


观点概览

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

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	推荐理由
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【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，非农数据公布前仍维持偏强运行态势。截止 16:00，现货黄金整体在 2153-2164 美元/盎司区间震荡运行；现货白银整体在 24.22-24.5 美元/盎司区间震荡略偏强运行，涨幅在 0.5%上方。国内贵金属延续上涨行情，沪金涨 0.61% 至 506.28 元/克，继续刷新历史新高，沪银涨 0.37% 至 6163 元/千克。</p> <p>【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。</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，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。</p>
	铜	+1	<p>【行情复盘】 本周沪铜震荡走高，周五 CU2404 收于 69950 元/吨，周内涨幅 1.44%。现货方面，据 SMM，周五 1#电解铜现货对当月 2403 合约报贴水 110 元/吨-贴水 80 元/吨，均价报贴水 90 元/吨，较上一交易日涨 5 元/吨；平水铜成交价 69530-69650 元/吨，升水铜成交价 69550-69660 元/吨。</p> <p>【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</p>

		<p>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。</p> <p>4、本周 SMM 调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率为 74.34%，较上周环比上升 8.14 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>沪铜逼近区间上沿，伦铜出现技术性突破。美元指数快速回落，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》，政府工作报告确定从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，美元走弱与国内政策预期支撑基本金属价格表现。供应端，海外资源供应偏紧，铜精矿现货粗炼费（TC）连续大跌，近期已经跌破 20 美元关口，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”，市场对于冶炼厂减产预期增强。需求端，炼厂加大库存出清力度，叠加海外资源流入，年后下游需求修复速度偏慢，SMM 全国主流地区铜库存持续增加。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。</p> <p>【操作建议】</p> <p>行情实质性突破后顺势操作，当前波动率偏低，期权可于区间上下沿构建保护策略。向上突破降低预期，防范假突破的风险。可以使用反向看涨比例价差策略把握突破机会（卖平值看涨，用收到的权利金买多份虚值看涨），可降低假突破回落风险。</p>
<p>锌</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>本周沪锌连续走高，周五 ZN2404 合约收于 21315 元，周度涨幅 3.50%。现货方面，据 SMM，周五 0#锌主流成交价集中在 21150~21210 元/吨，双燕对 2404 合约报价 21250~21320 元/吨，1#锌主流成交于 21080~21140 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>2、据外电 3 月 6 日消息，韩国 Young Poong Corp 表示，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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。</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>

	<p>铝及氧化 铝</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2404 高开震荡，报收于 19200 元/吨，环比涨 0.37%。氧化铝主力合约 AO2404 大幅走强，报收于 3295 元/吨，环比涨 2.55%。</p> <p>【重要资讯】 美联储主席鲍威尔认为今年某个时点可能适合降息，降息将取决于经济走势。由于美国 2 月份的 PMI 数据不及预期，美元指数上演“高台跳水”。我国央行行长表示目前法定存款准备金率平均为 7%，后续仍有降准空间。本周美元指数震荡下跌，外盘伦铝震荡上涨。</p> <p>【市场逻辑】 供给方面，四川某铝厂计划 3 月 10 号开始停槽技改，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。需求方面，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周涨 3.2 个百分点至 60.2%，与去年同期相比下滑 2.8 个百分点。假期归来第二周，铝加工企业复工复产继续如火如荼，其中再生合金及型材板块周内开工回升幅度较大，但订单增量一般；工业型材板块复产迅速，而建筑型材依旧处于传统淡季。线缆板块同样处于复产状态，但目前除大厂手头的特高压订单外，国网订单需求尚未有明显起色，且光伏风电项目停滞，下游开工生产回暖复苏仍需等待积极信号。库存方面，截至 2024 年 3 月 7 日，国内铝锭及铝棒社会库存环比上周四增加 2.1 万吨，总库存增加至 108.0 万吨，但同比减少 24.1%，为近 6 年同期最低水平；其中，铝棒在库存拐点出现后，已连续去库逾一周时间；铝锭累库节奏也有所趋缓，保税区铝锭库存持稳小增。</p> <p>【交易策略】 目前沪铝强势运行，受美指下跌影响有色板块整体偏强。社会库存累库幅度缩小。澳大利亚天然气管道事故或影响当地铝土矿及氧化铝生产的消息刺激盘面，需谨防回调风险。沪铝目前有突破震荡区间的态势，但能否形成趋势性行情还将受制于需求端，建议短线偏多，沪铝主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18500。氧化铝现货价格继续走弱，建议可适量逢高沽空，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
	<p>锡</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 沪锡高开低走，主力 2404 合约收于 222640 元/吨，涨 0.59%。现货主流出货在 220500-223000 元/吨区间，均价在 221750 元/吨，环比涨 1250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美联储主席鲍威尔认为今年某个时点可能适合降息，降息将取决于经济走势。由于美国 2 月份的 PMI 数据不及预期，美元指数上演“高台跳水”。我国央行行长表示目前法定存款准备金率平均为 7%，后续仍有降准空间。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降 2.06 个百分点，主因春节部分冶炼企业进入假期停产，预计元宵节后将陆续复工。12 月锡矿进口数据大幅回落，主因缅甸佤邦进口量级大幅下降。缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。近期沪伦比高位震荡，但伦锡贴水显著收窄，进口盈利窗口基本关闭。需求方面，锡下游消费整体表现较好。1 月锡焊料企业开工率较 12 月份上升 7.13 个百分点，主要由于终端企业节前备货导致锡焊料企业订单上涨。2 月第 3 周铅蓄电池企业开工周环比上升 39.88 个百分点，主因节后全面复工所致。库存方面，上期所库存持续上升，LME 库存环比有所减少，smm 社会库存周环比显著下降。</p> <p>【交易策略】 沪锡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</p>

		<p>场情绪较好,加之此前市场传闻的节后低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。</p>
铅	+1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16220, 涨 1.09%。SMM1#铅现货价格 15850~15950, 均价 15900 元/吨, 涨 50 元/吨。</p> <p>【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。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数延续回调, 鲍威尔表态今年晚些时候可能降息, 国内资本市场情绪偏暖, 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。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约收涨, 铅突破 15800-16200 上沿, 站稳需确认, 如果有效则上观 16400, 无效则下观前震荡区域下方支撑。但实际上期货库存回升仍在延续回升, 库存压力大。有色共振影响轮动, 需防冲高回落。注意晚间非农数据影响。</p>
镍	+1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 138480, 涨 1.91%。SMM 报价 136150~138500, 均价 137325, 涨 1450。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM, 2024 年 2 月份全国硫酸镍产量为 2.56 万金属吨, 全国实物吨产量 11.66 万实物吨, 环比减少 27.2%, 同比减少 17.83%。2 月供应量下降主要受部分企业存春节放假影响。3 月, 下游三元材料产业链去库基本完成叠加 3 月车销数据预期向好, 需求向上传导顺利, 预期下游需求整体回暖。盐厂结束春节假期逐步复工复产。因此预计 3 月产量回升。但受原料价格高昂, 回收盐厂复产节奏较为缓慢, 因此 预计 2024 年 3 月份全国硫酸镍产量为 3.07 万金属吨, 全国实物吨产量 13.95 万实物吨, 环比增加 19.66%, 同比降低-17.83%。相比较于正常月来看, 产量预期不及 2024 年 1 月。</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, 国内资本市场偏暖, 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,</p>

		<p>而硫酸镍减产供应偏紧，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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪镍显著反弹，美元走弱及宏观情绪有色共振有支持，上观 14.1 万附近突破意愿，下方仍以区间对待为主，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，晚间关注非农数据。</p>
不锈钢	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约整理，收于 13885，涨 1.02%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格较早间微降。3月8日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 13850，跌 50；德龙 13850，跌 50；宏旺 13900，跌 50。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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>不锈钢受镍回升提振，不过注意 13900 收复意愿，线上震荡转强，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。</p>
螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡走弱，收盘价下跌 0.5%。北京地区价格较昨日下跌 40，河钢敬业报价 3660-3690，商家反馈主流成交不好，低价也没有很积极，稍微有一些单边拿货的，但是整体成交较昨日有明显减量。上海地区开盘下跌 20-30，盘中持稳没动，永钢 3620-3640、中天 3610-3620、三线 3570-3640，成交和昨天一样差。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>“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</p>

		<p>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。</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合约日内跌0.44%至3841元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价3840元/吨，低合金加价150元/吨。期货偏弱，市场信心不足，交投冷清，整体成交不佳。</p> <p>【重要资讯】 8日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量559.42万吨，较昨日增0.76万吨，增0.14%；库存周转天10天，较昨日持平；日消耗总量50.69万吨，较昨日增0.68%。Mysteel统计40家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3963元/吨，环比昨日下降3元/吨。平均利润为-88元/吨，谷电利润为16元/吨，环比昨日下降6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，存在一定的反转可能。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，走势显示上方压力较大，短期下方支撑3800。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，短线下进入前密集成交区，向下空间或不大，而向上驱动不足，暂观望。</p>
铁矿石	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约下跌1.13%，收于877。</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</p>

			<p>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。</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>
	玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 周五玻璃期货盘面震荡运行，主力05合约跌1.76%收于1618元。</p> <p>【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。</p> <p>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。</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，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。</p>
能源化工	原油	+0.5	<p>【行情复盘】 今日国内SC原油震荡反弹，主力合约收于617.80元/桶，0.55%，持仓量+2671手。</p> <p>【重要资讯】 1、标普进行的普氏能源最新调查发现，欧佩克及其盟友2月份的原油产量持平，但伊拉克和哈萨克斯坦的产量仍远高于配额。调查数据显示，欧佩克+联盟2月份的日产量为4121万桶，其中欧佩克12个成员国的日产量为2658万桶，俄罗斯为首的10个合作伙伴的日产量为1463万桶。2月份是该组织宣布延长减产协议的第二个月，但该集团尚未兑现这一承诺。调查显示，实施减产的欧佩克+国家2月份的产量比其总配额高出17.5万桶/日，政策执行率为97.8%。在未来几个月里，遵守规定可能是决定欧佩克+政策和团结的关键问题。</p>

		<p>2、两名业内人士周四表示，由于操作问题，TC Energy 的 Keystone 石油管道处于离线状态，因一段线路压力下降，这切断了加拿大向美国输送石油的主要通道。这条每天输送 62.2 万桶石油的管道一直受到各种问题的困扰，包括 2022 年在堪萨斯州农村发生的漏油事件。</p> <p>3、花旗将 2024 年第二季度油价预测上调至每桶 78 美元（原为每桶 72 美元），原因是 2024 年期间第一季度供应中断超预期，并且中东地区的紧张局势仍在持续。仍然保持谨慎态度，预计布伦特原油价格将在年底前跌至每桶 70 美元的低位，除非出现意外的供应中断。预计 2024 年布伦特原油平均价格为每桶 75 美元。</p> <p>【市场逻辑】 OPEC+控产令原油市场维持紧平衡，巴以停火谈判仍无最终结果给油市带来不确定性。</p> <p>【交易策略】 短线 SC 原油盘面走势趋于震荡，消息面可能给油价走势带来变数，从趋势上看，SC 原油仍然延续运行重心震荡抬升格局。</p>
沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3634 元/吨，-0.38%，持仓量-4627 手。 现货市场：今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 3560 元/吨，华南 3705 元/吨，西北 4200 元/吨，东北 4000 元/吨，华北 3550 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：沥青需求恢复仍然缓慢，北方地区气温偏低，南方部分地区仍有降雨天气，抑制项目开工，而沥青改性企业仍然零星生产，开工水平低位。 3、库存方面：当前需求低迷，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】 成本端偏强，但沥青现货供需矛盾加大，对沥青压制明显。</p> <p>【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，下方关注 3600 附近支撑，套利方面前期做空沥青盘面利润的操作仍可持有。</p>
PTA	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，PTA2405 合约价格下跌 14 元/吨，跌幅 0.24%，收于 5824 元/吨，PX2405 合约价格下跌 62 元/吨，跌幅 0.74%，收于 8334 元/吨。 现货市场：3 月 8 日，PTA 现货价格跌 35 至 5785 元/吨，现货基差稳至 2405-22 元/吨；PX 价格稳至 1003 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，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。</p>

		<p>PX 方面：虽从 3 月底开始部分装置开始检修停车，但现实 PX 依然维持高开工局面，弱现实强预期下，总体预计 PX 价格震荡偏弱为主。</p> <p>PTA 供需方面：3 月 8 日，PTA 开工负荷 83.90%，日度持平；聚酯开工至 86.07%，日度持平，PTA 现货充裕，下游低位递盘，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。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货策略，下周继续维持空头思路。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五，苯乙烯上涨，EB04 收于 9226，涨 92 元/吨，涨幅 1.01%。</p> <p>现货市场：现货上涨，市场按需成交，江苏现货 9270/9290，3 月下 9320/9340，4 月下 9340/9350。</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，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 120 万吨装置 3 月 7 日停车 9 天，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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原料延续偏强，装置检修集中但需关注利润有所修复带来负荷回升，需求端季节性回暖，综合来看，苯乙烯价格维持偏强震荡，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>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8170 元/吨，涨 0.01%，持仓变化-2903 手，PP2405 合约收 7448 元/吨，涨 0.20%，持仓变化+6943 手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格震荡调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 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 7330-7430 元/吨，华南拉丝主流价格在 7290-7480 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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%)。</p> <p>(2) 需求方面：3 月 8 日当周，农膜开工率 41% (持平)，包装 53% (持平)，单丝 41% (+1%)，薄膜 45% (持平)，中空 42% (+4%)，管材 40% (+5%)；塑编开工率 44% (+4%)，注塑开工率 46% (+3%)，BOPP 开工率 50% (+3.63%)。</p> <p>(3) 库存端：2024-03-08，两油库存 88.00 万吨，较前一交易日环比 0.00 万吨。截止</p>

		<p>3月8日当周, PE 社会贸易库存 21.214 万吨 (-1.066 万吨), PP 社会贸易库存 4.3695 万吨 (-0.4475 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 供应维持略偏高水平, 下游因订单新增有限, 对原材料采购积极性欠佳, 石化库存去库较为缓慢, 进一步拖累市场心态。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: 今日, 乙二醇小幅上涨, EG2405 合约收 4596 元/吨, 涨 0.46%, 持仓变化-3227 手。 现货市场: 乙二醇价格小幅震荡, 华东市场现货价 4550 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。安徽一套 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置已于 3 月 8 日停车检修, 预计 3 月底附近重启; 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 8 日, 聚酯开工率 86.07%, 与上一交易日环比+0.00%, 聚酯长丝产销 35.30%, 较上一交易日环比+4.20%。终端方面, 截止 3 月 8 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。</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, 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。</p> <p>【交易策略】 短期宽幅震荡, 中长期偏多对待, 关注逢低做多机会。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 周五, 短纤震荡。PF405 收于 7284, 跌 6 元/吨, 跌幅 0.08%。 现货市场: 现货价格 7265 (-0) 元/吨。工厂产销 50.47% (+19.71%), 刚需补货有所提升, 产销回升。</p> <p>【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。湖州中磊 30 万吨计划近期停车两周, 江阴某 41 万吨直纺涤短已重启预计下周产出, 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。截至 3 月 8 日, 直纺涤短开工率 77.5% (-0.7%)。 (3) 需求端, 下游开工恢复偏慢, 后续有补货需求。截至 3 月 8 日, 涤纱开机率为 64.5% (+6.5%), 行业负荷季节性回升中, 但仍弱于去年同期。涤纱厂原料库 12.8 (-0.2) 天, 原料库存在两周左右, 随着终端需求回暖, 预计有补库需求。纯涤纱成品库存 20.4 天 (+0.9 天), 库存高于历史同期。(4) 库存端, 3 月 8 日工厂库存 20.2 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】 波段操作。</p>
燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周五，低高硫燃料油价格上涨，高硫燃料油 2405 合约价格上涨 28 元/吨，涨幅 0.87%，收于 3246 元/吨；低硫燃料油 2405 合约价格上涨 34 元/吨，涨幅 0.78%，收于 4394 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. 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. 摩根大通：如果俄罗斯切实减少出口，油价将在夏季迎来牛市。</p> <p>【市场逻辑】 随着 OPEC+延长减产政策至二季度演变为现实，后续关注各自愿减产国减产执行率，现原油需求淡季，原油价格估值偏中性，然近期国内炼厂进口原料大幅增加，提振高硫燃料油价格，能源价格依然震荡偏强对待。</p> <p>【交易策略】 燃料油多头趋势明显，继续维持多头思路。</p>
液化石油气	-0.5	<p>【行情复盘】 2024 年 3 月 8 日，PG2404 合约下跌，截至收盘，期价收于 4702 元/吨，跌幅 0.49%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：2024 年 3 月 7 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 603 美元/吨，较上一交易日涨 6 美元/吨；丁烷 608 美元/吨，较上一交易日涨 1 美元/吨。5 月份沙特 CP 预期，丙烷 574 美元/吨，较上一交易日涨 1 美元/吨；丁烷 579 美元/吨，较上一交易日跌 4 美元/吨。 现货方面：8 日现货市场稳中偏强运行，广州石化民用气出厂价稳定在 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%。</p> <p>【市场逻辑】 3 月 CP 较上月持平，对期价有一定支撑，当前工业需求短期稳定，PDH 装置即期利润偏弱，开工率偏低，期价上行驱动偏弱，但 04 合约没有仓单注销的压力，液化气短期将震荡偏强运行。</p> <p>【交易策略】</p>

		从盘面走势上看，短期以震荡偏多思路对待。
焦煤	+1	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面反弹，主力合约上涨 0.14%收于 1729.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2 月财新中国制造业 PMI 报 50.9，环比上升 0.1 个百分点，2021 年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，制造业景气度持续提升。 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。</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。</p> <p>【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。</p>
焦炭	+1	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面维持稳定，主力合约下跌 0.52%收于 2292 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。</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以及成本端的上移，焦炭价格中枢3月有望上移。</p>
甲醇	+0.5		<p>【行情复盘】 甲醇期货盘面涨跌交互运行，重心向下测试20日均线支撑止跌企稳，收复至2500关口上方，录得小阳线。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场整理运行，各地区主流价格有所下滑，但整体幅度不大。与期货相比，甲醇现货市场保持深度升水状态，基差高位运行。西北主产区企业报价大稳小动，厂家出货为主，签单情况顺利，内蒙古北线地区商谈1920-1960元/吨，南线地区商谈1990元/吨。上游煤炭市场僵持整理，价格弱势松动。主流煤矿大部分平稳生产，安全生产意识较强，货源供应有所收紧，但市场煤出货情况一般，坑口库存有所增加。下游终端用户谨慎观望，大部分推迟采购计划，贸易商拉运不积极。随着气温回升，冬季供暖季结束后，煤炭市场需求步入淡季，价格存在回落风险。成本端支撑乏力，甲醇市场表现尚可，但利润空间较为有限。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。甲醇货源分布不均衡，部分厂家存在挺价意向，贸易商低价惜售，但下游入市接货有限，刚需补货为主，实际商谈偏冷清。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%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇现货供需变化不大，港口库存未如期累积，市场面临压力不凸显。</p> <p>【交易策略】 基本面缺乏方向指引，甲醇尚未打破区间震荡走势，短期重心或在2480-2550内波动，短线参与为宜。</p>
PVC	-0.5		<p>【行情复盘】 PVC期货盘面小幅低开，上方十日均线附近遇阻，重心弱势松动，但下方20日均线附近存在一定支撑，走势略显僵持。</p> <p>【重要资讯】 期货行情转弱，市场参与者心态不佳，国内PVC现货市场气氛有所降温，各地区主流价格跟随调整，低价货源略有增加。与期货相比，PVC现货市场维持深度贴水状态，基差</p>

		<p>有所扩大，点价货源无优势，而偏高报价成交难度增加。PVC 现货市场实际交投不活跃，呈现有价无市现象。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。上游原料电石市场低位波动，重心稳中有升，乌海、宁夏地区出厂价陆续上涨 50 元/吨，大部分价格维稳。受到电力供应不稳的影响，电石企业开工受限，产量缩减导致可流通货源下降，企业出货顺畅，无销售压力，带动出厂价走高。下游 PVC 企业电石到货减少，待卸车数量下降，但采购价未变动。成本端小幅抬升，支撑力度依旧不强。PVC 现货价格上涨乏力，企业仍面临生产压力。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。下游消耗固有库存为主，受到买涨不买跌心态的影响，多谨慎观望，市场缺乏买气。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%。</p> <p>【市场逻辑】 成本支撑偏弱，PVC 开工保持在高位，下游需求持续低迷，社会库存难以消化。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货延续上涨态势，盘面连续高开，重心震荡回升，日内整体波动幅度有限。</p> <p>【重要资讯】 期货小幅上涨，市场参与者心态尚可，国内液碱现货市场气氛平稳，各地区主流价格区域稳定，高浓度碱重心抬升。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，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差保持在低位。烧碱货源较为充裕，一定程度上抑制现货价格上涨。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，导致烧碱行业开工水平未有明显变动。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。液氯市场涨势暂缓，山东、河北等地区价格略降。山东氯碱企业恢复正常生产，液氯市场货源供应充足，部分下游存在减产现象，现货成交偏冷清，重心有所回落，主流成交价为 250-350 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利减少。考虑到企业整体盈利情况，短期烧碱维持偏强态势。下游市场需求变化不大，入市刚需采购为主，整体放量平稳。烧碱主力下游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。</p> <p>【市场逻辑】 高供应、高库存局面延续，随着装置检修陆续落地，烧碱供需或有所好转。</p> <p>【交易策略】 短期基本面利好刺激不足，烧碱期价上涨不流畅，重心站稳 2700 关口，运行区间逐步上移，可等待回踩五日均线轻仓试多机会。</p>
纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 2024 年 3 月 8 日，SA2405 合约窄幅震荡，截止收盘，期价收于 1940 元/吨，涨幅 0.15%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：8 日现货市场稳中偏强运行。华北地区重碱稳定在 2000 元/吨，华东重碱稳</p>

		<p>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。</p> <p>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%。</p> <p>需求方面：下游重碱需求变动不大，重碱需求稳定，轻碱需求逐步回暖。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%。</p> <p>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。</p> <p>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。</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，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。</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>
农畜产品	油脂	<p>+0.5</p> <p>【行情复盘】主力 P2405 合约报收 7818 元/吨，环比前日变化 130 元/吨或 1.69%，主力 Y2405 报收 7646 元/吨，环比前日变化 144 元/吨或 1.92%。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 7870 元/吨-7970 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 50 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+200 左右。广东豆油价格小幅上涨，当地市场主流豆油报价 8100 元/吨-8200 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 100 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】 美国农业部的周度出口销售数据显示，截至 2024 年 2 月 29 日当周，美国 2023/24 年度大豆净销售量为 613500 吨，显著高于上周和四周均值。分析师称，大豆销售总量为 67.95 万吨，远远高于上周的总销量 15.97 万吨，也超过了分析师的预测。 海关数据显示，2024 年 1-2 月中国进口大豆数量为 1304 万吨，为五年来该时期的最低水平。 《华尔街日报》调查的分析师预测巴西大豆产量将下调 350 万吨，如果预测属实，美国农业部对巴西的大豆产量预测仍将高于巴西国家商品供应公司（CONAB）和其他机构的预测。</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，美豆周度出口数据好转，对南美大豆升贴水和美豆价格产生一定利多影响，豆棕价差低位有利于豆油替代消费增加，豆油期价震荡上涨。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。</p> <p>【交易策略】 前期多单继续持有或部分止盈，棕榈油压力位 7900-8000，豆油压力位 7700-7800。豆棕</p>

		价差空单部分止盈，棕榈油基差震荡为主，豆油基差预计震荡偏弱。
豆粕	+0.5	<p>【行情复盘】 周五，美豆价格继续反弹，午后暂收于 1169 美分/蒲附近； 豆粕主力 05 合约上涨，午后收于 3234（89 或 2.83%）； 豆二主力 05 合约，午后收于 3799（110 或 2.98%）； 豆一主力 05 合约上涨，午后收于 4668（21 或 0.45%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3300（40 或 1.23%），天津 3420（100 或 3.01%），日照 3320（40 或 1.22%），长沙 3420（100 或 3.01%），防城 3330（50 或 1.52%），湛江 3330（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； 市场有消息称轮储大豆供应或限制，意味着油厂大豆供应减少，油厂顺势挺价，但终端目前暂不接受，并不会大量建库，消息尚未证实，谨慎看待； 巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，截至上周六 (3 月 3 日)，巴西 2023/24 年度大豆收获进度为 47.3%，高于一周前的 38.0%，高于去年同期的 43.9%。头号大豆主产州马托格罗索州的收获进度为 82.4%，高于上周的 69.9%，但是低于去年同期的 90.3%。</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。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。</p> <p>【交易策略】 豆粕 05 合约暂不建议追高，已有持仓可考虑买入看跌期权。09 豆粕多单继续持有，目标位 3500。豆一前期提示的多单考虑部分止盈减持。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周五，菜粕主力 05 合约上涨，午后收于 2591 元/吨（62 或 2.45%）。 现货价格涨跌情况：南通 2540（20），合肥 2520（20），黄埔 2540（40），长沙 2590（10），武汉 2610（10）。</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，目前菜籽压榨利润较好。</p> <p>【交易策略】 菜粕 05 合约可考虑买入看跌期权，菜粕 07、09 合约多单持有。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周五，菜油 2405 合约价格上涨，午后收于 8143 元/吨（113 或 1.41%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8290（100），成都 8430（100），武汉 8390（100），广东 8100（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关键位置，多单继续持有。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力05合约周五偏弱震荡，收于2445元/吨，跌幅为0.49%； 现货市场：周五玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格2375-2390元/吨，较周四上涨5元/吨，广东蛇口新粮散船2500-2520元/吨，较周四持平，集装箱一级玉米报价2550-2570元/吨；黑龙江潮粮折干2150-2210元/吨，吉林深加工玉米主流收购2240-2300元/吨，内蒙古玉米主流收购2200-2390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2260-2450元/吨；山东粮价上涨，山东2360-2500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) 美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，2月29日止当周，美国当前市场年度玉米出口销售净增110.96万吨，较之前一周增加3%，较前四周均值持平。市场预估为净增80-140万吨。 (2) 阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示，截至3月6日当周，阿根廷2023/24年度玉米作物状况评级较差为13%（上周为13%，去年59%）；一般为58%（上周57%，去年36%）；优良为29%（上周30%，去年5%）。</p> <p>【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，整体期价预期仍然承压。国内市场来看，增储消息以及收购情绪提振市场，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】 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。</p>
淀粉	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力05合约周五偏弱震荡，收于2883元/吨，跌幅0.65%； 现货市场：周五国内玉米淀粉现货价格维持稳定。黑龙江青冈报价为2950元/吨，较周四持平；吉林长春报价为3050元/吨，较周四持平；河北宁晋报价为3230元/吨，较周四持平；山东诸城报价为3220元/吨，较周四持平。（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，操作方面建议维持逢高做空思路。</p>
橡胶	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶放量上涨。RU2405 合约在 13720-14295 元之间波动，收盘上涨 3.22%。NR2405 合约在 11520-11960 元之间波动，收盘上涨 2.53%。</p> <p>【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。</p> <p>【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。</p> <p>【交易策略】 经过数日回调之后，周五午后沪胶突破放量走高，一举突破 14000 元阻力位。近期国内天胶供需形势逐渐向好，胶价上涨有些滞后。上半年新胶上市量有限，而终端需求逐渐提升。RU 增仓上行有望提振市场人气，如果万四关口突破有效，则下个目标将挑战万五长期阻力位。</p>
合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，合成橡胶上涨，BR2404 收于 13405 元/吨，涨 220/吨，涨幅 1.67%。现货市场：华东现货价格 13050（+50）元/吨，持货商低价惜售。</p> <p>【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%）。</p> <p>(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。</p> <p>【市场逻辑】 合成橡胶装置检修将有所增加，且成本支撑及下游开工快速恢复，将支撑价格维持偏强震荡，区间 13000-14000。</p> <p>【交易策略】 波段操作。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖继续整理。SR405 在 6250-6310 元之间波动，收盘略涨 0.17%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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】 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。</p> <p>【交易策略】 2月份广西甘蔗产区受低温阴雨天气影响，甘蔗砍运及糖分积累未能达到预期水平，农业农村部下调本年度国内食糖产量预期至995万吨，比此前略降5万吨。不过，此举对国内供需形势影响不大，外糖表现仍是需要关注的重点。预计近期郑糖主力合约将继续在6200-6400元之间震荡，中长期仍有很大可能会再创新低。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五日盘上扬。棉花主力合约CF2405报收于16200元/吨，按收盘价日环比上涨0.84%；棉纱主力合约CY2405报收于21790元/吨，按收盘价日环比上涨0.53%。 现货市场：CCI3128B录得17213元/吨，日环比下跌82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，日环比均下跌0.32和0.33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7日，新疆地区皮棉累计加工总量554.95万吨，同比减幅5.94%。其中，自治区皮棉加工量374.96万吨，同比增幅0.16%；兵团皮棉加工量179.98万吨，同比减幅16.54%。7日当日加工增量0.22万吨，同比减幅87%。 2、海关总署数据，2024年1-2月我国纺织品服装出口总额450.96亿美元，同比增长10.41%。其中纺织品出口额增长13.28%，服装出口额下降7.87%。 3、据USDA，2.23-2.29一周美国本年度陆地棉净签11793吨，较前周增30%。装运75024吨，增24%。中国净签约量-6872吨，装运29620吨，增26%。</p> <p>【市场逻辑】 美元趋弱以及美棉周度签约量大幅增加，美棉大幅上涨，再度突破101美分/磅，从而带动郑棉拉涨。但是，当前国内下游市场一般，抵制高价情绪较浓，成交稀少。因此，棉纱期货下跌。下周美棉或将回调，从而带动郑棉回落。</p> <p>【交易策略】 期货市场：主力合约在16250元/吨附近逢高沽空。期权市场：卖出CF240516000看跌期权，卖出CF240516400看涨期权。</p>
纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间偏强运行，收盘价上涨0.57%。山东地区针叶浆现货价格上涨25元/吨，但由于下游多数原纸企业采浆仍以按需补货为主，需求尚未集中，故多数地区木浆现货市场暂稳观望。</p> <p>【重要资讯】 生活用纸价格稳定，纸企开工较为稳定，市场供应充足，交付订单为主，新单跟进一般，因原料价格偏强影响，成本压力增加。加工厂交付成品订单，消化前期库存，新价采买</p>

意向一般，观望情绪仍存。

【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，等待新一期浆厂报价。

【交易策略】

短期 05 合约波动区间上移至 5800-6000 元，多单在升至在 6000 及以上减仓持有。

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M SD-C 3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