观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	国际宏观		【鲍威尔发表偏鸽派言论 美元指数和美债收益率持续回落】美联储主席鲍威尔讲话相较此前偏鸽派，美元指数和美债收益率承压继续回落，贵金属则继续走强。具体来看，美联储主席鲍威尔在国会参议院银行委员会作证时表示，如果通胀走势符合预期，降息的过程“可以而且将会在今年开始”；充分意识到过晚降息的风险，距离对降息有信心不是很远；能看到缩短所持债券久期的理由；离考虑推出央行数字货币还有很长的路要走；预计将出现由商业地产引发的（中小）银行倒闭。鲍威尔重点强调了过晚降息的风险和中小银行业倒闭的风险，这与此前讲话有所区别，无疑强调了尽快降息的必要性，这一转变对市场产生较大的影响，政策观点或将逐步转鸽。另外，美联储-鲍曼重申“现在还不是”降息时机，若通胀逆转，仍愿加息；梅斯特表示，今年晚些时候降息可能是合适的，不是很担心降息会加剧通胀。考虑提高长期利率预测。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。美元指数和美债收益率延续回落行情，美元指数如期跌破 103 整数关口后将会进一步回落，近期不排除跌至 102 下方可能；美债收益率延续偏弱行情，下方关注 3.8%阻力位。 【欧洲央行按兵不动，下调通胀和 GDP 预期】欧洲央行 3 月会议决议按兵不动，虽然没有讨论降息进展，但是下调通胀和 GDP 预期，市场对于欧洲央行 6 月降息的预期再度升温，降息概率大幅增加。欧洲央行公布最新利率决议，连续第四次维持三大关键利率不变，符合市场预期。不过，欧洲央行下调了欧元区通胀预期，今年的通胀预期从此前的 2.7%下调至 2.3%，并预计将在 2025 年实现 2%的通胀目标。该行同时将欧元区今年的 GDP 增长预期从此前的 0.8%下调至 0.6%，2025 年增长预期维持在 1.5%。欧洲央行行长拉加德表示，此次会议没有讨论降息的可能性，欧洲央行的行动不会考虑美联储的货币政策行动。决议公布后，交易员增加降息预期，预计欧洲央行 2024 年将降息 100 个基点。 【其他咨询与分析】①美国众议院通过防止政府“关门”的支出法案，为美国联邦政府在去年 10 月开始的财年中的大部分工作提供资金。该法案将提交至参议院，要求参议院在 8 日午夜之前通过，届时多个机构的临时拨款将到期。②日本央行行长植田和男发表讲话表示，实现价格目标的可能性正在逐渐上升，如果能实现物价目标，将考虑调整宽松政策。如果取消负利率，加息幅度将依届时情况决定。日本劳动组合联合会（RENGO）表示，自 1994 年以来，平均工资增长要求首次达到 5%。③美国截至 3 月 2 日当周初请失业金人数为 21.7 万，略高于预期的 21.5 万和前值 21.5 万，仍处于历史低位。截至 2 月 24 日当周续请失业金人数 190.6 万，高于预期的 188.9 万和前值 190.5 万。
	集运（上海→欧洲）	+1	【行情复盘】 周四高开后随即回落。主力合约 EC2404 报收于 1794.3 点，收盘价日环比上涨 0.71%，成交额略有回升至 14.23 亿元。 【重要资讯】 1、 即期市场维稳，3 月 7 日 TCI（天津→欧洲）录得$2071.6/TEU，日环比持平。头

			部班轮公司调整 3 月即期运价，涨跌均有。达飞轮船从$2101/TEU 上调至$2201/TEU，马士基航运将从$1690/TEU 上调至$1710/TEU;赫伯罗特从$3700/FEU 下调至$3300/FEU。2、2024 年 1 月全球集装箱运量录得 439.33 万 TEU，同比增长 9.1%。其中，亚欧→北美航线和亚洲→印度半岛/中东航线运量宽幅回升，同比增长 24.3%和 34.5%。亚洲→欧洲航线运量录得 146.13 万 TEU，占全球运量比重 10.2%，继续位居全球第三大航线，同比增长 7.1%。不过，今年 1 月亚洲→欧洲运量仅高于去年，均低于 2018-2022 年。 【市场逻辑】 近期又有商船遭胡塞武装袭击，红海危机短期内无法解决，班轮公司不再单边降价，已有班轮公司主动涨价。期货目前依然贴水，周五或继续走基差修复逻辑，盘面小幅上扬。 预计近期主力合约支撑位 1700 点，压力位 1850 点。 【交易策略】 可在主力合约 1770 点附近做多。
	股指	+0.5	【行情复盘】 周四沪指继续调整，期货市场也全面走弱，IC 和 IM 跌幅超过 IF 和 IH。成交持仓方面，今 IF、IC、IM 成交持仓均下降，IH 成交下降 持仓上升。 【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数下跌，涨跌差异明显上升。结合行业在指数中所占权重看，电力设备、医药生物是拖累四大指数的主因，有色金属则有支持。资金方面，主要指数和陆港通资金均延续流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼 1070 亿元，但短端资金利率仍维持相对低位，对市场影响有限。央行货币政策司发文称下阶段货币政策要灵活适度、精准有效，促进社会综合融资成本稳中有降。海关数据显示 1、2 月合计美元计价进口和出口均超预期且明显加速，外需跟随全球经济上行、国内加库存分别带动出口和进口，汽车、电子产品仍代表结构转型方向。贸易差额则继续上升刷新同期历史最高。总体上看，国内经济继续修复，工业产出平稳、制造业扩张，外需进一步改善，但地产仍偏弱。海外情况显示美国经济暂时有韧性，美联储继续转向鸽派，与基本面共同推动美股震荡上涨。股票市场情绪暂时稳定，风险偏好暂时稳定。 【市场逻辑】 国内经济基本面变动利多市场，但影响幅度相对有限。预计经济继续稳定修复，潜在利多效果不变。货币政策短期转向观望，财政政策维持扩张，也有利于基本面改善。市场情绪和政策资金支持明显减弱。海外消息和外盘表现偏利多。中长期来看，股指向基本面有所回归，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。 【交易策略】 策略方面，主要指数分化之下以观望为主，短线 IC 和 IM 可继续轻仓做多，中期焦点在 IF 和 IH。套利方面，IH、IM 近端仍可尝试反套，但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 比价再度上升，继续尝试做多为主，并等待长期逻辑确认。
	国债	+0.5	【行情复盘】 周四现券收益率均上升，尤其是中长端上升较多。国债期货相应出现全面调整。成交持仓方面，TS、T、TL 成交持仓均上升，TF 成交上升、持仓下降。 【重要资讯】 一级市场方面，国开行 3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.2321%、2.3116%，全场倍数分别为 7.4、2.43，边际倍数分别为 3.49、6.73。4、进出口行 3 年、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.0640%、2.2221%、2.3755%，全场倍数分别为 6.79、4.46、4.5，边际倍数分别为 1.25、2.74、1.67。消息面上看，央行今日公开市场操作

			净回笼 1070 亿元，但短端资金利率仍维持相对低位，对市场影响有限。央行货币政策司发文称下阶段货币政策要灵活适度、精准有效，促进社会综合融资成本稳中有降。海关数据显示 1、2 月合计美元计价进口和出口均超预期且明显加速，外需跟随全球经济上行、国内加库存分别带动出口和进口，汽车、电子产品仍代表结构转型方向。贸易差额则继续上升刷新同期历史最高。总体上看，国内经济继续修复，工业产出平稳、制造业扩张，外需进一步改善，但地产仍偏弱。海外情况显示美国经济暂时有韧性，美联储继续转向鸽派，长端美债收益率持续下行，人民币汇率暂时稳定。国内风险资产价格转向震荡，但避险情绪暂时稳定。 【市场逻辑】 国内经济基本面变动小幅利空市场。预计经济继续稳定修复，仍有潜在利空效果。货币政策短期转向观望，财政政策维持扩张，有利于基本面改善，同时需关注长端国债供给增加带来的潜在利空。海外因素和避险情绪因素影响暂时不大。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。 【交易策略】 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 基差加速上升，仍有做多基差机会。跨期方面，TS 次季-隔季价差低于 90%区间，TL 当季-次季和隔季均高于 90%区间，关注套利机会。曲线方面，10Y-5Y 期现货利差加大背离。
	股票期权		【行情复盘】 3 月 7 日，两市延续弱势。截至收盘，上证指数跌 0.41%,深成指跌 1.37%,创业板指跌 2.33%。科创 50 跌 2.18%。在资金方面，沪深两市成交额为 9816 亿，外资净卖出 21.41 亿 【重要资讯】 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 7 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 1170 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1070 亿元。 【市场逻辑】 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。 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。 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。 【交易策略】 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
	商品期权		【行情复盘】 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。目前豆油期权、玉米期权、铁矿石期权、白糖期权、PTA 期权等认沽合约成交最为活跃,而 PVC 期权、锰硅期权、橡胶期权、工业硅期权、合成橡胶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、黄金期权、甲醇期权等处于高位,PVC 期权、碳酸锂期权、花生期权、橡胶期权、菜籽粕期权等期权品种则处于相对低位。

			【市场逻辑】 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。 【交易策略】 多头趋势品种：苹果、黄金、苯乙烯、棕榈油 空头趋势：铁矿石、螺纹 近期日间高波动品种有：黄金
金属建材	贵金属	+0.5	【行情复盘】 鲍威尔言论偏鸽派导致降息预期升温、央行持续增加采购，美元指数和美债收益率表现偏弱，贵金属震荡偏强运行，黄金再度刷新历史新高。现货黄金盘中一度上破 2164 美元/盎司，最终收涨 0.55%至 2160.02 美元/盎司；现货白银最终收涨 0.65%至 24.33 美元/盎司。国内贵金属延续上涨行情，沪金涨 0.44%至 505.42 元/克，继续刷新历史新高，沪银涨 0.21%至 6153 元/千克。 【重要资讯】 鲍威尔表示，充分意识到过晚降息的风险，距离对降息有信心不是很远；能看到缩短所持债券久期的理由；离考虑推出央行数字货币还有很长的路要走；预计将出现由商业地产引发的（中小）银行倒闭。 【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。 【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。 贵金属运行区间：伦敦金，伦敦金一度突破 2150 美元/盎司（505 元/克），刷新新高，上方关注 2200 美元/盎司（510 元/克）阻力，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。
	铜	+1	【行情复盘】 周四沪铜继续走高，主力合约 CU2404 收于 69500 元/吨，上涨 0.67%。现货方面，据 SMM，周四 1#电解铜现货对当月 2403 合约报贴水 120 元 /吨-贴水 70 元/吨，均价报贴水 95 元/吨，较上一交易日涨 25 元/吨；平水铜成交价 69160-69240 元/吨，升水铜成交价 69180-69260 元/吨。 【重要资讯】 1、截至 3 月 7 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 2.66 万吨至 34.78 万吨，较上周四增加 4.21 万吨，较节前增加 17.95 万吨为近 4 年来增量最多的。 2、2 月 SMM 中国电解铜产量为 95.03 万吨，环比下降 1.95 万吨，降幅为 2.01%，同比增加 4.68%，且较预期的 95.94 万吨减少 0.91 万吨。1-2 月累计产量为 192.01 万吨，同比增加 15.90 万吨，增幅为 9.03%。

			3、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。 4、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%。 【市场逻辑】 美元指数快速回落叠加国内政策预期支撑基本金属价格表现。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，市场处于供需验证阶段，宏观扰动因素增多，关注区间 67500-70000 突破情况。 【操作建议】 沪铜逼近区间上沿，中期继续关注区间突破后顺势操作，期权可于区间上下沿构建保护策略。
	锌	+1	【行情复盘】 周四沪锌大幅走高，ZN2404 合约收于 21070 元，上涨 1.52%。现货方面，据 SMM，周四 0#锌主流成交价集中在 20890~21010 元/吨，双燕对 2404 合约报价 21000~21110 元/吨，1#锌主流成交于 20820~20940 元/吨。 【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周四（3 月 7 日），SMM 七地锌锭库存总量为 18.03 万吨，较 2 月 29 日增加 0.62 万吨，较 3 月 4 日增加 0.10 万吨，国内库存录增。 2、据外电 3 月 6 日消息，韩国 Young Poong Corp 表示，该公司已将其 Seokpo 锌冶炼厂的产量削减了五分之一，并补充称，市场有关该冶炼厂可能关闭的猜测是不正确的。 3、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。 4、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。 【市场逻辑】 美元指数回落，海外锌矿及炼厂突发事件增多。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 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，锌价上涨后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。 【操作建议】 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。
	铝及氧化铝	+0.5	【行情复盘】

			沪铝主力合约 AL2404 震荡偏强，报收于 19130 元/吨，环比涨 0.39%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19080，南通 A00 铝锭现货价格 19360，A00 铝锭现货平均升贴水-40。氧化铝主力合约 AO2404 震荡偏强，报收于 3213 元/吨，环比涨 0.19%。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3346 元/吨。 【重要资讯】 3 月 6 日，据 SMM 统计，佛山地区铝锭库存较上一交易日增加 0.04 万吨，现报 22.68 万吨，铝棒库存较上一交易日增加 0.07 万吨至 13.36 万吨。无锡地区（不含杭州、常州、海安等地）铝锭库存较上一交易日减少 0.19 万吨至 23.79 万吨，铝棒库存较上一交易日增加 0.01 万吨，至 6.06 万吨。今日巩义地区铝锭库存约 16.73 万吨，较上一日增加 0.19 万吨。 【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力多头增仓较多。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。 【交易策略】 目前沪铝盘面高位震荡偏强，受美指下跌影响继续在 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，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。
	锡	+0.5	【行情复盘】 沪锡震荡偏强，主力 2404 合约收于 221330 元/吨，涨 0.65%。现货主流出货在 219500-221500 元/吨区间，均价在 220500 元/吨，环比涨 2500 元/吨。 【重要资讯】 鲍威尔：今年某个时点可能适合降息：降息将取决于经济走势，今年某个时点可能适合降息，美联储需要对通胀更有信心才能降息，如果经济发展如我们所愿，未来几年利率将需要大幅下降；没有理由认为经济处于或面临重大近期衰退风险。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。我认为我们可以实现软着陆。 【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。 【交易策略】 沪锡盘面受美指下行影响有所走强，已经接近震荡区间上沿。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，建议可根据美指变化节奏适量短线操作，中长期偏多为主。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。
	铅	+0.5	【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16075，涨 0.19%。SMM1#铅现货价格 15800~15900，均价 15850 元/吨，涨 50 元/吨。 【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 3 月 7 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.48 万吨，较上周四(2 月 29 日)增加 0.52 万吨;较本周一(3 月 4 日)增加 0.41 万吨。据调研，进入 3 月，2 月春节假期因素解除，铅市场预期供需双增。近期铅价呈震荡上行态势，并重新站上万六关口，铅冶炼企业积极出货部分地区产生升水下调或扩贴水的情况，下游企业按需采购更偏向炼厂货源。同时，铅期现价差扩大，部分地区更是超过 200 元/吨，促使持货商移库交仓，期间冶炼企业厂库继续向交割库转移，社会仓库库存亦是增势不改。另下周，沪铅 2403 合约即将进入交割，短期交割移库因素或是铅锭社库延续增势。 【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，有色金属延续普涨。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。 【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。
	镍	+1	【行情复盘】 沪镍主力合约收于 137360，涨 1.09%。SMM 报价 134700~137050，均价 135875，涨 1350。 【重要资讯】 据 Mysteel 调研统计，2024 年 2 月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计 14.13 万吨，环比减少 4.96%，同比增加 1.12%。2024 年 1-2 月中国&印尼镍生铁总产量 29 万吨，同比增加 4.66%。2024 年 2 月中国镍生铁实际产量金属量 2.42 万吨，环比增加 0.55%，同比减少 27.86%。2024 年 1-2 月中国镍生铁总产量 4.82 万吨，同比减少 28.07%。截止 2024 年 2 月 29 日，Mysteel 调研印尼镍铁冶炼项目样本 50 个，其中涉及的 BF/EF/RKEF 投产条数合计 229 条，月内新增 6 条线。2 月印尼镍生铁实际产量金属量 11.71 万吨，环比减少 6.02%，同比增加 10.26%。2024 年 1-2 月印尼镍生铁总产量 24.18 万吨，同比增加 15.12%。 【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，有色金属继续普涨。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。供应来看，镍生铁 2 月生产国内减产，印尼增产，因新投产线有产出。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，较镍豆溢价，MHP 系数继续走升，成本支撑强。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。 【交易策略】

			沪镍显著宏观情绪有支持，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，注意宏观情绪共振带来的利多提振持续性是否变化。
	不锈钢	**+0.5**	【行情复盘】 不锈钢主力合约整理，收于 13820，涨 0.55%。 【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。3 月 7 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14600，跌 100；太钢天管 14450，跌 50；甬金四尺 14300，平；北港新材料 13850，平；德龙 13850，平；宏旺 13900，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。2024 年 3 月 7 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 123.1 万吨，周环比上升 5.04%。其中冷轧不锈钢库存总量 73.61 万吨，周环比上升 5.89%，热轧不锈钢库存总量 49.49 万吨，周环比上升 3.79%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现增量，各个系别都有不同程度的增加。本周市场到货正常，周内现货行情走弱，贸易商为刺激出货，实单议价空间多有松动，但市场交投表现疲软，出货暂未改善，因此本期全国不锈钢社会库存增库。 【市场逻辑】 不锈钢库存本周均增长，到货正常，成交偏弱，无锡地区 300 系仓单资源增长显著。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，期货库存至 98910 吨，继续增长。 【交易策略】 不锈钢 13900 若无法收复则震荡偏弱延续，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，而近期镍铁暂稳。
	工业硅	**-0.5**	【行情复盘】 周四工业硅冲高回落，主力 2405 合约下跌 0.23%，收于 13260 元/吨，成交量环比小幅增加，持仓量增加。仓单方面，注册仓单环比减少 36 手，至 48177 手。 【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，近期多晶硅签单有所好转；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。 【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。 【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。
	碳酸锂	-3	【行情复盘】 周四碳酸锂期货盘面高开后震荡回落，主力合约 2407 涨 0.27%，收于 113000 元。 【重要资讯】 现货：富宝锂电网发布数据显示，3 月 7 日富宝碳酸锂指数报 108667 元/吨，持平；电池级碳酸锂报 112000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 105500 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 101100 元/吨，上涨 500 元/吨。氢氧化锂指数报 89500 元/吨，持平。锂辉石（非洲 SC 5%）报 430 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1010 美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤ Li2O ＜6%）报 8875 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤ Li2O ＜4%）报 3475 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤ Li2O ＜8%）报 9100 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O＜5%）报 2880 元/吨，持平。 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。 【市场逻辑】 近期期货盘面套保盘增多，短期欧美地区需求端的利空消息或使得碳酸锂盘面进一步承压。 【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。
	螺纹	-0.5	【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘小幅走弱，收盘价下跌 0.3%。北京地区价格开盘持稳，盘中成交跟进有限，随后有下,20，目前主流资源报价 3700-3730，低价成交尚可，主流成交吃力。上海地区价格开盘稳中有降 10，盘中持稳或回涨 10，全天上下 10 波动，永钢 3650-3660、中天 3640-3650、三线 3600-3660，全天成交差。 【重要资讯】 新一期财联社“C50 风向指数”结果显示，市场机构对 2 月新增人民币贷款的预测中值为 1.55 万亿元，上年同期为 1.81 万亿元；另对 2 月新增社融的预测中值为 2.4 万亿元，低于去年同期 3.16 万亿元。物价方面，市场机构预测 2 月 CPI 同比增速有望回正，预测中值为 0.4%；对 2 月 PPI 的预测中值为-2.7%，同比增速降幅略有走扩。 【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，本周螺纹延续产需双增，累库放缓，电炉开工回升较快，自身矛盾有限，但弱需求持续下，钢厂需要维持低产量以保证后期去库速率，高炉复产受抑制。同时，1-2 月中国出口偏强，钢材直接出口月均值接近 800 万吨，维持高位，同时船舶出口大幅增加，汽车出口放缓，钢材直接及间接出口仍有韧性。整体看，在需求回升缓慢外加成本拖累的情况下，钢材继续以弱势寻底为主，阶段性难有较大的反弹空间，关注两会结束后专项债等发行进度能否加快，实际需求情况还需 1-2 周验证。 【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。
	热卷	**+0.5**	【行情复盘】 期货市场：热卷期货冲高回落，2405 合约日内涨 0.23%至 3853 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3860 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。 【重要资讯】 7 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 558.66 万吨，较昨日增 2.02 万吨，增 0.36%；库存周转天 10 天，较昨日持平；日消耗总量 50.35 万吨，较昨日降 0.53%。2024 年 1-2 月中国累计出口钢材 1591.2 万吨，同比增长 32.6%。1-2 月中国累计进口钢材 113.1 万吨，同比下降 8.1%。 【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。 【交易策略】 技术上，主力 60 均线下方运行，周线年内新低，日线一度反包。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。
	铁矿石	**+0.5**	【行情复盘】 铁矿石昨夜盘回落，主力合约下跌 1.30%，收于 875.5. 【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。 【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，成材表需本周继续回升，去库拐点将至。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。 【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，本轮调整临近尾声，3 月价格有望反弹。
	锰硅	-0.5	【行情复盘】期货市场：锰硅期货震荡，主力合约跌 0.16%收于 6284。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5980 元/吨，环比上涨 20 元/吨；宁夏主产区价格报 5940 元/吨，环比变动 0 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，环比变动 0 元/吨。 【重要资讯】1、Mysteel：河钢集团 3 月硅锰首轮询盘 6300 元/吨，1+2 月硅锰定价：6450 元/吨。（2023 年 3 月定价 7550 元/吨）。 【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。 【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。
	硅铁	-0.5	【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，主力合约跌 0.15%收于 6594。 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。 【重要资讯】1、Mysteel：河钢 3 月硅铁招标询盘 6700 元/吨，1-2 月定价 7020 元/吨，较上一轮下降 320 元/吨。 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。 【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。 【交易策略】硅铁底部震荡，运行区间 6400-6700，高抛低吸区间操作。
	玻璃	-0.5	【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 05 合约跌 1.76%收于 1618 元。 【重要资讯】 现货方面，本周国内浮法玻璃市场价格承压下行，交投仍显一般，库存维持上涨走势。周内，终端市场需求改善依旧有限，下游订单支撑不足，观望情绪加重下，提货趋谨慎，加之市场产能、库存维持偏高位运行下，原片厂报价松动。后期市场看，市场需求难有明显好转，中下游在买涨不买跌心态影响下，提货积极性预期不高。 库存方面，截至 3 月 7 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5358 万重量箱，较上周四库存增加 265 万重量箱，增幅 5.20%，库存天数约 25.05 天，较上周四增加 0.79 天。本周重点监测省份产量 1371.99 万重量箱，消费量 1106.99 万重量箱，产销率 80.69%。本周国内浮法玻璃生产企业库存加速累积，需求表现不及预期，降价氛围下中下游采购积极性偏低，消化社会库存为主。分区域看，华北沙河消化市场存货为主，浮法厂出货放缓，目前沙河厂家库存约 512 万重量箱，贸易商库存下降；本周华东浮法玻璃市场价格稳中下调，但下游提货仍显谨慎，外围区域价格陆续松动下，短期区域内出货或受限，库存或维持增加趋势；华中整体企业库存维持涨势，周内市场降价氛围影响中下游提货情绪，多以刚需采购为主，市场交投氛围一般；华南区域受回南天以及北方低价货源冲击，厂家出货阶段性放缓，随着天气好转以及辅助优惠增加，部分厂出货有一定改善。

			【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。 【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，期货盘面在靠近边际成本后波动加剧。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。
能源化工	**原油**	-0.5	【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡反弹，主力合约收于 613.9 元/桶，跌 0.08%。 【重要资讯】 1、国际能源署石油市场负责人：我们认为第二季度石油市场将相对平衡，这就是欧佩克+减产延期对价格影响相对较小的原因。今年石油市场供应相对充足。 2、巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）说，有关加沙停火和释放人质的谈判将于下星期恢复。哈马斯代表团离开开罗时，谈判似乎陷入僵局。哈马斯的一份声明说："哈马斯代表团今天上午离开开罗，与领导层进行磋商，继续进行谈判和采取措施，以制止侵略，让流离失所的人返回，并为我们的人民提供救济援助。"哈马斯发言人塔哈说，以色列"拒绝就停火、让流离失所的人返回以及从其入侵地区撤军作出承诺和保证。"但是他说，会谈仍在进行中，并将于下星期恢复。 3、三菱日联分析师 Ehsan Khoman 等人表示，欧佩克+可能会在 6 月的下一次会议上发出逐步和部分停止减产的信号。他们表示："在长期减产之后增加产量，对石油市场来说是一个转折点，因为这应表明未来需求强劲。"他们补充称，减产可能从今年第三季度开始逐步停止。他们表示："由于全球石油基本面仍指向第三季度的赤字，布伦特原油价格可能保持在 80 美元/桶左右，这为部分取消减产提供了空间，并为欧佩克+提供了在稍后阶段再次减产的灵活性，如果衰退风险上升，可能会导致需求下降。" 【市场逻辑】 巴以停火谈判仍无最终结果，同时 OPEC+减产令原油市场维持紧平衡。 【交易策略】 短线 SC 原油盘面走势趋于震荡，从趋势上看，SC 原油仍然延续运行重心震荡抬升格局，但近期地缘局势变化或对油价走势带来不确定性。
	沥青	**-0.5**	【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3636 元/吨，-0.33%。 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 3565 元/吨，华南 3720 元/吨，西北 4200 元/吨，东北 4000 元/吨，华北 3570 元/吨，西南 4080 元/吨。 【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。 【市场逻辑】 成本端偏强对沥青形成持续支撑，但沥青现货供需矛盾有所加大，对沥青压制明显。 【交易策略】 沥青盘面进一步走跌，技术形态转弱，但成本支持下沥青单边向下空间预计有限，套利方面前期做空沥青盘面利润的操作仍可持有。
	高低硫燃料油	+0.5	【行情复盘】 期货市场:周四夜盘，低高硫燃料油价格弱势运行，高硫燃料油 2405 合约价格上涨 8 元/吨，涨幅 0.25%，收于 3226 元/吨；低硫燃料油 2405 合约价格下跌 39 元/吨，跌幅 0.89%，收于 4321 元/吨。 【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. 新加坡企业发展局（ESG）：截至 3 月 6 日当周，新加坡轻质馏分油库存下降 126.4 万桶，至 1483.6 万桶，新加坡中馏分油库存下降 18.5 万桶，至 999 万桶，新加坡燃油库存下降 134.8 万桶，至 1913.9 万桶。 3.美国能源部宣布购买 300 万桶 9 月交付的石油，用于补充 SPR。 【市场逻辑】 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，然近期国内进口原料大幅增加，提振高硫燃料油价格，能源价格依然震荡偏强对待。 【交易策略】 燃料油多头趋势明显，继续维持多头思路。
	PTA 及 PX	-0.5	【行情复盘】 期货市场:周四夜盘，PTA2405 合约价格下跌 42 元/吨，跌幅 0.72%，收于 5796 元/吨，PX2405 合约价格下跌 76 元/吨，跌幅 0.91%，收于 8320 元/吨。 现货市场：3 月 7 日，PTA 现货价格涨 15 至 5820 元/吨，现货基差稳至 2405-22 元/吨；PX 价格跌 10 至 1003 美元/吨 CFR 中国。 【重要资讯】 原油方面：随着 OPEC+延长减产政策至二季度，美国不断补充 SPR，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，截至 3 月 7 日，PX 开工负荷 87.37%，周增 0.91%，弱现实强预期下，总体预计 PX 价格震荡偏弱为主。 PTA 供需方面：3 月 7 日，福海创 450 万吨 PTA 装置由 5 成负荷增加至 7 成，PTA 开工负荷继续提升；聚酯开工至 86.07%，日度持平，PTA 价格下跌，引发部分买盘，PTA 工厂库存有所下降，聚酯企业原材料库存小幅增加，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。 【主要逻辑】 近期 PX 开工负荷延续高位，下游企业虽在价格下跌过程中小幅补库，但总体力度有限，短期预计 PX 及 PTA 价格继续震荡偏弱为主。 【交易策略】 期货策略，下周继续维持空头思路。

	聚烯烃	**+0.5**	【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8163 元/吨，跌 0.07%，持仓变化-1459 手，PP2405 合约收 7419 元/吨，跌 0.19%，持仓变化+8014 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 8070-8450 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 7360-7420 元/吨，华南拉丝主流价格在 7280-7500 元/吨。 【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 3 月 7 日当周，PE 开工率为 82.85%（+0.6%），PP 开工率 81.42%（+2.63%）。 （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：2024-03-07，两油库存 88.00 万吨，较前一交易日环比-0.50 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）。 【市场逻辑】 现货市场，上游厂商局部下调出厂价格，贸易商随行出货，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。 【交易策略】 短期区间震荡调整，波段操作，关注成本端驱动。
	乙二醇	**+0.5**	【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2405 合约收 4572 元/吨，跌 0.07%，持仓变化+2033 手。 现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4548 元/吨。 【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 3 月 7 日当周，乙二醇开工率 66.15%，周环比降负 4.07%。 （2）从需求端来看，装置陆续重启，聚酯负荷逐步提升中。3 月 7 日，聚酯开工率 86.07%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 31.10%，较上一交易日环比-1.80%。终端方面，截止 3 月 7 日，织机开工负荷为 80%，较上周五环比提负 14%，加弹织机开工负荷为 91%，较上周五环比提负 13%。 （3）库存端，3 月 7 日华东主港库存 70.21 万吨，较 3 月 4 日环比-2.35 万吨。3 月 7 日至 3 月 14 日，华东主港到港量预计 15.42 万吨。 【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，下游方面，随着聚酯装置重启，聚酯负荷继续提升，织造工厂开工负荷回升至高位，预计后期逐步对产业链上游正反馈。 【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。
	短纤	**+0.5**	【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF405 收于 7272，跌 18 元/吨，跌幅 0.25%。 现货市场：现货价格 7265（-0）元/吨。工厂产销 30.75%（-17.11%），刚需采买，产销清淡。

			【重要资讯】 （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。 【市场逻辑】 加工费偏低对价格有支撑，但是原料震荡、供应回升而需求恢复偏慢对价格有压制，预计短纤价格维持震荡，区间 7200-7600。 【交易策略】 波段操作。
	苯乙烯	+1	【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB04 收于 9181，涨 47 元/吨，涨幅 0.51%。 现货市场：现货上涨，市场按需成交，江苏现货 9200/9250，3 月下 9260/9290，4 月下 9280/9300。 【重要资讯】 （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。利华益 72 万吨计划 3 月底检修；浙石化 160 万吨装置预计短停，具体待跟进；宁夏宝丰 20 万吨 2 月 21 日停车重启未定，安徽昊源 26 万吨预计 2 月底停车至 3 月中上旬，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 3 月 7 日，周度开工率 63.90%（-1.57%）。（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 3 月 7 日，PS 开工率 57.19%（+8.09%），EPS 开工率 53.53%（+2.09%），ABS 开工率 65.58%（-0.12%）。（4）库存端：截止 3 月 6 日，华东主港库存 24.75（+0.35）万吨，本周期到港 3.45 万吨，提货 3.10 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.5 万吨，后续预计转为去库。 【市场逻辑】 原料延续偏强，而在非一体化亏损压力下装置检修增加，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。 【交易策略】 看多。风险提示，成本走弱。
	液化石油气	-0.5	【行情复盘】 夜盘，PG2404 合约下跌，截至收盘，期价收于 4686 元/吨，跌幅 0.83%。 【重要资讯】 CP 方面：2024 年 3 月 6 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 597 美元/吨，较上一交易日涨 7 美元/吨；丁烷 607 美元/吨，较上一交易日涨 7 美元/吨。5 月份沙特 CP 预期，丙烷 573 美元/吨，较上一交易日涨 8 美元/吨；丁烷 583 美元/吨，较上一交易日涨 8 美元/吨。 现货方面：7 日现货市场稳中偏强运行，广州石化民用气出厂价上涨 50 元/吨至 5128

			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。 供应端：周内，多家烷基化装置停工导致醚后碳四供应增加，华中一家炼厂全厂检修，华东一家企业乙烯装置恢复，国内整体商品量增长。截至 2024 年 3 月 7 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 55.69 万吨左右，周环比增 0.05%。 需求端：工业需求维持稳定，卓创资讯统计的数据显示：3 月 7 日当周 MTBE 装置开工率为 66.93%，较上周下降 0.93%，烷基化油装置开工率为 40.694%，较上周增加 1.55%。PDH 装置产能利用率：64.65%，较上周上涨 1.65%。 库存方面：截至 2024 年 3 月 7 日中国液化气港口样本库存量：216.98 万吨，较上期增加 4.28 万吨，环比增加 2.01%。中国样本企业液化气库容率水平在 28.42%，较上期上升 1.22%。 【市场逻辑】 3 月 CP 较上月持平，对期价有一定支撑，当前工业需求短期稳定，PDH 装置即期利润偏弱，开工率偏低，期价上行驱动偏弱，但 04 合约没有仓单注销的压力，液化气短期将震荡偏强运行。 【交易策略】 从盘面走势上看，短期以震荡偏多思路对待。
	焦煤	**+0.5**	【行情复盘】 焦煤昨夜盘回调，主力合约下跌 1.30%收于 1704.5 元/吨。 【重要资讯】 2 月财新中国制造业 PMI 报 50.9，环比上升 0.1 个百分点，2021 年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，制造业景气度持续提升。 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。 2023 年我国原煤产量 465838 万吨，同比增长 2.9%。 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%。 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。 【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，坑口库存出现累库。但本周国内精煤产量增速和坑口库存速度均出现放缓。蒙煤年初以来通关回升较快，但俄煤年初以来进口量大幅下降，年内外煤进口增量有限，主焦总供给仍有约束。下游焦钢企业厂内焦煤库存春节期间下降，节后焦企第四轮提降，下游补库意愿不强，仍以消耗厂内库存为主，当前厂内库存已降至历史同期最低水平。随着成材表需的回升，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。

			【交易策略】 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。
	焦炭	**+0.5**	【行情复盘】 焦炭昨夜盘回调，主力合约下跌 1.22%收于 2276 元/吨。 【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。 【市场逻辑】 焦炭第四轮提降落地后，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，钢厂主动提产意愿不强，对炉料尚未有明显的补库意愿，钢厂厂内焦炭库存持续下降，已处于近年历史同期最低水平，对焦炭提降压力增大。焦企当前多出现亏损，开工率本周继续下降，焦企厂内库存去化速度加快。成材表需本周继续回升，库存拐点将至，旺季需求释放后，铁水产量进入 3 月后有望回补，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，成本端焦煤总库存也处于历史同期最低水平，后续价格上涨弹性较好，成本支撑力度增强，3 月焦炭价格有反弹空间。 【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以及成本端的上移，焦炭价格中枢 3 月有望上移。
	甲醇	+0.5	【行情复盘】 甲醇期货徘徊整理运行，日内波动幅度不大，重心小幅上探后回落，跌破五日均线支撑，走势略显僵持，盘面涨跌交错。隔夜夜盘，期价小幅回升。 【重要资讯】 业者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，部分地区价格继续上调，低价货源有所减少，但实际成交不足。西北主产区企业报价暂稳，厂家接单情况平稳，出货为主，内蒙古北线地区商谈 1920-1970 元/吨，南线地区商谈 1990 元/吨。上游煤炭市场僵持整理，价格小幅松动。主产区煤矿生产稳定，市场煤成交不活跃，煤矿出货不畅，坑口库存有所增加。下游终端用户谨慎观望，多推迟采购计划，市场预期偏空。随着后期冬季供暖季结束，煤炭市场需求步入淡季，面临一定下行风险。成本端转弱，甲醇现货市场维稳，企业面临压力尚可，但整体生产利润有限。与期货相比，甲醇现货市场持续处于升水状态，基差进一步扩大，可关注期现套利操作机会。甲醇企业检修计划有限，货源供应较为平稳。受华东、西南地区装置降负荷的影响，甲醇行业开工略降至 75.34%，较前期下跌 0.06 个百分点，较去年同期上涨 6.61 个百分点，西北地区开工为 85.67%。甲醇企业库存继续小幅回升，接近 70 万吨，厂家无明显挺价意向。下游市场刚需采购为主，无追涨热情，部分地区货源偏紧，厂家报价坚挺，但实际放量不足。传统需求行业开工继续恢复，除了 MTBE 小幅回落外，均出现明显上涨。而江苏地区 MTO 装置存在降负、停车现象，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工为 81.74%，较前期下跌 3.92 个百分点。进口货源流入减少，加之卸货速度缓慢，沿海地区维持去库态势，港口库存缩减至 72.1 万吨，环比下滑 4.7 万吨，略低于去年同期水平 3.04%。 【市场逻辑】 甲醇市场供需变化不大，港口库存未如期累积，库存压力不凸显。

			【交易策略】 基本面缺乏方向指引，甲醇期价尚未打破区间震荡走势，短期重心或在 2480-2550 内波动，可暂时观望。
	PVC	-0.5	【行情复盘】 PVC 期货涨跌交替运行，前高附近突破遇阻，走势有所转弱，重心承压下行，逐步回到五日均线下方运行，回吐上一交易日涨幅。隔夜夜盘，重心继续松动。隔夜夜盘，主力合约小幅高开。 【重要资讯】 期货受挫下跌，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格弱势整理运行，成交情况较为冷清。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，基差略有收敛，但点价货源优势仍不明显，高价货源向下传导不畅。上游电石市场盘整运行，价格小幅上调后暂稳。电石企业受到电力供应不稳的影响开工有所下滑，产量缩减，企业暂无出货压力。下游 PVC 企业电石到货减少，待卸车数量下滑，但基本够用，采购价与前期持平。成本端维持稳定，PVC 现货市场上涨乏力，企业仍面临生产压力，利润较为有限。西北主产区企业报价灵活波动，厂家出货为主，部分略显坚挺，实际接单情况一般。PVC 厂家接单不及前期，出口订单也有所减少，可售库存及厂区库存略增加。生产装置计划内停车，PVC 行业开工水平仍维持在八成附近，略降至 79.01%，环比回落 0.46 个百分点。新增检修企业包括甘肃银光、福建万华、广东东曹三家，黑龙江昊华恢复，检修损失量略增。后期湖北宜化计划检修，部分停车的装置将延续，预计 PVC 开工小幅回落。受到买涨不买跌心态的影响，下游市场谨慎观望，市场缺乏买气，现货成交不活跃。下游制品厂开工仍处于低位，由于终端订单不佳，工厂生产缺乏积极性，刚需接货为主。华东地区库存继续增加，华南到货偏慢，PVC 社会库存稳中有升，增加至 54.66 万吨，大幅高于去年同期 19.16%。 【市场逻辑】 成本支撑偏弱，PVC 开工仍保持在高位，下游需求恢复迟缓，社会库存难以消化。 【交易策略】 PVC 基本面疲弱，期价延续区间震荡走势，短期或弱势徘徊，下方暂时关注 5850 附近支撑。
	烧碱	+0.5	【行情复盘】 烧碱期货震荡洗盘，波动较为剧烈，主力合约连续小幅高开，重心积极拉升，向上触及 2748，但未能站稳，呈现冲高回落走势，录得长上影线。 【重要资讯】 市场资金博弈，烧碱期货略显胶着。市场参与者心态平稳，国内烧碱现货市场表现尚可，维稳运行，各地区主流价格变动有限。山东 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，烧碱现货市场维持深度贴水状态，基差低位运行，且有所扩大。液氯市场供需阶段性好转，带动价格实现上涨。山东地区液氯价格走高后暂稳运行，槽车主流成交价为 300-450 元/吨。由于部分氯碱企业液氯外销量增加，加之下游接货不积极，市场成交偏冷清。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利与前期持平。液氯、液碱价格同步好转后，氯碱企业面临的盈利压力得到一定缓解。烧碱现货价格偏强运行，但由于货源较为充裕，价格上涨受到压制。烧碱产能利用率居高不下，全国主要地区样本企业平均开工率为 89.57%，较前期小幅提升 0.17 个百分点。虽然有部分氯碱企业短暂停车，但同时存在恢复开车现象，导致烧碱行业开工未有明显变动。尽管 3 月份装置计划较多，但停车时间不集中，开工未能如期回落。下游市场刚需接货，氧化铝厂对目前烧碱价格接受程度尚可，部分地区 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，但实

			际供应增加或一般，耗碱量提升不及预期。全国 20 万吨及以上样本液碱企业库存为 47.24 万吨（湿吨），环比缩减 3.74%，高于去年同期 8.71%。其中，山东地区 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 19.69 万吨。 【市场逻辑】 烧碱市场处于高供应、高库存局面，随着检修陆续落地，供需或有所好转。 【交易策略】 短期基本面支撑不强，烧碱期价上涨不畅，但重心运行区间上移，站稳 2700 关口后仍存在走高可能。
	纯碱	-0.5	【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 1926 元/吨，跌幅 0.57%。 【重要资讯】 现货方面：7 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。隆众资讯 3 月 7 日报道：本周纯碱产量 74.71 万吨，环比增加 0.4 万吨，涨幅 0.54%。本周纯碱整体开工率 91.01%，环比增加 0.49%。 需求方面：下游重碱需求变动不大，重碱需求稳定，轻碱需求逐步回暖。截至 2024 年 3 月 7 日，全国浮法玻璃日产量为 17.37 万吨，比 29 日+0.78%。浮法玻璃行业开工率为 85.15%，比 29 日-0.33%。 库存方面：截止到 2024 年 3 月 7 日，本周国内纯碱厂家总库存 87.04 万吨，环比增加 2.28 万吨，增幅 2.69%。其中，轻质库存 43.18 万吨，重质库存 43.86 万吨。 利润方面：截至 2024 年 3 月 7 日，中国氨碱法纯碱理论利润 273.66 元/吨，环比减少 71 元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 520.60 元/吨，环比减少 112.50 元/吨。 【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，整体供应充足。近期下游用户及贸易商集中补货，纯碱厂家接单情况好转，库存增幅放缓，叠加碱厂有挺价意愿，短期下行空间相对有限。 【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。
	尿素	-0.5	【行情复盘】 周四尿素期货主力 05 合约高开低走，下跌 0.59%至 2183 元/吨，05 合约成交环比小幅下降，持仓继续下降。 【重要资讯】 周四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。 【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。 【交易策略】 技术上，周二冲高回落有短期见顶迹象，短期下方支撑在 2130-2150。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。
农畜产品	豆类	+1	【行情复盘】 周四晚间,美豆价格大幅上涨,收涨于1166美分/蒲(较23点的1163.5涨幅约为0.21%)；豆粕主力 05 合约晚间上涨，午后收于 3163（+18 或+0.57%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3260（0 或 0.00%），天津 3320（-10 或-0.30%），日照 3280（0 或 0.00%），长沙 3320（0 或 0.00%），防城 3280（0 或 0.00%），湛江 3320（0 或 0.00%）。 【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%。 【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。关注周六凌晨的 3 月 USDA 供需报告中对巴西大豆产量的调整，预计中性偏空。 【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部分止盈减持。
	油脂	-0.5	【行情复盘】昨夜植物油价格小幅收涨，主力 P2405 合约报收 7708 元/吨，环比变化 26 元/吨或 0.34%，主力 Y2405 报收 7546 元/吨，环比前日变化 38 元/吨或 0.51%。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/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。 【重要资讯】 Anec 表示，巴西 3 月大豆出口量预计将达到 1281 万吨，去年同期为 1444 万吨。 海关总署：中国 1-2 月食用植物油进口 120.9 万吨，12 月为 81.1 万吨。 【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。周六凌晨一

			点将公布 USDA 月度报告，市场预估巴西大豆产量由 1.56 亿吨下调至 1.528 亿吨，美豆期末库存由 3.15 亿蒲上调至 3.19 亿蒲，关注是否有预期差。中期 4-6 月南美豆大量到港存在季节性供应压力。 【交易策略】 棕榈油已有多单继续持有或可考虑部分止盈，压力 7800-7900，支撑 7200 附近。豆油短期以震荡偏强思路，压力 7700 附近，支撑 7050 附近.豆棕价差空单部分止盈。
	花生	**+0.5**	【行情复盘】 期货市场：花生 04 合约期价 8966 元/吨，环比前一日变化-48 元/吨或-0.53%。 现货市场：本周（20240301-0307）产区花生价格整体偏强运行，交易略有增加。本周产区整体上货量仍较少，农户、小贩等低价惜售，贸易商消耗库存为主。销区市场需求不旺，货源消耗速度偏慢，多数客商消耗库存，少数有一定补货需求，叠加部分产区小贩存货，推动价格走高。但下游食品厂等高价采购谨慎，多数油厂仍未进行收购，需求支撑有限，商品米价格持续上行或乏力。港口苏丹精米货量不多，少量塞内加尔油料。截止到 3 月 7 日，山东油料本周均价 8400 元/吨，环比上周稳定；河南油料周均价 8450 元/吨，环比上周平稳；驻马店白沙通货米均价 9400 元/吨，环比上周走高 1.08%；大杂通货米好货均价 9300 元/吨，环比上周暂稳，上货量有限；阜新白沙通货米均价参考 10020 元/吨，环比上周稳定，周内价格偏强。 【重要资讯】根据卓创资讯监测数据显示，截止到本周四，国内部分规模型批发市场本周到货 4230 吨，较上周减少 3.42%，出货量 2010 吨，较上周减少 4.29%。本周批发市场到货量及出货量均减少，到货减少因销区有一定库存消耗，且出货偏慢，因此采购谨慎。出货减少因下游需求清淡，食品厂等观望为主，高价采购积极性不高。 【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，对油料花生的价格和需求形成一定压制。但供给端压力并不大，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，供需双弱背景下期价预计震荡为主。 【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。
	菜粕	**+0.5**	【行情回顾】 周四晚间，菜粕主力 05 合约高开震荡，晚间暂收于 2537 元/吨（+8 或+0.32%）。 现货价格涨跌情况：南通 2520（0），合肥 2500（0），黄埔 2500（-10），长沙 2580（10），武汉 2600（10）。 【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。 【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，目前菜籽压榨利润较好。 【交易策略】 菜粕 05 合约逢高沽空，07、09 合约考虑逢低做多。
	菜油	**+0.5**	【行情复盘】 周四晚间，菜油 2405 合约价格高开震荡，晚间暂收于 8043 元/吨（+13 或+0.16%）。

			菜油现货价格涨跌情况：南通 8190（30），成都 8330（30），武汉 8290（30），广东 8000（100）。 【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。 【市场逻辑】 棕榈油去库存较为明显，带动油脂价格走强。 【交易逻辑】 主力 05 合约突破 8000 关键为主，稳健性投资者前期多单考虑部分止盈，进取型考虑继续持有。
	玉米	+0.5	【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.12%； CBOT 玉米主力合约周四收涨 2.04%； 现货市场：周四玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格 2370-2390 元/吨，较周三上涨 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2500-2520 元/吨，较周三提价 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2550-2570 元/吨，较周三提价 10 元/吨；黑龙江潮粮折干 2150-2210 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2200-2300 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；山东玉米价格小涨，山东 2340-2470 元/吨，河南 2400-2600 元/吨，河北 2350-2400 元/吨。（中国汇易） 【重要资讯】 （1）美国农业部将于 3 月 8 日（北京时间周六凌晨）发布 3 月份供需报告。16 家机构分析师参与的调查显示，分析师们预计美国农业部本月将会把 2023/24 年度巴西玉米产量预测值调低到 1.2195 亿吨，比上月预测的 1.24 亿吨降低 205 万吨。 （2）美国能源信息署称，截至 3 月 1 日当周，乙醇日均产量降至 105.7 万桶/日，创四周新低，而库存增至 2605.1 万桶，为近一年来最高。 【市场逻辑】 外盘市场来看，短期聚焦于 USDA 报告，下调巴西产量提振情绪。整体来看，大的压力背景未变，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。 【交易策略】 短期期价或回归震荡，操作方面建议继续维持逢高做空思路。
	淀粉	+0.5	【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.38%； 现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格稳中略降。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周三持平；吉林长春报价为 3050 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 3230 元/吨，较周三下跌 30 元/吨；山东诸城报价为 3220 元/吨，较周三下跌 20 元/吨。（中国汇易） 【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%。 【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。 【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡整理，操作方面建议维持逢高做空思路。
	生猪	**+0.5**	【行情复盘】 周四，生猪期价冲高后减仓回落，尾盘收跌，远近月合约暂时维持 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 14.30 元/公斤左右，环比昨日涨 0.05 元/公斤左右。期价截止收盘主力 05 合约收于 15010 元/吨，环比前一交易日跌 0.40%。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。 【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。 【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反弹。基本面上，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。中期供需基本面上，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。 【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
	鸡蛋	-1	【行情复盘】 周四，农产品指数高开低走，鸡蛋期价 04 合约日内跟随现货出现大幅上涨但已对现货出现升水，尾盘期价出现跳水，04 月逐步减仓。截止收盘主力 05 合约收于 3596 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.17%。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。 【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 3 月 3 日第 9 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.53 天，环比前一周降 0.40 天，同比高 0.23 天，流通环节库存 1.19 天，环比前一周降 0.08 天，同比高 0.17 天。淘汰鸡日龄平均 510 天，环比前一周持平，同比低 15 天，淘汰鸡日龄高位回落，但仍高于 500 天日龄；3 月初月豆粕价格继续回落，玉米止跌反弹，蛋价整体回落，淘鸡价格回落，蛋鸡养殖利润亏损，第 9 周全国平均养殖利润-0.21 元/斤，周环比降 0.10 元/羽，同比低 0.74 元/斤；第 9 周代表销区销量 7653 吨，环比增 5%，同比增 3.52%。卓创数据显示，截止 2024 年 2 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.20 亿羽，环比 1 月涨 0.66%，同比高 2.95%。 【市场逻辑】 2、2024 年一季度末农产品指数止跌，此前饲料价格下跌带动整体饲料养殖产业链重心下移，节后饲料端有所企稳，尤其玉米价格反弹对蛋价形成利多支撑。当前鸡蛋期价 05 合约已逐步低于完全养殖成本，但仍高于饲料成本。鸡蛋基本面上，当前在产蛋鸡存栏量环比持续微幅上升，老鸡淘汰增加，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，预计 2024 年一季度在鸡蛋供给整体有增无减。此外，远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。期价上当前已经跌至养殖成本附近，较大程度反应产能回升预期，边际上，春节后畜产品集体走向供需两弱。不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024 年一季度蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价跌破养殖成本的概率较高。操作上，短期原料价格止跌对蛋价形成支撑，暂时观望或空 04 多 05。 【交易策略】单边观望，激进投资者逢高做空 05。 【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。
	橡胶	-0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶窄幅整理。RU2405 合约在 13720-13805 元之间波动，略跌 0.51%。NR2405 合约在 11520-11605 元之间波动，略跌 0.73%。 【重要资讯】 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.34%，环比+1.47 个百分点，同比+1.13 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 71.47%，环比+1.67 个百分点，同比-1.99 个百分点。周内随着工人逐步到位，部分样本企业排产继续提升，带动整体样本产能利用率恢复性走高。预计下周期轮胎样本企业产能利用率整体将偏稳运行。 【市场逻辑】 近日国内天胶库存回落，部分由于今年以来外胶进口量下降。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，轮胎企业开工基本恢复正常，轮胎成品库存下降显示终端需求也有恢复。 【交易策略】 近期沪胶走势继续偏弱，春节后涨幅回吐近半。轮胎企业开工正恢复常态，且重卡销售进入旺季，天胶供需形势相对利多，但胶价技术走势则偏弱。
	合成橡胶	-0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2404 收于 13100 元/吨，跌 85 元/吨，跌幅 0.64%。

			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。 【重要资讯】 （1）成本端，外盘强劲、国内装置检修增多及出口成交，支撑价格偏强。截止 3 月 7 日，开工 62.78%（+0.78%），中科炼化、上海石化、东明石化、盛虹炼化等装置计划 3 月停车，连云港石化计划 4 月停车。截止 3 月 6 日，港口库存 3.5 万吨（+0.13 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。振华新材料 10 万吨预计 3 月中下停车检修，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 3 月 7 日，顺丁橡胶开工率 64.88%（-1.48%）。（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 3 月 7 日，全钢胎开工率为 69.67%（-0.47%），开工已恢复并高于去年同期；半钢胎开工率 78.68%（+0.46%），开工季节性恢复并创出历史新高。（4）库存端，3 月 7 日社会库存 14.718 千吨（+0.614 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。 【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。 【交易策略】 建议观望。
	白糖	**-0.5**	【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖继续整理。SR405 在 6250-6291 元之间波动，略跌 0.16%。 【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。 【市场逻辑】 近日对于巴西下年度产糖预期的调整令糖价反复震荡。印度、泰国食糖产量或许高于预期，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。 【交易策略】 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。
	棉花、棉纱	**+0.5**	【行情复盘】 期货市场：周四夜盘震荡上扬。棉花主力合约 CF2405 报收于 16120 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.34%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21705 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.14%。 现货市场：CCI3128B 录得 17213 元/吨，日环比上涨 4 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 93.89 美分/磅和 97.48 美分/磅，日环比均上涨 4 美分/磅。 【重要资讯】 1、美国得州南部气温上升，高于往年同期水平。良好天气有助于格兰德河谷及沿海地

			区扩大种植面积，同时高温有利棉种发芽出苗。沿海地区北部正开展播种，棉农准备农资农具。 2、1 月印度服装出口额 14.41 亿美元，同比降 3.46%，环比增 11.27%。2023/24 财年(2023 年 4 月-2024 年 1 月)出口总额 115.83 亿美元，同比降 13.14%。 3、本周下游市场需求平淡，新订单维持偏弱局面。市场反馈广东佛山及江苏南通织造企业开机均不足，仅在一半左右。下游坯布销售迟滞，企业回款缓慢，市场流动性较差。节前部分贸易商和织厂提前补库采购棉纱，但节后市场复苏缓慢令下游进入观望状态，造成订单接续不力。目前纺企成品库存有所增加，但总体压力尚不大。 【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。 【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：卖出跨式策略，卖出 CF240515800 看跌期权，卖出 CF240516200 看涨期权。
	纸浆	**+0.5**	【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘高位震荡，收盘价下跌 0.13%。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。 【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。 【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 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。 本周国内纸厂开工率上升，库存下降，价格整体持稳，部分品种小幅上涨，芬兰运输工会宣布码头自 3 月 11 日起进行为期两周的罢工，对供应有小幅影响，需要关注持续时间。目前海外市场偏强，加之国内有补库预期带动，利多纸浆价格，但国内成品纸近期并未跟随纸浆上涨，因此纸浆在 6000 以上预计逐步承压。 【交易策略】 短期 05 合约波动区间上移至 5700-6000 元，多单在盘面升至在 6000 附近减仓持有。
	苹果	**+0.5**	【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约周四震荡整理，收于 8658 元/吨，涨幅为 0.34%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 4.29 元/斤，与上周加权均价相比下滑 0.04 元/斤，跌幅 0.92%，同比上涨 0.59 元/斤，涨幅 15.95%；

			本周陕西地区纸袋富士 70#以上货源主流成交加权平均价格为 3.33 元/斤，与上周加权均价相比下滑 0.04 元/斤，跌幅 1.19%，同比低 0.19 元/斤，跌幅 5.40%。（卓创） 【重要资讯】 （1）库存量监测：截至 2024 年 3 月 7 日，全国主产区冷库库存量为 621.39 万吨，同比下降 47.22 万吨。其中山东地区库存量为 252.69 万吨，同比增加 0.95 万吨；陕西地区库存量为 191.61 万吨，同比增加 11.32 万吨。（卓创） （2）库存量监测：截至 2024 年 3 月 6 日，全国主产区苹果冷库库存量为 692.07 万吨，库存量较上周减少 26.31 万吨。（钢联农产品） 【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。 【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。

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
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