



观点概览

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

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>【就业市场走弱与鲍威尔中性讲话 美元美债均延续回落行情】美国劳动力市场逐渐降温，鲍威尔讲话整体偏中性。受就业市场数据走弱与鲍威尔中性讲话（不及市场所预期的鹰派），尽管美联储6月降息的市场预期仍偏低，但是美元指数和美债收益率表现偏弱，贵金属再度走强。具体来看，美国2月ADP就业人数增14万，创2023年12月以来最大增幅，预期增15万，前值修正为11.1万人。美国1月JOLTs职位空缺为886.3万人，预期890万人，前值由902.6万人修正至888.9万人。辞职的员工数量减少了54000人，降至338.5万人，这是自2021年1月以来的最低水平。美国1月的职位空缺小幅下降，而辞职人数则降至三年来的最低点，2月ADP数据表现不及预期，这表明劳动力市场的紧张状况正在逐步缓解。美联储主席鲍威尔在国会作证词，重申可能适合在今年某个时候开始降息，但美联储需要对通胀回落至目标更有信心才能降息。鲍威尔表示，降息取决于经济发展方向，对通胀降至2%目标有一定信心。他还表示，预计将对拟议中的美国版巴塞尔协议III规则进行广泛的、实质性的修改，以满足银行业反馈的需求。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。</p> <p>【其他资讯与分析】①知情人士透露，日本央行官员对工资增长的力度越来越有信心，这将支持日本央行在3月或4月取消负利率。至于是在3月采取行动，还是等到4月，官员们尚未达成共识。日本央行预计今年的薪资涨幅将超过去年，并可能考虑调整对消费者支出和生产的评估。②加拿大央行将利率维持在5%不变，符合市场预期。加拿大央行行长麦克勒姆表示，目前考虑降息仍为时过早，预计通胀率将在2024年中期前保持接近3%，然后在下半年开始放缓。③据中物联，2月份全球制造业PMI为49.1%，虽环比下降0.2个百分点，但连续2个月稳定在49%以上，高于去年四季度47.9%的平均水平，显示全球制造业恢复力度仍较稳定，恢复水平仍好于去年四季度。</p>
	集运（上海→欧洲）	+1	<p>【行情复盘】 周三开盘跳空，随后震荡走强，尾盘再度回落。主力合约EC2404报收于1781.6点，收盘价日环比下跌1.16%，成交额进一步萎缩至11.68亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场维稳，3月6日TCI（天津→欧洲）录得\$2071.6/TEU，日环比持平。目前马士基报价最低，已经跌至\$1639/TEU，ONE报价\$1802/TEU，赫伯罗特报价\$1750/TEU，长荣海运报价\$2180/TEU。 2、上周中国集装箱吞吐量录得491.2万TEU，周环比增长12.4%。 3、2月中国船员薪酬指数录得1335.98点，月环比下降0.9%，连续下降14个月。 4、3月6日晚间，也门胡塞武装用导弹袭击了在亚丁湾航行的True Confidence号货轮，美国方面称此次袭击造成三人死亡，至少四人受伤。美国白宫称，美国将继续采取行动打击胡塞武装。</p> <p>【市场逻辑】 虽然即期运价持续下跌，但期货目前依然贴水，只要没有进一步利空消息，就会走基差修复逻辑。预计近期主力合约支撑位1700点，压力位1850点。鉴于昨日又有商船</p>

		<p>遭胡塞武装袭击，红海危机短期内无法解决，周四盘面可能出现小幅反弹。同时，红海危机短期内无法解决，很有可能影响 6 月船期，这样 EC2406 盘面价格相对低估。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周四，空单可以止盈离场，可以试探性布局 EC2406 多单。后期短线以主力合约 1700-1850 点区间做波段操作，同时需关注斋月前巴以和谈进程、红海危机以及达飞轮船复航密度。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三沪指总体下跌，期货市场分化再度增加，IF 和 IH 弱于 IC 和 IM。成交持仓方面，今 IF 和 IH 成交持仓均下降，IM 成交持仓上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31 个一级行业上涨较多，涨跌差异稍有减小。结合行业在指数中所占权重看，银行、食品饮料拖累 300 和 50，医药生物继续拖累 500 和 1000，电力设备则带动四大指数。资金方面，主要指数和陆港通资金均流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼流动性 3140 亿元，短端资金利率继续处于低位，对市场影响不大。央行行长暗示后续仍可能进一步降准。发改委主任表示能够实现全年 5% 左右经济增长目标，将加大宏观调控力度，推动大规模设备更新和消费品以旧换新。财政部称财政支出强度总体扩大。国务院主要部门官员表态偏乐观，有助于提振市场信心。总体上看，两会政策偏离预期不多，市场对财政政策信心有所恢复。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。股票市场情绪重回稳定，关注风险偏好暂时稳定。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内经济基本面变动较小，对市场增量影响不多。预计经济继续稳定修复，关注主要产业供需变动。货币政策方向宽松，但短期或转向观望。财政政策维持扩张，有利于基本面改善。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>【交易策略】</p> <p>策略方面，主要指数上涨，短线 IC 和 IM 可继续轻仓做多，中期焦点在 IF 和 IH 不变。套利方面，IM 近端尚有一定贴水可尝试反套，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 比价变动较小，短期继续试多为主，并等待长期逻辑变动。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三现券收益率全面回落，尤其是中长端降幅明显。国债期货全面上涨。成交持仓方面，TS 成交持仓下降，T 和 TL 成交持仓上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，农发行 1 年、3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.6423%、2.2225%、2.4011%，全场倍数分别为 2.79、4.12、5.88，边际倍数分别为 2.57、3.33、1.46。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼流动性 3140 亿元，短端资金利率继续处于低位，对市场影响不大。央行行长暗示后续仍可能进一步降准。发改委主任表示能够实现全年 5% 左右经济增长目标，将加大宏观调控力度，推动大规模设备更新和消费品以旧换新。财政部称财政支出强度总体扩大。国务院主要部门官员表态偏乐观，有助于提振市场信心。总体上看，两会政策偏离预期不多，市场对财政政策信心有所恢</p>

		<p>复。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，长端美债收益率下行、人民币汇率震荡情况不变。国内风险资产价格上行放缓，但避险情绪暂时稳定。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内经济基本面变动较小，对市场增量影响不多。预计经济继续稳定修复，关注主要产业供需变动。货币政策方向宽松，对市场潜在利多，财政政策维持扩张，需要关注长端国债供给增加带来的潜在利空。海外影响暂时不大。避险情绪暂时稳定影响下降。长期来看，继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短端相对稳定，长端波动增加但趋势暂未改变，暂时维持当前久期和杠杆，仍不建议加杠杆或追多。期现方面，TS基差继续上升，关注交易机会。跨期方面，多数合约价差回归至90%区间内，但TS仍存部分机会。曲线方面，期现货期限利差再度背离。</p>
<p>股票期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>3月6日，两市弱势震荡。截至收盘，上证指数跌0.26%，深成指跌0.22%，创业板指跌0.06%。科创50跌0.72%。在资金方面，沪深两市成交额为9317亿，外资净卖出14.60亿</p> <p>【重要资讯】</p> <p>央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3月6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3240亿元逆回购到期，因此单日净回笼3140亿元。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>期权各标的弱势震荡。在期权隐波方面，目前各品种期权隐波延续回落，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。</p> <p>操作策略上，预计未来股市或将延续震荡偏强，隐波或继续回落。短线或以做空波动率策略为主。</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>
<p>商品期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>商品期权各标的多数收涨。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前玉米期权、PX期权、螺纹期权、铁矿石期权、PTA期权等认沽合约成交最为活跃，而PVC期权、橡胶期权、合成橡胶期权、豆一期权、菜籽粕期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓PCR方面，玉米期权、原油期权、甲醇期权、黄金期权、苹果期权等处于高位，PVC期权、橡胶期权、PX期权、花生期权、菜籽粕期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>海外宏观方面，美联储降息预期下降。全球风险偏好下降。此外，历年3月份大宗商品也是下跌居多，与海外关联度较高的品种，单边期货持仓的投资者建议利用期权保</p>

			<p>险或备兑策略做好风险管理。</p> <p>【交易策略】 多头趋势品种：苹果、黄金、苯乙烯、棕榈油 空头趋势：螺纹 今日日内高波动品种有：花生、豆一、碳酸锂、黄金 近期日间高波动品种有：碳酸锂</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 隔夜，因鲍威尔言论偏中性的影响、全球央行数月来持续购金，以及避险情绪的加强，贵金属继续走强；现货黄金再创新高，一度上破 2152 美元/盎司，最终收涨 0.97%至 2148.64 美元/盎司；现货白银最终收涨 2.1%至 24.17 美元/盎司。国内贵金属延续上涨行情，沪金涨 0.76%至 503.5 元/克，继续刷新历史新高，沪银涨 0.85%至 6176 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美联储主席鲍威尔在国会作证词，重申可能适合在今年某个时候开始降息，但美联储需要对通胀回落至目标更有信心才能降息。鲍威尔表示，降息取决于经济发展方向，对通胀降至 2%目标有一定信心。他还表示，预计将对拟议中的美国版巴塞尔协议 III 规则进行广泛的、实质性的修改，以满足银行业反馈的需求。</p> <p>【市场逻辑】 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，或等待调整的低位做多机会。</p> <p>【交易策略】 贵金属如期大幅拉升，不建议追高，建议等待回落建仓机会，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（505 元/克），下方关注 2040-2050 美元/盎司（483-485）行情启动点位置，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>【行情复盘】 周三沪铜窄幅震荡，主力合约 CU2404 收于 69080 元/吨，下跌 0.13%现货方面，据 SMM，周三 1#电解铜现货对当月 2403 合约报贴水 140 元 /吨-贴水 100 元/吨，均价报贴水 120 元/吨，较上一交易日跌 20 元/吨；平水铜成交价 68730-68820 元/吨，升水铜成交价 68740-68830 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 了解，针对 2024 年以来铜矿加工费快速下滑，矿山原料供应紧张等行业热点问题，中国有色金属工业协会将于 3 月 13 日在北京召开“铜冶炼企业座谈会”，17 家中国骨干铜冶炼企业收到邀请。 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。 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，</p>

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>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。近期关注国内政策对需求端的影响。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>【操作建议】</p> <p>沪铜震荡区间不断收窄，中期继续关注区间突破情况，期权可于区间构建价差策略。</p>
锌	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周三沪锌小幅走高，ZN2404 合约收于 20800 元，上涨 0.53%。现货方面，据 SMM，周三 0#锌主流成交价集中在 20690~20790 元/吨，双燕对 2403 合约报价 20830~20920 元/吨，1#锌主流成交于 20620~20720 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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 了解，首先近期海外突发事件增多，澳大利亚 Dugald River 矿因洪水影响，运输受阻，据财报数据显示，其 2023 年生产锌精矿 15.18 万吨，；另外南非的 Gamsberg 矿因生产受阻，月产量下降明显，根据海关数据来看，Gamsberg 锌精矿基本都发往国内，其 2023 年产量 17.4 万吨，受此影响预计近月来海外发往国内的数量减少 2 万吨以上。</p> <p>3、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>【市场逻辑】</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>【操作建议】</p> <p>操作上，短期行情震荡偏强，中期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>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2404 震荡整理，报收于 19055 元/吨，环比跌 0.03%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18930，南通 A00 铝锭现货价格 19260，A00 铝锭现货平均升贴水-40。氧化铝主力合约 A02404 震荡偏弱，报收于 3207 元/吨，环比跌 0.19%。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3347 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>四川某铝厂计划3月10日开始停槽技改,预计月底完成停槽。此次技改前该企业运行产能约为6.5万吨,预计9月完成全部产能技改,据SMM数据显示,该企业建成产能为12.5万吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看,沪铝资金呈流入态势,主力空头减仓稍多。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>【交易策略】 目前沪铝盘面高位盘整,且继续在19000上方运行。社会库存继续累库。氧化铝因为复产预期以及现货价格下跌压制盘面。沪铝目前处于震荡区间上沿,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>【行情复盘】 沪锡震荡偏强,主力2404合约收于219910元/吨,涨0.42%。现货主流出货在217000-219000元/吨区间,均价在218000元/吨,环比跌750元/吨。</p> <p>【重要资讯】 政府工作报告:2023年国内生产总值超过126万亿元,增长5.2%;今年发展主要预期目标:GDP增长5%左右;城镇新增就业1200万人以上,调查失业率5.5左右;居民消费价格涨幅3%左右。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面,国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平,SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升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库存环比有所减少,smm社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】 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,加之春节后缅甸佤邦复产可能依然未能实现,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>【行情复盘】 沪铅主力合约收于16030,涨0.16%。SMM1#铅现货价格15750~15850,均价15800元/吨,涨25元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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(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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 美元指数回调，鲍威尔表态今年晚些时候可能降息，有色金属收到提振，铅微有回升。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，而沪铅期现货库存均在继续回升，料限制上行空间。市场在高库存与成本支撑下反复震荡的格局暂延续。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约震荡微涨，铅预计会在 15800-16200 之间震荡反复。关注现货端供需进一步变化。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 135670，涨 0.08%。SMM 报价 133300~135750，均价 134525，跌 2675。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研全国 16 家样本企业统计，2024 年 2 月国内精炼镍总产量 24428 吨，环比增加 7.48%，同比增加 42.60%；2024 年 1-2 月国内精炼镍累计产量 47157 吨，累计同比增加 46.22%。目前国内精炼镍企业设备产能 32267 吨，运行产能 30067 吨，开工率 93.18%，产能利用率 75.71%。2024 年 3 月国内精炼镍产量预计 26550 吨，环比增加 8.69%，同比增加 56.36%。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回调，鲍威尔表态今年晚些时候可能降息，有色金属普涨。市场继续关注印尼矿山 RKAB 配额发放进度，印尼方面有消息称矿山配额审批会在 3 月底前完成，市场视此为镍矿供应前景改善信号，引发镍价调整。镍生铁在上周量价回升后近期趋稳。供应来看，我国 2 月精炼镍产量持续增加，预期 3 月延续显著增长，预期同比增长超 40%，海外交割品牌注册及申请延续，海外交割也可能继续增长。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比环比增长，近期库存略回升。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>【交易策略】 沪镍整理，14.1 万以内震荡延续，下方关注 12.9 万元附近支撑。印尼镍矿审批进度及供应变化将继续影响市场波动，市场情绪变化共振略有影响，调整波动延续。</p>
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约整理，收于 13730，跌 0.04%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格下跌。3 月 6 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：太钢天管 14500，跌 50；北港新材料 13850，跌 100；德龙 13850，跌 100；宏旺 13900，跌 100。2024 年 2 月 29 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 117.2 万吨，周环比增 0.68%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.52 万吨，周环比下降 0.7%。热轧不锈钢库存总量 47.69 万吨，周环比增加 2.76%。本周市场到货较少，加上部分市场月底结算以消化库存为主，因此本周社会库存仅呈小幅增量，主要体现在 200 系资源，300 系及 400 系资源变化不</p>

		<p>明显。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢库存本周微增，300系变化较小，增量主要是200系。不锈钢成本支撑稳固，镍生铁较为坚挺，且原料端来看水淬镍供应略显紧张，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。不锈钢此前利润存在，现货下游对价格接受度一般而原料价格回升，从上周末已经引发套保头寸介入，期货库存本周继续显著回升至98445吨，继续增长。</p> <p>【交易策略】 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，矿端供应忧虑缓解引发镍及不锈钢回调。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周三工业硅冲高回落，主力2405合约下跌0.78%，收于13290元/吨，成交量环比小幅下降，持仓量增加。仓单方面，注册仓单环比持平，至48213手。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应略回升，西北地区生产基本稳定，新疆产量略有增加，3月初和中旬仍有复产计划，西南地区整体地开工，个别企业仍有停工减产计划，个别企业计划4月前后复工。据百川盈孚统计，2024年1月中国金属硅整体产量32.5万吨，同比增加25.8%，2月南方开工低位，复产意向低，北方少部分产能节后复产，叠加宁夏、甘肃新增产能，供给仍存一定压力，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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 技术上，长周期见底回升，短周期弱势调整，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>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面震荡偏强，主力合约2407跌7.16%，收于111550元。</p> <p>【重要资讯】 现货：富宝锂电网发布数据显示，3月6日富宝碳酸锂指数报108667元/吨，下跌2333元/吨；电池级碳酸锂报112000元/吨，下跌3000元/吨；工业级碳酸锂(综合)报105500元/吨，下跌2000元/吨；电池级碳酸锂长协均价100600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1010美元/吨，上涨30美元/吨；锂辉石指数(5%≤Li20<6%)报8875元/吨，上涨450元/吨；锂云母指数(2%≤Li20<4%)报3475元/</p>

		<p>吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li₂O<8%）报9100元/吨，上涨300元/吨；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li₂O<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>【市场逻辑】 短期欧美地区需求端的利空消息或使得碳酸锂供需状况进一步承压。</p> <p>【交易策略】 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，也给一段时间内欧洲地区锂电池需求蒙上阴影。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，参考区间10.5-9.5万元。</p>
螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘震荡上涨，收盘价涨0.13%。北京地区价格较昨日稳中有降10，河钢敬业报价3710-3750，成交表现弱于昨日，终端有观望，成交一般偏弱。上海地区价格开盘下跌30-40，盘中低价有回来10，高价不变，目前永钢3650、中天3640、三线3610-3670，商家反馈还是没啥反映，全天成交还是差。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 “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开复工率一般，从建筑业PMI看，需求回升或依然偏慢，钢厂需要维持低产量以保证产业链正常降库，高炉复产受抑制，因此需求回升缓慢外加成本拖累，钢材继续以弱势寻底为主，阶段性难有较大的反弹空间，只是当前供应水平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，炉料需求也会边际改善，因此黑色产业链进一步“负反馈”的程度需要看原料供应端是否维持高增，还需关注3月中之后需求表现。</p> <p>【交易策略】 对有库存企业逢高滚动卖保，上方压力3800元，结合目前成本向下关注3600-3650支撑。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货弱势运行，2405合约日内下跌0.34%至3844元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价3850元/吨，低合金加价150元/吨。早盘报价弱稳，市场交投谨慎，市场情绪较悲观。</p>

		<p>【重要资讯】 乘联会初步统计，2月1-29日，乘用车市场零售109.2万辆，同比下降21%，环比下降47%，今年以来累计零售312.6万辆，同比增长17%。3月6日Mysteel统计40家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3971元/吨，日环比减少15元/吨。谷电利润为31元/吨，平均利润-73元/吨，日环比减少8元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 3月进入需求验证期，目前预期较弱，在悲观预期释放后，存在反转的可能。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游炉料政策波动影响走势。</p> <p>【交易策略】 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。</p>
铁矿石	+2	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘反弹，主力合约上涨1.49%，收于887。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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。去年四季度发的1万亿，今年也会形成工作量。再加上财政工具，年初以来已发行的5000亿PSL（主要投向三大工程）。广义财政扩张的很明显，市场当前对总需求的悲观预期后续大概率会出现预期差。宏观层面中期对黑色利多。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，成材表需已开始回升，去库开启。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>【交易策略】 对旺季国内铁元素总需求不悲观，铁水产量进入3月后预计加速回升，钢厂利润空间出现被动修复，对铁矿价格将形成上行驱动，本轮调整接近尾声，3月价格有望反弹。</p>
锰硅	-0.5	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货震荡，主力合约跌0.38%收于6284。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报5960元/吨，环比变动0元/吨；宁夏主产区价格报5940元/吨，环比下跌10元/吨；云南主产区价格报6210元/吨，环比变动0元/吨；贵州主产区价格报6220元/吨，环比变动0元/吨；广西主产区报6270元/吨，环比变</p>

		<p>动 0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、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>【市场逻辑】锰硅供应环比回升，目前内蒙锰硅厂家有一定生产利润，开工生产正常，宁夏产区减产，短期预计锰硅供应较稳定，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，主力合约跌 0.36%收于 6594。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6350 元/吨，日环比变化 0，宁夏报 6300 元/吨，日环比变化 0，甘肃报 6900 元/吨，日环比变化 0，青海报 6800 元/吨，日环比变化 0。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel：3 月河钢 75B 硅铁招标数量 1640 吨，1+2 月招标数量合计 2656 吨，较上轮减少 1016 吨。</p> <p>2、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、青海电价上调后，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	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 05 合约涨 1.65%收于 1662 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格偏弱整理，中下游提货积极性不高，市场成交灵活。华北个别价格仍有松动，市场逐步消化社会库存为主。华东今日市场价格部分厂有所下调，降幅 2 元/重量箱左右，其余厂家成交存可谈空间，但产销仍显一般。华中市场价格大稳小动，湖北三峡、江西安源报价下调 2 元/重量箱，个别厂存促量政策。华南少数厂部分产品优惠力度加大，市场成交重心进一步下移。</p> <p>截至 2 月 29 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5093 万重量箱，较 2 月 22 日库存增加 148 万重量箱，增幅 2.99%，库存天数约 24.26 天，较 22 日增加 0.70 天。上周重点监测省份产量 1346.23 万重量箱，消费量 1198.23 万重量箱，产销率 89.01%。</p> <p>上周国内浮法玻璃生产企业库存继续增加，但库存增速放缓。元宵节后中下游复工复产增加，市场刚需采购对厂家出货速率提升起到一定积极作用。分区域看，华北周内京津唐出货尚可，沙河消化市场存货为主，浮法厂出货平平，部分期货点价提货支撑一定产销，目前沙河厂家库存约 424 万重量箱，贸易商库存小幅消化；华东市场产销表现依旧偏弱，下游需求恢复缓慢，多为刚需少量补货操作，局部个别厂成交灵活度较高，出货良好，但多数厂库存延续增加趋势；华中库存延续增加趋势，周内市场需求启动一般，中下游采购积极性不高，多数原片厂产销一般；华南厂家出货周内有所好转，但部分大厂库存压力较大，企业观望情绪偏浓，后期不排除部分让利加速出货可能。</p>

			<p>【市场逻辑】 节前受房地产相关消息带动，市场对保交楼的期待升温，玻璃作为竣工前门窗安装所必需的材料，受到资金的关注。若节前市场预期过高，春节累库往往引发盘面价格调整，具有一定的规律性。</p> <p>【交易策略】 从基本面的角度看，玻璃供应量已回升至历史同期高位，后期有创新高的可能；冬储过后下游需求待释放，玻璃处于季节性淡季，玻璃企业库存或进一步累积。在当前的需求淡季而现货利润仍有挤压空间。短期建议前期空单逢低止盈，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>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 615.1 元/桶，涨 1%。</p> <p>【重要资讯】 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；将面向欧洲的 4 月份阿拉伯轻质原油定价为每桶较布伦特原油结算升水 0.30 美元/桶；沙特将 4 月份面向美国的阿拉伯轻质原油定价为每桶较阿格斯含硫原油升水 4.75 美元。 2、美国至 3 月 1 日当周 EIA 原油库存+136.7 万桶，预期+211.6 万桶，前值+419.9 万桶。战略石油储备库存+70.6 万桶，前值+74.3 万桶。库欣原油库存+70.1 万桶，前值+145.8 万桶。汽油库存-446 万桶，预期-164 万桶，前值-283.2 万桶。精炼油库存-413.1 万桶，预期-66.5 万桶，前值-51 万桶。原油产量减少 10.0 万桶至 1320.0 万桶/日。商业原油进口 722.2 万桶/日，较前一周增加 83.7 万桶/日。原油出口减少 9.1 万桶/日至 463.7 万桶/日。炼厂开工率 84.9%，预期 82.8%，前值 81.5%。 3、美联储主席鲍威尔：降息将取决于经济走势。即将公布的数据将决定何时开始降息。我们对通货膨胀回落更有信心；我们现在有一些信心，但还需要更多。经济和劳动力市场的强势意味着我们可以谨慎、深思熟虑地处理降息这个问题。没有理由认为经济处于或面临重大近期衰退风险。</p> <p>【市场逻辑】 虽然美联储发表鹰派言论，但隔夜 EIA 报告超预期表现提振油价，同时 OPEC+减产令原油市场维持紧平衡。</p> <p>【交易策略】 短线 SC 原油盘面短暂调整后再度回升，地缘局势变化给油价走势带来不确定性，但从趋势上看，SC 原油整体运行重心震荡抬升格局未变。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货窄幅震荡，主力合约收于 3659 元/吨，涨 0.14%。 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 3575 元/吨，华南 3720 元/吨，西北 4200 元/吨，东北 4000 元/吨，华北 3580 元/吨，西南 4080 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：近期国内部分炼厂复产带动开工负荷小幅走升。根据隆众资讯的统计，截止 2024-3-6 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 26.9%，环比增加 1.6%。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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 成本端再度反弹，但沥青现货供需矛盾有所加大，对沥青压制明显。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面震荡走跌后有所企稳，单边趋势有限，套利方面前期做空沥青盘面利润的操作仍可持有。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周三夜盘，低高硫燃料油价格上涨，高硫燃料油 2405 合约价格上涨 64 元/吨，涨幅 2.03%，收于 3223 元/吨；低硫燃料油 2405 合约价格上涨 42 元/吨，涨幅 0.97%，收于 4362 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 2024 年 2 月山东及天津港口到港并卸货传统地炼及贸易商进口原料合计 1002.4 万吨，环比 1 月低位大涨近 30%。 2. 巴基斯坦石油公司数据显示，1 月燃料油出口量为 8.8 万吨，从 12 月出口量的峰值 13.5 万吨回落。</p> <p>【市场逻辑】 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演变为现实，原油需求淡季，原油价格估值偏中性，短期震荡整理对待，二季度随着原油需求边际走强，价格有望开始走强。</p> <p>【交易策略】 燃料油短期震荡整理，中长期建议投资者关注低吸机会。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周三夜盘，PTA2405 合约价格上涨 4 元/吨，涨幅 0.07%，收于 5834 元/吨，PX2405 合约价格上涨 2 元/吨，涨幅 0.02%，收于 8404 元/吨。 现货市场: 3 月 6 日，PTA 现货价格跌 20 至 5805 元/吨，现货基差稳至 2405-22 元/吨；PX 价格涨 5 至 1013 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：随着 OPEC+延长减产政策至二季度演变为现实，原油需求淡季，原油价格估值偏中性，短期震荡整理对待，二季度随着原油需求边际走强，价格有望开始走强。 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 6 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 价格下跌，引发部分买盘，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>【主要逻辑】 近期终端开工负荷快速回升，下游企业库存消耗，关注企业自下而上的补库意愿，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>【交易策略】</p>

		期货策略，时间上来看，近空远多逻辑为主。
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8172 元/吨，涨 0.16%，持仓变化 725 手，PP2405 合约收 7429 元/吨，跌 0.08%，持仓变化-9921 手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡偏弱调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8050-8420 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7280-7400 元/吨，华东拉丝主流价格在 7300-7400 元/吨，华南拉丝主流价格在 7280-7500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装置重启与检修并存，供应小幅变动。截至 2 月 29 日当周，PE 开工率为 82.25% (-1.08%)，PP 开工率 78.79% (-1.26%)。 (2) 需求方面：3 月 1 日当周，农膜开工率 41% (+6%)，包装 53% (+8%)，单丝 40% (+10%)，薄膜 45% (+10%)，中空 38% (+5%)，管材 35% (+8%)；塑编开工率 40% (+5%)，注塑开工率 40% (+4%)，BOPP 开工率 46.37% (+5.07%)。 (3) 库存端：2024-03-06，两油库存 88.50 万吨，较前一交易日环比-2.00 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>【市场逻辑】 现货市场，上游厂商下调出厂价格，贸易商让利出货，而下游采购热情不高，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>【交易策略】 短期区间震荡调整，波段操作，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2405 合约收 4565 元/吨，跌 0.02%，持仓变化+7353 手。 现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4538 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (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%。 (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 32.90%，较上一交易日环比+-11.60%。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%。 (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>【市场逻辑】 国内装置供应维持高位，但近期多套装置于 3、4 月份有检修计划，供应有缩量预期，叠加近期到港量偏少，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>【交易策略】 短期宽幅震荡，中长期偏多对待，关注逢低做多机会。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF405 收于 7294，跌 6 元/吨，跌幅 0.03%。</p>

		<p>现货市场：现货价格 7275（-0）元/吨。工厂产销 53.56%（+19.08%），下游逢低备货情绪有所提升。</p> <p>【重要资讯】</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，福建某 20 万吨装置已恢复满负荷运行，江阴某 46 万吨产能已升温重启，另有部分企业预计 2 月下旬和 3 月重启。截至 3 月 1 日，直纺涤短开工率 78.2%（+6.6%）。（3）需求端，下游开工恢复偏慢，后续有补货需求。截至 3 月 1 日，涤纱开机率为 58%（+13.0%），行业负荷季节性回升中，但仍弱于去年同期。涤纱厂原料库 13.0（-0.8）天，原料库存在两周左右，随着终端需求回暖，预计仍有补库需求。纯涤纱成品库存 19.5 天（+0.5 天），库存量有所下降，仍高于历史同期。（4）库存端，3 月 1 日工厂库存 19.8 天（+0.4 天），库存偏高，但对需求抱有预期，企业并无库存压力。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>加工费偏低对价格有支撑，但是原料震荡、供应回升而需求恢复偏慢对价格有压制，预计短纤价格维持震荡，区间 7200-7600。</p> <p>【交易策略】</p> <p>波段操作。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯下跌，EB04 收于 9100，跌 79 元/吨，跌幅 0.86%。 现货市场：现货上涨，市场按需成交，江苏现货 9230/9260，3 月下 9270/9290，4 月下 9280/9300。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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 180 万吨装置预计 3 月中下停车 10 天，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，本周到港 3.40 万吨，提货 2.80 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 2.75 万吨，后续预计转为去库。</p> <p>【市场逻辑】</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，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>【交易策略】</p> <p>看多。风险提示，成本走弱。</p>
液化石油气	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘，PG2404 合约小幅上涨，截至收盘，期价收于 4735 元/吨，涨幅 0.47%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>CP 方面：2024 年 3 月 5 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 590 美元/吨，较上一交易日跌</p>

		<p>6 美元/吨；丁烷 600 美元/吨，较上一交易日跌 6 美元/吨。5 月份沙特 CP 预期，丙烷 565 美元/吨，较上一交易日跌 2 美元/吨；丁烷 575 美元/吨，较上一交易日跌 2 美元/吨。</p> <p>现货方面：6 日现货市场暂稳运行，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稳定在 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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.20%收于 1725.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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。去年四季度发的 1 万亿，今年也会形成工作量。再加上财政工具，年初以来已发行的 5000 亿 PSL（主要投向三大工程）。广义财政扩张的比较明显，市场当前对总需求的悲观预期后续大概率会出现预期差。宏观层面中期对黑色利多。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。成材表需开始回升，旺季需求释放后，铁水产量进入 3 月后预计加快提升，</p>

		<p>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>【交易策略】 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>【行情复盘】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约下跌0.11%收于2302元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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，由于需求疲弱焦化厂内库存依旧处于高位。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>【交易策略】 焦企主动减产，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。随着下游补库需求释放，焦炭价格中枢3月有望上移。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货弱势调整，重心在2480一线附近暂时止跌，盘面增仓上行，回到2500关口上方运行，并进一步上破短期均线压力位，收复前一交易日跌势。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】 近期甲醇期价波动加剧，市场参与者心态略显谨慎，国内现货市场气氛平稳，各地区主流价格涨跌互现，沿海市场表现略强于内地市场。与期货相比，甲醇现货市场维持大幅升水状态，基差有所收敛。甲醇企业库存累积至69万吨，处于相对高位，面临压力增加。西北主产区企业出货为主，报价出现连续下调，签单情况尚可，内蒙古北线地区商谈1920-1970元/吨，南线地区商谈1990元/吨。上游煤炭市场偏弱运行，价格小幅松动。主产区大矿保持稳定生产，由于煤矿生产安全意识较高，产量出现阶段性收紧，坑口库存压力不大。但下游终端用户拉运不积极，对高价煤存在抵触心理，加</p>

		<p>之信心不足，部分推迟采购计划。煤炭市场需求端支撑乏力，随着气温回升，耗煤量将继续下滑，整体走势承压。成本端有所回落，甲醇市场价格维稳，企业生产利润有限，但无挺价意向。甲醇货源供应变化不大，生产装置大部分平稳运行，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，带动甲醇开工率提升。3 月份企业存在少量检修计划，对甲醇开工影响或有限。由于现货市场货源分布不均衡，部分厂家及贸易商仍存在挺价意愿，但实际商谈一般。下游维持刚需接货节奏，整体成交不活跃。下游市场基本复工，煤（甲醇）制烯烃开工维持在 85% 附近。传统需求行业开工全面回升，其中甲醛、MTBE 提升较为明显。近期甲醇进口量不高，加之部分区域阶段性封航，沿海地区库存不升反降，缩减至 76.8 万吨，略高于去年同期 3.46%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇基本面弱稳，货源供应变化不大，下游刚需采购为主，港口库存未如期累积，市场面临库存压力不凸显。</p> <p>【交易策略】 甲醇缺乏趋势性行情，延续区间震荡走势，短期洗盘为主，上方 2550 附近承压。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅低开，重心回踩下方十日均线支撑暂时止跌，主力合约增仓上行，午后走势好转，收复至五日均线附近。隔夜夜盘，期价继续震荡。</p> <p>【重要资讯】 尽管期货企稳回升，但提振作用有限，市场参与者心态依旧谨慎，国内 PVC 现货市场气氛一般，各地区主流价格波动有限，大稳小动为主，整体成交偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，基差进一步扩大，点价货源无优势，偏高报价成交难度增加。西北主产区企业报价维稳，接单情况尚可，暂无销售压力。PVC 厂家出货为主，预售量回升，加之出口订单的交付，可售库存及厂区库存均回落。上游原料电石市场延续小幅上涨行情，乌海地区出厂价跟涨 50 元/吨。受到电力供应不稳定的影响，部分电石企业开工下滑，导致供应有所收紧，企业出货情况顺畅，无明显库存压力。下游 PVC 企业电石到货减少，采购价尚未出现上调。成本端稳中有升，PVC 企业仍面临一定生产压力。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。PVC 行业开工在八成附近波动，进入 3 月份后，企业检修计划明显增加，开工率有望回落，供应端或阶段性缩减。下游市场复工进程缓慢，华东、华南以及华北地区下开工处于低位，对 PVC 刚需跟进欠佳。终端订单未有改善，下游制品厂生产缺乏积极性，延续刚需接货。市场买气不足，贸易商报价部分走低，但实际放量仍偏低。华东及华南地区社会库存继续增加，达到 54.03 万吨，大幅高于去年同期 18.98%。</p> <p>【市场逻辑】 受到装置检修的影响，PVC 供应端或走弱，但需求持续低迷，市场将延续高库存局面。</p> <p>【交易策略】 PVC 供需矛盾犹存，期价上涨乏力，前高 5970 附近存在一定阻力。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货波动较为剧烈，盘面小幅高开低走，重心盘中出现深度下探，最低触及 2647，期价快速止跌反抽，收复至 2700 关口上方，最终录得十字星。隔夜夜盘，期价冲高回落。</p> <p>【重要资讯】 烧碱现货市场平稳运行，大部分地区价格与前期持平，少数价格继续小幅上涨。山东</p>

		<p>地区价格波动有限，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，烧碱现货市场保持深度贴水状态，基差波动不大，尚未出现收敛，现货持货商可考虑期现套利。液氯市场近期同步好转，低价货源减少，山东地区市场运行平稳，企业出货顺畅，库存压力暂时不大，下游刚需跟进平稳，氯碱企业存在一定挺价意向，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继续改善。虽然烧碱下游市场需求恢复，但自身货源供应充裕，基本面支撑偏弱。烧碱产能利用率维持在高位，一定程度上阻碍价格上涨。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，库存仍处于相对高位，全国 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 49.07 万吨（湿吨），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%。根据统计数据，从 3 月份开始，氯碱企业检修计划数量明显增加，烧碱开工率有望高位回落，供应端压力或有所缓解。部分地区氧化铝厂 3 月份液碱订单价格环比上涨，氧化铝企业生产利润可观，复产意愿增加，对烧碱市场目前价格接受程度尚可。随着下游耗碱量提升，有望带动烧碱市场好转。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 烧碱期货重心小幅走高，有望打破区间震荡走势，短期关注其能否站稳 2700 关口。</p>
纯碱	+2	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约上涨，截止收盘，期价收于 1945 元/吨，涨幅 3.46%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：6 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。 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。 利润方面：截至 2024 年 2 月 29 日，中国氨碱法纯碱理论利润 344.65 元/吨，环比减少 246.27 元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 633.10 元/吨，环比减少 127.50 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 当前纯碱装置开工维持高位，周度产量持续增加，当前产量维持在 74 万吨上方，加上仍有部分进口碱货源计划到港，整体供应充足。下游重碱需求维持稳定，轻碱需求相对较弱，库存大幅增加，期价驱动向下，但期价跌至部分氨碱法生产成本，叠加碱厂有挺价意愿，短期下行空间相对有限。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，期价短期存在反弹，策略上空单离场。</p>
尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 周三尿素期货主力 05 合约低开小幅高走，上涨 0.32%至 2200 元/吨，05 合约成交环比</p>

		<p>小幅下降，持仓继续下降。</p> <p>【重要资讯】 周三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 83%左右，日产有所下降，但仍在 18 万吨/日以上，六国、华锦近期恢复，泉盛预计近期恢复。本周企业预收订单环比减少 0.3，至 5.76 天，现货涨价后，部分企业惜售订单，预收有所下降。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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，美豆价格先抑后扬，晚间收于 1149.5 美分/蒲（较 23 点的 1141.25 跌幅约为 0.72%）； 豆粕主力 05 合约低开偏弱，晚间暂收于 3116（-11 或-0.35%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3260（-20 或-0.61%），天津 3330（-10 或-0.30%），日照 3280（0 或 0.00%），长沙 3320（0 或 0.00%），防城 3280（-20 或-0.61%），湛江 3320（-10 或-0.30%）。</p> <p>【市场消息】 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>【市场逻辑】 南美大豆产量有分歧，南美贴水大幅走高，抵消了美豆下跌利空，豆二带动豆粕价格反弹。市场交易巴西大豆产量分歧。个人倾向于大概率丰产至 1.5 亿吨以上，贴水后期仍大概率走低。国内基本面暂无明显变化，供需趋于宽松。</p> <p>【交易策略】 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。</p>
	油脂	+1	<p>【行情复盘】昨夜植物油价格小幅震荡，主力 P2405 合约报收 7676 元/吨，环比变化 14 元/吨或 0.18%，主力 Y2405 报收 7498 元/吨，环比变化-10 元/吨或-0.13%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格小幅上涨，当地市场主流棕榈油报价 7820 元/吨-7920 元/</p>

		<p>吨，较上一交易日上午盘面上涨 110 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+230~260 左右。广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价 8000 元/吨-8100 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 60 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+520~550 元左右。</p> <p>【重要资讯】 印尼棕榈油协会（GAPKI）：预计 2024 年印尼棕榈油产量将达到 5440 万吨，同比增长 2.26%；出口量为 2950 万吨，同比下降 2.48%。 马来西亚生物柴油协会（MBA）周二表示，如果政府将 20%的生物柴油强制性计划扩大到该国更多地区，马来西亚的生物柴油产量可能在 2024 年增至 180 万吨。MBA 总裁 Unnithan 表示，该组织已向政府提交了建议，并希望在今年下半年扩大该计划，但在做出决定之前，需要与其他利益相关者进行进一步讨论。 咨询机构 Patria Agronegocios 表示，巴西 2023/2024 年度大豆产量料为 1.4318 亿吨，同比减少 7.4%。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：产消区棕榈油库存均自高位出现明显回落，市场预估 2 月末马棕库存环比下降 4.5-5.7%至 191-193 万吨。斋月备货启动、天气转暖或使得棕榈油消费好转，关注主产国生物柴油政策变动。但 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，将限制中长期上涨幅度。 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，豆油期价震荡走强，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>【交易策略】 棕榈油已有多单继续持有，压力 7800-7900，支撑 7200 附近。豆油短期以震荡偏强思路，暂观望，压力 7700 附近，支撑 7050 附近。已有豆棕价差空单继续持有。</p>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 04 合约期价 8938 元/吨，环比前一日变化-138 元/吨或-1.52%。 现货市场：产区价格整体平稳，局部偏强。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，较上一交易日稳定，局部小幅偏强，但仍在区间内。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，较上一交易日稳定。吉林白沙通货米收购参考 4.80-5.05 元/斤，高价较上一交易日偏强 0.05 元/斤，贸易商收购优质货源，且询货客户有所增加。</p> <p>【重要资讯】压榨厂到货情况：盘锦工厂适量到货，日均几百吨。开封工厂今日约几车，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>【市场逻辑】压榨厂散油榨利低迷使得其对高价花生接受能力相对有限，3 月合约大跌带动主力合约走弱。现货市场上仍旧处于供需双弱态势，进口花生逐步开始到港但预估同比偏少，基层农户和贸易商有挺价惜售心理，产区上货量不大。需求端囤货意愿有限，按需拿货为主。</p> <p>【交易策略】暂以宽幅震荡思路对待，04 合约压力位关注 9200 附近，支撑位关注 8800 附近。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】 周三，菜粕主力 05 合约价格下跌，晚间暂收于 2514 元/吨（-13 或-0.51%）。 现货价格涨跌情况：南通 2520（-10），合肥 2500（-30），黄埔 2510（-10），长沙 2570（-20），武汉 2590（-20）。</p>

		<p>【重要资讯】 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; 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,但整体采购量不大,因此并未带动菜籽价格上涨。</p> <p>【交易逻辑】 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。</p> <p>【交易策略】 菜粕 05 合约逢高沽空,07、09 合约考虑逢低做多。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周三,菜油 2405 合约价格先扬后抑,晚间暂收于 8006 元/吨(+5 或+0.06%)。 菜油现货价格涨跌情况:南通 8160(110),成都 8300(110),武汉 8260(110),广东 7900(100)。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 棕榈油去库存较为明显,带动油脂价格走强。</p> <p>【交易逻辑】 主力 05 合约突破 8000 关键为主,多单考虑部分止盈或继续持有。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:主力 05 合约夜盘震荡整理,涨幅为 0.29%;CBOT 玉米主力合约周三收涨 0.76%; 现货市场:周三玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格 2370-2380 元/吨,较周二上涨 20 元/吨,广东蛇口新粮散船 2490-2510 元/吨,较周二持平,集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨,较周二持平;黑龙江潮粮折干 2150-2210 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;山东地区价格偏强震荡,山东 2340-2470 元/吨,河南 2400-2600 元/吨,河北 2350-2400 元/吨。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】 (1) 欧洲贸易商周二表示,据说周一中国买家至少采购了至少 65,000 吨原产乌克兰的饲料玉米。 (2) 巴西国家商品供应公司(CONAB)表示,截至 3 月 3 日,2023/24 年度首季玉米收获进度为 29.4%,一周前 24.9%,上年同期为 22.6%。二季玉米播种完成 73.7%,高于一周前的 59.0%,也高于去年的 63.6%。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看,大的压力背景延续,既有本年度供应充裕压力,也有下一年度预期累库压力,短期来看,美国消费端带来情绪干扰,不过巴西玉米产量预期以及美玉米消费表现未出现大的变化,整体期价预期仍然承压。国内市场来看,增储消息以及节后收购情绪提振市场,不过持续推动仍然有待验证,同时大的压力背景未出现扭转,期价反弹幅度仍然受限。</p> <p>【交易策略】</p>

		短期期价或回归震荡，操作方面建议维持偏空思路。
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.31%； 现货市场：周三国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周二持平；吉林长春报价为 3050 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 3260 元/吨，较周二上涨 20 元/吨；山东诸城报价为 3240 元/吨，较周二持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：本周（2 月 29 日-3 月 6 日）全国玉米加工总量为 65.49 万吨，较上周增加 3.00 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.97 万吨，较上周产量增加 1.86 万吨；周度开机率为 67.16%，较上周升高 3.68%。（我的农产品网） (2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 3 月 6 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 101.95 万吨，较上周下降 1.80 万吨，周降幅 1.73%，月降幅 3.41%；年同比增幅 3.50%。</p> <p>【市场逻辑】 玉米淀粉市场来看，大的压力背景延续，成本端整体压力叠加现货库存压力施压市场。不过短期来看，成本端玉米小幅整理，或收敛淀粉市场的压力，短期期价或跟随整理。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡整理，操作方面建议维持偏空思路。</p>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】 周三，商品市场延续偏强，生猪期价增仓领涨，远近月合约突破 60 日线支撑。本周猪价止跌窄幅震荡，周中延续震荡小幅反弹，全国均价 14.24 元/公斤左右，环比昨日涨 0.15 元/公斤左右。期价截止收盘主力 05 合约收于 15075 元/吨，环比前一交易日涨 2.07%。基差 05（河南）-1000 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。周中屠宰量延续反弹后转为震荡。</p> <p>【重要资讯】 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%。 基本面数据，截止 3 月 1 号第 9 周，标肥价差-0.48 元/公斤，环比上周涨 0.03 元/公斤，同比低 0.31 元/公斤。出栏体重 121.95kg，周环比降 0.11kg，同比低 1.03kg，猪肉库容率 23.59%，周环比降 0.06%，同比降 4.26%。3 月份整体屠宰量低位反弹，上周样本企业屠宰量 69.98 万头，周环比增 14.81%。博亚和讯数据显示，第 9 周猪粮比 6.68:1，周环比升 0.15%，同比高 38.30%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 72 元/头，周环比增 47 元/头，同比高 311 元/头，自繁自养利润 58 元/头，周环比增 21 元/头，同比高 186 元/头，猪价反弹至部分养殖户完全成本上方；卓创 7KG 仔猪均价 437 元/头附近，周环比跌 5.26%，同比跌 21.72%；二元母猪价格 29.80 元/kg，环比上周反弹 0.10%，同比跌 16.59%，能繁母猪价格短期止跌。</p> <p>【交易策略】 周中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</p>

		<p>三季度仔猪补栏环比下降一定程度可能令年后出栏压力也有缓解。期价上，目前整体估值不高，等待供需环比边际出现改善，当前期价或延续底部震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正，但价格仍然不高。交易上，单边或将维持底部震荡，空 05 多 07 套利持有，若宏观情绪企稳以及农产品指数止跌，谨慎逢低买入 07 合约。</p> <p>【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三，农产品指数延续低位震荡反弹，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 3602 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.81%。近期现货价格低位震荡上涨，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 3.40 元/斤，环比昨日涨 0.04 元/斤，主销区蛋价 3.57 元/斤，环比昨日涨 0.04 元/斤，全国均价 3.46 元/斤左右，环比昨日涨 0.03 元/斤，淘汰鸡价格 4.97 元/斤，环比昨日涨 0.03 元/斤，毛鸡全国均价 3.69 元/斤，环比周初持平。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>【重要资讯】</p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 3 月 3 日第 9 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.53 天，环比前一周降 0.40 天，同比高 0.23 天，流通环节库存 1.19 天，环比前一周降 0.08 天，同比高 0.17 天。淘汰鸡日龄平均 510 天，环比前一周持平，同比低 15 天，淘汰鸡日龄高位回落，但仍高于 500 天日龄；3 月初月豆粕价格继续回落，玉米止跌反弹，蛋价整体回落，淘鸡价格回落，蛋鸡养殖利润亏损，第 9 周全国平均养殖利润-0.21 元/斤，周环比降 0.10 元/羽，同比低 0.74 元/斤；第 9 周代表销区销量 7653 吨，环比增 5%，同比增 3.52%。卓创数据显示，截止 2024 年 2 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.20 亿羽，环比 1 月涨 0.66%，同比高 2.95%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>2、2024 年一季度末农产品指数止跌，此前饲料价格下跌带动整体饲料养殖产业链重心下移，节后饲料端有所企稳，尤其玉米价格反弹对蛋价形成利多支撑。当前鸡蛋期价 05 合约已逐步低于完全养殖成本，但仍高于饲料成本。鸡蛋基本面上，当前在产蛋鸡存栏量环比持续小幅上升，老鸡淘汰增加，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，预计 2024 年一季度在鸡蛋供给整体有增无减。此外，远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。期价上当前已经跌至养殖成本附近，较大程度反应产能回升预期，边际上，春节后畜产品集体走向供需两弱。不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024 年一季度蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价跌破养殖成本的概率较高。操作上，短期原料价格止跌对蛋价形成支撑，暂时观望或空 04 多 05。</p> <p>【交易策略】单边观望，激进投资者逢高做空 05。</p> <p>【风险点】商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：沪胶震荡略升。RU2405 合约在 13820-13880 元之间波动，略涨 0.73%。NR2405 合约在 11645-11725 元之间波动，略涨 0.99%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据隆众资讯统计，截至 2024 年 3 月 3 日，中国天然橡胶社会库存 157.46 万吨，较上</p>

		<p>期下降 1.56 万吨，降幅 0.98%。深色胶社会总库存为 94.41 万吨，较上期下降 1.48%。浅色胶社会总库存为 63.05 万吨，较上期下降 0.23%。</p> <p>【市场逻辑】 近日国内天胶库存回落，且国际主要产胶国陆续进入停割期，未来数月新胶上市压力会减轻，加上泰国产区胶水、杯胶等原料收购价持续走高，对胶价利多。还有，下游企业还在复工中，全面复工后对天胶消费应有提振作用。</p> <p>【交易策略】 沪胶回调数日后有走稳迹象。天胶库存下降是利多因素。预计 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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2404 收于 13230 元/吨，涨 110 元/吨，涨幅 0.84%。 现货市场：华东现货价格 13025（+50）元/吨，市场观望情绪升温，实单有限。</p> <p>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 合成橡胶生产亏损、成本支撑及下游开工快速恢复，基本面对价格有较强支撑。当前，由于现货跟进力度偏弱，因此期价高位回调整理，总体上价格将维持偏强震荡。</p> <p>【交易策略】 建议观望。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖减仓整理。SR405 在 6275-6312 元之间波动，略跌 0.08%。</p> <p>【重要资讯】 据中国糖业协会简报消息，截至 2 月底，2023/24 年制糖期（以下简称本制糖期）甜菜糖厂已全部停机，甘蔗糖厂已有收榨。本制糖期全国共生产食糖 794.79 万吨，同比增加 3.48 万吨。全国累计销售食糖 377.85 万吨，同比增加 41.37 万吨；累计销糖率 47.54%，同比加快 5 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 国际糖价超跌反弹，ICE11 号原糖主力合约回到 21 美分上方。印度、泰国食糖产量或许高于预期，且巴西主产区将在 4 月份恢复开榨，供应压力对糖价有利空作用。虽然对于下年度巴西主产区甘蔗减产有预期，但分析机构对于全年全球食糖短缺还是过剩存在分歧。印度、泰国甘蔗收购价格上调后甘蔗种植面积有望扩大，目前看全球食糖供需形势好于上年仍是大概率事件。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>2 月份国内食糖产销数据相对利多，当月产量同比下降，但销量也在减少。糖厂库存为 416.94 万吨，低于近五年同期均值约 45 万吨。不过，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。目前看，2 月份产销数据的影响基本被消化，国内食糖仍有增产潜力。短期国内外糖价震荡反复，中长期看下行趋势还会继续。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘棉涨纱跌。棉花主力合约 CF2405 报收于 16080 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.16%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21720 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.14%。 现货市场：CCI3128B 录得 17209 元/吨，日环比上涨 14 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>【重要资讯】 1、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 3 月 5 日，新疆地区皮棉累计加工总量 554.55 万吨，同比减幅 5.45%。其中，自治区皮棉加工量 374.61 万吨，同比增幅 0.75%；兵团皮棉加工量 179.94 万吨，同比减幅 16.2%。5 日当日加工增量 0.21 万吨，同比减幅 88.37%。 2、本周棉纱市场价格总体趋弱，内地部分生产中低支纱的纺企由于销售困难，主动下调棉纱价格，但成交情况尚无改观。内地中小企业纺纱亏损已经持续较长时间，成本方面较新疆企业劣势突出，预计今年压力将继续增大。大中纺企在节后人员工人到位后，开机率普遍上调并保持高位，目前中高支纱销售情况略好，但纺纱盈亏情况根据企业原料采购成本不同存在一定差异，经营难度也有所加大。节后棉纱跟涨缓慢但跟跌相对较快，折射出市场销售压力上升。</p> <p>【市场逻辑】 一方面，下游新订单不旺，3 月是期市季节性下跌月份，对内盘承压较大；另一方面，2023/24 和 2024/25 年度全球和中国棉花产量均会减产，对于棉花能产生强支撑。多空相对均势，期市处于区间震荡期。</p> <p>【交易策略】 期货市场：可以在主力合约 15900-16200 元/吨做区间波段。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>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘震荡上行，收盘价上涨 0.76%。进口木浆现货市场盘面横盘整理为主。继巴西 Suzano3 月阔叶浆外盘报涨之后，欧洲某集团针叶浆、阔叶浆外盘均报涨 30 美元/吨，进口木浆外盘报涨消息发布后，利于提振市场信心及对目前现货市场价格起到支撑作用。下游原纸市场交投相对平稳，提涨后原纸价格执行情况各异，局部地区业者交付提价前原纸订单为主，因此不利于浆价过快上扬，业者短期观望气氛浓郁。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场横盘运行。规模纸厂挺价运行为主；中小纸厂订单情况多有转好，价格个别上调后以稳为主。阶段性需求利好犹存，市场交投相对稳定，贸易商多低价惜售，价格整理为主。生活用纸价格稳定，供需博弈观望。纸企开工稳定，基本处于正常水平，供应较为充足，部分纸企仍存降库需求，下游加工厂交付成品订单，消化前期原纸库存，新价跟单意向一般。</p> <p>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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，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>【交易策略】 短期 05 合约波动区间上移至 5700-6000 元，逢低做多。</p>
<p>苹果</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约周三震荡整理，收于 8632 元/吨，涨幅为 0.03%。 现货价格：周三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，与周二持平；周三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，与周二持平；周三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，与周二持平；周三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，与周二持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 当前市场焦点在于消费端，消费端表现一般，对期价的趋势推动有限。整体来看，目前市场依然是消费增量驱动不足与低优果率的博弈，维持区间波动预期。短期来看，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>【交易策略】 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
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	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
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818