点的 1154 跌幅约为 0.45%);豆粕主力 05 合约,晚间暂收于 3149 (+14 或+0.45%)。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况:南通 3280 (-20 或-0.61%),天津 3340 (-10 或-0.30%),日照 3280 (0 或 0.00%),长沙 3320 (0 或 0.00%),防城 3300 (0 或 0.00%),湛江 3330 (0 或 0.00%)。</p> <p><b>【市场消息】</b> 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; 据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示:2024 年第 9 周,全国主要油厂大豆库存下降,豆粕库存、未执行合同均上升。根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示,第 9 周(2 月 23 日至 3 月 1 日)125 家油厂大豆实际压榨量为 196.11 万吨,开机率为 56%;较预估高 6.09 万吨。 巴西咨询机构 AgRural 周一称,截至 2 月 29 日,巴西大豆收获进度为 40%,一周前为 40%,高于去年同期的 43%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 南美大豆产量有分歧,南美贴水大幅走高,叠加美豆反弹,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> 豆粕 05 合约上方压力位预计在 3150-3170 元/吨,暂关注压力区间是否有效,不建议在 05 合约追多。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	<p><b>【行情复盘】</b>昨夜植物油期价中幅收涨,主力 P2405 合约报收 7610 元/吨,环比变化 76 元/吨或 1.01%,主力 Y2405 报收 7476 元/吨,环比变化 52 元/吨或 0.7%。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 7710 元/吨-7810 元/吨,较上一交易日上午盘面小涨 10 元/吨;贸易商:24 度棕油预售基差报价集中在 05+230~260 左右。广东豆油价格小幅波动,当地市场主流豆油报价 7940 元/吨-8040 元/吨,较上一交易日上午盘面小跌 30 元/吨;东莞:一级豆油预售基差集中在 05+520~550 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB,截至 03 月 03 日,巴西大豆收割率为 47.3%,上周为 38.0%,去年同期为 43.9%。</p>

		<p>彭博预估 3 月 USDA 报告将巴西大豆产量由 1.56 亿吨下调至 1.528 亿吨，阿根廷大豆产量由 5000 万吨上调至 5030 万吨，美豆期末库存由 3.15 亿蒲上调至 3.19 亿蒲，全球大豆期末库存由 1.16 亿吨下调至 1.147 亿吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。</p> <p>豆油：近期部分机构小幅下调南美大豆产量预估，对南美大豆升贴水和美豆价格产生一定支撑，豆棕价差低位有利于豆油替代消费增加，豆油期价震荡反弹，短期关注产区天气。中期 4-6 月南美豆大量到港存在季节性供应压力。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>棕榈油已有多单继续持有，压力 7600-7800，支撑 7200 附近。豆油震荡偏强，暂观望，压力 7500-7700，支撑 7050 附近。豆棕价差空单部分止盈后持有。</p>
花生	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：花生 04 合约期价 9080 元/吨，环比前一日变化 24 元/吨或 0.27%。</p> <p>现货市场：产区价格稳中偏强运行，交易一般。河南白沙花生产区通货米主流意向收购价格参考 4.65-4.90 元/斤，低价较上一交易日偏强 0.05 元/斤。高价为南阳皇路店地区，低价为驻马店地区。辽宁白沙花生主流意向收购价 4.90-5.10 元/斤，高价较上一交易日偏强 0.10 元/斤。兴城花育 23 通货米收购参考价 4.75-4.80 元/斤，较上一交易日偏强 0.05 元/斤，以质论价为主。今日部分产区价格偏强运行，主要因农户及小贩低价惜售，贸易商上货量有限，且销区有少量客户询货。</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>压榨厂到货情况：盘锦工厂适量到货，日均几百吨。开封工厂今日约 5 车，兴泉油脂 100 多吨，玉皇粮油少量到货，金胜粮油适量到货中。个别工厂内部少量收购。</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></p> <p>周二晚间，菜粕主力 05 合约上涨，暂收于 2545 元/吨（+16 或+0.63%）。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2530（20），合肥 2530（10），黄埔 2520（30），长沙 2590（30），武汉 2610（30）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 3 月 1 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 35.91 万吨，环比上周减少 8.39 万吨；菜粕库存 3.78 万吨，环比上周增加 1.54 万吨；未执行合同为 18.5 万吨，环比上周增加 5.60 万吨；</p> <p>国产菜籽方面，节后开工以来销区市场油坊出现一波集中补货行为，但整体采购量不</p>

		<p>大，因此并未带动菜籽价格上涨。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 巴西大豆产量有分歧，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> 菜粕 05 合约暂时观望避险，不建议追高，可考虑逢低做多菜粕 07 和 09 合约。</p>
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间，菜油 2405 合约价格上涨，暂收于 7944 元/吨（+78 或 0.99%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8050（30），成都 8190（30），武汉 8150（30），广东 7800（0）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> Mysteel3 月 4 日消息，截止至 2024 年 3 月 1 日（第 9 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 31.35 万吨，环比上周减少 0.93 万吨，环比减少 2.88%万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 菜油库存压力较大且一季度菜籽到港量较多。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜油接近前期目标位，关注 8000 压力位，接近压力位可考虑暂时部分止盈。</p>
玉米	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0%；CBOT 玉米主力合约周二收跌 1.05%； 现货市场：周二玉米现货价格相对稳定。北方玉米集港价格 2350-2360 元/吨，较周一持平，广东蛇口新粮散船 2490-2510 元/吨，较周一持平，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，较周一持平；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 2200-2360 元/吨，深加工企业收购继续小涨，当地饲料企业玉米收购价格 2250-2450 元/吨，区域涨跌互现；山东玉米价格窄幅震荡，山东 2340-2470 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> (1) 乌克兰农业部表示，截至 2 月 29 日，乌克兰 2023 年玉米收割面积为 372 万公顷，相当于计划收获面积的 92%。已经收获的玉米产量达到 2895 万吨，高于一周前的 2883 万吨。 (2) 美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 2 月 29 日的一周，美国玉米出口检验量为 1,083,503 吨，比一周前减少 16%，但是比去年同期增长 15%。日本和墨西哥是两大出口目的地。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 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> 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.21%；</p>

		<p>现货市场：周二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，较周一持平；吉林长春报价为 3050 元/吨，较周一持平；河北宁晋报价为 3240 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 3240 元/吨，较周一持平。（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>
<p>生猪</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二，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反弹。本周猪价止跌窄幅震荡，周二猪价震荡小幅反弹，全国均价 14.09 元/公斤左右，环比昨日涨 0.11 元/公斤左右。期价截止收盘主力 05 合约收于 14765 元/吨，环比前一交易日涨 0.44%。基差 05（河南）-725 元/吨。一季度末 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。本周屠宰量延续反弹。</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></p> <p>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> 周二，农产品指数延续低位震荡，鸡蛋期价转为近强远弱，04 合约跟随现货出现大幅上涨，已对现货出现升水。截止收盘主力 05 合约收于 3573 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.39%。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，环比昨日持平，主销区蛋价 3.57 元/斤，环比昨日涨 0.04 元/斤，全国均价 3.43 元/斤左右，环比昨日涨 0.01 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> 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> 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>单边观望，激进投资者逢高做空 05。</p> <p><b>【风险点】</b>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> 期货市场：夜盘沪胶弱势整理。RU2405 合约在 13725-13810 元之间波动，略跌 0.25%。NR2405 合约在 11515-11665 元之间波动，略跌 0.47%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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> 近日沪胶连续回调，对春节后上涨走势进行修正。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%，达到自去年以来的最高峰值。3月份轮胎企业开工将恢复正常，且重卡销售进入旺季，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> 期货市场：夜盘，合成橡胶反弹，BR2404收于13105元/吨，涨45元/吨，涨幅0.34%。 现货市场：华东现货价格12975（-75）元/吨，市场观望情绪升温，实单有限。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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> 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> 建议观望。</p>
白糖	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘郑糖小幅反弹。SR405在6280-6325元之间波动，略涨0.54%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023/24榨季截至2月29日，广西全区累计入榨甘蔗4314.63万吨，同比增加344.84万吨；产混合糖518.49万吨，同比增加14.38万吨（同比增长2.85%）；产糖率12.02%，同比下降0.68个百分点；已销糖235.39万吨，同比增加21.23万吨；产销率45.40%，同比提高2.92个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国际糖价连续下跌三日后暂时止跌，ICE11号原糖主力合约最低下探至20.53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></p> <p>近期郑糖走势较外糖坚挺，周二夜盘主力合约回升至 6300 元上方。国内产糖数据尚未完全公布，但目前看产量及累库情况不及预期。外糖暂时止跌，郑糖进一步回升，但广西糖厂收榨推迟，后期产量仍有提升空间，本年度达到 1000 万吨仍很有可能。印度、泰国榨季过半，市场关注重点将集中在巴西主产区开榨进展及食糖产量的预测。外糖价格下跌或刺激进口糖数量增长，郑糖仍可借反弹时机做空。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周二夜盘棉跌纱涨。棉花主力合约 CF2405 报收于 15990 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.22%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21675 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.02%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 17195 元/吨，日环比下跌 11 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 88.88 美分/磅和 92.48 美分/磅，日环比均下跌 0.34 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据交易市场统计，2 月 26 日-3 月 3 日一周公路出疆棉运输量 5.82 万吨，环比增幅 138.6%，同比减幅 31%。出疆棉主要运往山东、河南、江苏三省，运价较前一周上涨。</p> <p>2、据 USDA，2 月 23 日至 3 月 1 日美国本年度新花分级检验 0.41 万吨，80.7% 达 ICE 交易要求，环比上升 10.3 个百分点，年度累计分检 266.13 万吨，79.3% 达交易要求。</p> <p>3、截止到 2024 年 3 月 3 日，新疆地区皮棉累计加工总量 554.12 万吨，同比减幅 4.95%。其中，自治区皮棉加工量 374.21 万吨，同比增幅 1.32%；兵团皮棉加工量 179.91 万吨，同比减幅 15.8%。3 日当日加工增量 0.16 万吨，同比减幅 91.55%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>一方面，美棉下挫，下游新订单稀少，叠加 3 月期市季节性下跌，对内盘承压较大；另一方面，棉花咨询委员会发布的 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。所以，多空相对均势，期市处于震荡之中。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>期货市场：主力合约在 15900-16200 元/吨做区间震荡。期权市场：跨式策略，卖出 CF240515800 看跌期权，卖出 CF240516200 看涨期权。</p>
纸浆	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价上涨 0.3%。进口木浆市场横盘整理运行，下游原纸企业恢复稳定开工，按需采浆为主。浆市交投氛围温和，但成交多以小单跟进为主，业者调价较为谨慎，今日进口木浆现货价格整体相对平稳。外盘表现较为坚挺，木浆现货市场成本面存在支撑。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>双铜纸市场价格维稳整理。纸厂方面有序出货，目前仍以挺市为主；经销商走单一般，部分优先降库，但成本压力下对于低价依旧表现惜售；下游印厂刚需补入为主，部分存观望心理。双胶纸市场整理为主。规模纸厂订单落实情况相对较好，出单稳定。部分招标订单陆续释放，对市场上下游提供了一定信心支撑。市场交投氛围向好，贸易商存低价惜售情绪，成交价格区间震荡为主。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>本周加拿大针叶浆价格为 730-740 美元/吨，较上周 700-760 美元/吨有所收窄，北欧 NBSK 价格继续持平于 700-750 美元/吨。针叶浆即期进口成本也维持在 5700-6100 元/吨。阔叶浆方面，多数生产商计划对南美漂阔浆 3 月订单价格推涨 30 美元/吨，Arauco 宣布其漂阔浆 3 月订单价格为 650 美元/吨。供应商对价格的推涨使得中国买家认为，</p>

		<p>在未来几个月内，漂阔浆价格下跌的可能性较小，他们大批量采购自上个月起未售出的进口漂阔浆以及国内现货漂阔浆。</p> <p>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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期 05 合约波动区间上移至 5700-6000 元，逢低做多。</p>
苹果	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货价格：主力 05 合约周二震荡整理，收于 8640 元/吨，跌幅为 0.05%。 现货价格：周二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，与周一持平；周二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，与周一持平；周二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，与周一持平；周二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，与周一持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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） (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）</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，期价或表现为有支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 苹果 05 合约短期或表现为有支撑，操作方面建议维持逢低做多思路。</p>

**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
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路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
<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