



### 观点概览

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

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

## 分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	国际宏观		<p><b>【美国非农数据表现参差，美元美债延续偏弱行情】</b>美国2月非农就业报告表现分化，使得美联储6月降息预期有所升温，美元指数和美债收益率表现偏弱，黄金继续刷新历史新高。具体来看，美国2月非农就业人口增加27.5万人，远超预期的20万人，但1月数据从此前的35.3万人大幅下修至22.9万人；去年12月数据也由33.3万人下修至29万人；2月失业率升至3.9%，创2022年1月以来新高，表现弱于3.7%的预期和前值；平均时薪同比升4.3%，表现不及4.4%的预期和4.5%的前值；环比升0.1%，表现不及0.3%的预期和0.6%的前值。美国非农数据相较于预期表现参差，除新增非农人口表现强于预期外，失业金和平均时薪等数据表现弱于预期，就业市场表现强劲韧性的现状将会逐步改变，对美联储降息预期升温略有影响，美元指数和美债收益率高位回落，黄金继续刷新新高。对于美联储而言，预计美联储2024年6月开启降息周期的概率较大，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。</p> <p><b>【欧洲央行6月降息可能性大】</b>欧洲央行官员继续强调6月降息的可行性，欧洲经济表现偏弱，地缘政治影响较为明显，通胀超预期回落，预计欧洲央行将会在6月开启降息周期。具体来看，欧洲央行官员密集发声，一致支持未来几个月降息，因欧元区通胀下降速度快于他们的预期。内格尔表示，可能在暑假前降息，6月是否降息将取决于数据。西姆库斯表示，6月份降息非常有可能。维勒鲁瓦表示，应该在春季降息。消息人士称，欧洲央行决策者一致支持在6月份首次降息，部分决策者在本周的会议间隙提出了7月份再次降息的设想，以争取仍然支持4月份开始降息的小部分人的支持。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，欧洲央行官员强调6月降息可能性大，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。我们认为欧洲央行6月降息概率较大，欧元已经计价欧洲降息预期，对于欧元而言中长期仍有上涨空间。</p> <p><b>【其他资讯与分析】</b>几位熟悉日本央行想法的消息人士表示，越来越多的日本央行决策者对本月结束负利率的想法持积极态度，因预期今年的年度薪资谈判将大幅加薪。</p>
	集运（上海→欧洲）	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五跳涨后微幅震荡。主力合约EC2404报收于1824点，收盘价日环比上涨1.66%，成交额7.44亿元，创上市新低。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 即期市场大幅下挫，除了达飞轮船与长荣海运依然能将即期运价维持于\$2000/TEU以上，其他班轮公司均已下调至\$2000/TEU以下。国内四大集运指数显示：SCFIS（上海→欧洲）录得2849.62点，周环比下跌3%；SCFI（上海→欧洲）录得\$2134/TEU，周环比下跌6.3%；TCI（天津→欧洲）录得\$2071.6/TEU，周环比下跌3.7%；NCFI（中国→欧洲）录得1427.33点，周环比下跌8.3%。国外三大集运指数显示：XSI（中国→欧洲）录得\$3920/FEU，周环比下跌8%；WCI（上海→鹿特丹）录得\$3650/FEU，周环比下跌6.6%；FBX（中国→欧洲）录得\$4309.25/FEU，周环比下跌4.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>上周多空因素相对均势。利空因素：节后复工一般，即期运价呈下跌趋势，达飞轮船部分复航红海，带动期市回落；利多因素：巴以和谈陷入僵局，继续有商船遭袭，红海危机解决遥遥无期，班轮无法大规模复航。鉴于本周 SCFI 依然维持于\$2100/TEU 以上，本周一开盘后有望走基差收敛逻辑上涨，但是目前即期运价持续走低，后续将会下跌，不过下跌幅度同样有限。预计本周主力合约波动范围 1700-1900 点。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>本周一开盘后可以做多，但需遵循“短平快”策略，随后可逢高沽空或做波段。关注巴以是否能达成“斋月停战”协议。倘若达成，主力合约将回落至 1700 点一线；无法达成，主力合约有望冲击 1900 点。</p>
股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>近一周沪指总体上看，期货市场波动较小，IF 和 IH 继续强于 IC 和 IM。成交持仓方面，四大指数期货合约日均成交持仓均下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>行业来看，31 个一级行业涨跌互现，涨跌差异有所减小。结合行业在指数中所占权重看，食品饮料、非银金融是拖累 300 和 50 的原因，医药生物对四大指数均有负面影响。资金方面，除 50 指数资金流入外均有流出。陆港通北上资金稍有流出。消息面上看，近期政策和数据变动较多。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。2 月财新服务业 PMI 小幅回落且弱于预期，服务业扩张势头放缓，2 月综合 PMI 不变。央行本周公开市场操作净回笼资金 11140 亿元，短端资金利率维持低位，市场受影响有限。央行行长承诺强化逆周期跨周期调节，暗示将会降准。《政府工作报告》显示今年经济工作求稳基调不变，GDP、CPI、就业目标符合预期，财政目标略低于预期，但广义财政加速扩张，货币政策延续宽松，消费仍为重点，地产、化债维持现有政策，同时强调发展质量和创新，提及一批新兴产业。发改委承诺加大宏观调控、推动大规模设备更新和消费品以旧换新。此外，证监会主席强调完善监管量化交易，及时纠正市场失灵。财政部强调地方债务风险整体缓解、总体可控，将持续压减融资平台数量。</p> <p>总体上看，国内经济维持缓慢上行，工业产出平稳、制造业扩张、外需持续改善，但地产仍偏弱。海外方面美国经济暂时有韧性，美联储鸽派声音渐强，与基本面共同推动美股震荡上涨。股票市场情绪暂时稳定，风险偏好变动不大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>国内经济基本面利多市场，但影响幅度相对有限。预计经济维持修复趋势，潜在利多效果不变。货币政策短期转向观望，财政政策将加大扩张，也有利于基本面改善。市场情绪和政策资金支持则明显减弱。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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，主要指数分化之下以观望为主，短线 IC 和 IM 可继续尝试轻仓做多，中期焦点仍在 IF 和 IH。套利方面，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 比价稍有上升，可继续尝试做多，并等待长期逻辑确认。</p>
国债	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>近一周现券收益率总体小幅下行，国债期货相应上涨，尤其 10 年和 30 年品种。成交持仓方面，TS、TF 成交持仓均下降，T 和 TL 成交下降、持仓上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，周内国债和政金债和继发性 3400 亿元，净融资额 949.3 亿元，较此前</p>

		<p>明显上升。消息面上看，近期政策和数据变动较多。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。2月财新服务业PMI小幅回落且弱于预期，服务业扩张势头放缓，2月综合PMI不变。央行本周公开市场操作净回笼资金11140亿元，短端资金利率维持低位，市场受影响有限。央行行长承诺强化逆周期跨周期调节，暗示将会降准。《政府工作报告》显示今年经济工作求稳基调不变，GDP、CPI、就业目标符合预期，财政目标略低于预期，但广义财政加速扩张，货币政策延续宽松，消费仍为重点，地产、化债维持现有政策，同时强调发展质量和创新，提及一批新兴产业。发改委承诺加大宏观调控、推动大规模设备更新和消费品以旧换新。此外，证监会主席强调完善监管量化交易，及时纠正市场失灵。财政部强调地方债务风险整体缓解、总体可控，将持续压减融资平台数量。总体上看，国内经济维持缓慢上行，工业产出平稳、制造业扩张、外需持续改善，但地产仍偏弱。海外方面美国经济暂时有韧性，美联储鸽派声音渐强，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，避险情绪暂时没有上行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。货币政策短期转向观望，财政政策将加大扩张，有利于经济基本面改善，但长端国债供给增加带来的潜在利空需警惕。海外因素影响暂时不大。前期风险偏好上行的利空减弱。长期来看，继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面影响。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短端相对偏弱，长端波动增加但上行趋势暂存，维持当前久期和杠杆，仍不建议加杠杆或追多。期现方面，TS交割后关注基差波动方向是否转变，此外TL基差也有类似表现。跨期方面，TS次季-隔季价差仍低于90%区间，关注套利机会。曲线方面，10Y-5Y期现货利差稍有收窄。</p>
股票期权		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>3月8日，两市探底回升。截至收盘，上证指数涨0.61%，深成指涨1.1%，创业板指涨0.97%。科创50涨1.13%。在资金方面，沪深两市成交额为8606亿，外资净买入60.0025亿</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3月8日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日100亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。全周央行开展了500亿元逆回购操作，因有11640亿元逆回购到期，全周净回笼11140亿元。</p> <p>Wind数据显示，下周（3月11日至3月15日）央行公开市场将有500亿元逆回购到期，其中周一至周五每天均到期100亿元。此外，周五（3月15日）还有4810亿元MLF到期。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>期权各标的多数上涨。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><b>【交易策略】</b></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>
	商品期权		<p><b>【行情复盘】</b>          商品期权各标的多数收涨。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前短纤期权、玉米期权、铁矿石期权、PX 期权、PTA 期权等认沽合约成交最为活跃，而锰硅期权、合成橡胶期权、橡胶期权、铝期权、硅铁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、黄金期权、原油期货、玉米期权、苹果期权等处于高位，PVC 期权、碳酸锂期权、花生期权、PX 期权、橡胶期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          海外宏观方面，美联储降息预期下降。全球风险偏好下降。此外，历年 3 月份大宗商品也是下跌居多，与海外关联度较高的品种，单边期货持仓的投资者建议利用期权保险或备兑策略做好风险管理。</p> <p><b>【交易策略】</b>          多头趋势品种：苹果、黄金、铜、苯乙烯、棕榈油、原油、尿素          空头趋势：铁矿石、螺纹          近期高波动品种有：橡胶、豆二、豆粕、合成橡胶、碳酸锂</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          上周，银行业危机再度蔓延、美国经济数据表现偏弱、鲍威尔言论偏鸽派导致降息预期升温，美元指数和美债收益率表现偏弱，贵金属震荡偏强运行，黄金不断刷新历史新高。上周，现货黄金整体在 2079-2195 美元/盎司区间强势上涨，涨幅为 4.64%；现货白银整体在 23-24.63 美元/盎司区间偏强运行，涨幅为 5.2%。国内贵金属上涨和周五夜盘延续上涨行情；夜盘，沪金涨 0.78%至 509.32 元/克，继续刷新历史新高，沪银跌 0.31%至 6134 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          美国 2 月非农就业人口增加 27.5 万人，远超预期的 20 万人，但 1 月数据从此前的 35.3 万人大幅下修至 22.9 万人；去年 12 月数据也由 33.3 万人下修至 29 万人；2 月失业率升至 3.9%，创 2022 年 1 月以来新高，表现弱于 3.7%的预期和前值；平均时薪同比升 4.3%，表现不及 4.4%的预期和 4.5%的前值；环比升 0.1%，表现不及 0.3%的预期和 0.6%的前值。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          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，美元指数和美债收益偏弱走势，对贵金属形成中长期利好影响。贵金属逢低做多依然是核心，依然不建议做空，或等待调整的低位做多机会。</p> <p><b>【交易策略】</b>          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，伦敦金和沪金不断刷新新高，上方关注 2200 美元/盎司（510 元/克）阻力，不排除进一步上涨可能；下方关注 2040-2050 美元/盎司（483-485）行情启动点位置；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）；下方支撑关注 23 美元/盎司（5900 元/千克）；依然强调白银调整均是买入做多机会。</p>
	铜	-1	<p><b>【行情复盘】</b>          上周沪铜震荡走高，周五 CU2404 收于 69950 元/吨，周内涨幅 1.44%，周五夜盘沪铜高</p>

		<p>位回落。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><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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。</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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【操作建议】</b></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>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周沪锌连续走高，周五 ZN2404 合约收于 21315 元，周度涨幅 3.50%，周五夜盘市场震荡走低。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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【操作建议】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2404 高开震荡，报收于 19200 元/吨，环比涨 0.37%。夜盘震荡偏弱，伦铝小幅回调。氧化铝主力合约 A02404 大幅走强，报收于 3295 元/吨，环比涨 2.55%。夜盘继续回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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>
锡	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡高开低走，主力 2404 合约收于 222640 元/吨，涨 0.59%。夜盘震荡偏弱，伦锡震荡偏强。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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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。</p>
铅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 16170，涨 0.28%。SMM1#铅现货价格 15800~15900，均价 15850 元/吨，涨 50 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数整理，美国就业数据喜忧参半，就业增幅超预期，但失业数据创两年新高，有色金属冲高回落。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><b>【交易策略】</b></p> <p>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。近期铅在供需偏弱而宏观略强上冲击上沿，但注意获利了结引发的滞后带动引起铅价调整。</p>
镍	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约收于 137140，跌 0.25%。SMM 报价 136150~138500，均价 137325，涨 1450。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 美元指数整理，美国就业数据喜忧参半，就业增幅超预期，但失业数据创两年新高，有色金属冲高回落。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><b>【交易策略】</b> 沪镍脱离高点，宏观情绪变化，有色普现获利了结，上观 14.1 万附近突破意愿，下方仍以区间波动对待为主，下方关注 13 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，注意宏观情绪共振继续对镍市波动形成较强影响。</p>
不锈钢	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约整理，收于 13800，跌 0.18%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 不锈钢回调整理，13900 收复意愿暂未显现，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，库存回升下不锈钢表现上冲乏力。</p>
工业硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 工业硅主力 05 合约上周冲高下行，跌 0.75%，收于 13265 元/吨。仓单方面，上周增加 119 张，至 48369 张。现货方面，上周不同型号价格僵持，价格下调 100-150 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>供应方面，上周供应略回升，西北地区生产继续增加，新疆产量继续回升，3月中旬仍有复产计划，西南地区整体地开工下降，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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 节后现货市场启动慢，北方产企反应新订单较少，市场情绪偏悲观，3月部分新产能延期。另一方面随着时间推移，整体市场成本重心将抬升，目前上下游预期存在差距。</p> <p><b>【交易策略】</b> 技术上，长周期见底回升，短周期弱势调整，主力2405合约13100-13600博弈较多，区间震荡概率较高。操作上，西北节后陆续复产，短期西南减产增加，关注复产对市场冲击，绝对位置处于偏低区域，短线暂观望，整体驱动不足。目前盘面价格预期较悲观，估值较低，下游可根据订单情况，关注企稳右侧买保机会。</p>
碳酸锂	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 上周碳酸锂期货盘面偏弱运行，主力合约2407跌4.51%，收于113350元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货：富宝锂电网发布数据显示，3月8日富宝碳酸锂指数报107833元/吨，下跌834元/吨；电池级碳酸锂报111000元/吨，下跌1000元/吨；工业级碳酸锂(综合)报105000元/吨，下跌500元/吨；电池级碳酸锂长协均价101500元/吨，上涨400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，持平；锂辉石指数(5%≤Li20&lt;6%)报8475元/吨，下跌400元/吨；锂云母指数(2%≤Li20&lt;4%)报3200元/吨，下跌275元/吨；磷锂铝石(7%≤Li20&lt;8%)报9100元/吨，持平；富锂铝电解质指数(1.5%≤Li20&lt;5%)报2880元/吨，持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 季节性因素及利润驱动辉石料企业开工率快速上扬；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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约上周震荡走弱，收盘价下跌2.6%。现货成交改善有限，继续跟随盘面波动，截至上周五，北京、上海地区螺纹现货价格分别收于3720元和3690元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> “两会”公布的指标多符合一致预期，但如GDP、赤字率等也是处于预期区间下沿，对</p>

		<p>短期情绪提振不大，钢材仍处在需求定价阶段。上周螺纹延续供需双增，累库放缓，电炉开工回升较快，自身矛盾有限，但下游开工率表现一般，弱需求持续下，钢厂仍需维持低产量以保证去库速率，高炉复产受抑制，但1-2月钢材直接及间接出口表现偏强，海外经济回升对钢材外需或有支撑。整体看，当前由于需求回升缓慢，使得成本端对钢材存在拖累，钢材继续以弱势寻底为主，阶段性难有较大的反弹空间，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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 3月进入需求验证期，目前预期较弱，在悲观预期释放后，存在一定的反转可能。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><b>【交易策略】</b> 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石上周五夜盘下挫，主力合约下跌2.50%，收于856.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024年国内GDP增速目标定在5%。赤字率3%，专项债规模3.9万亿以及1万亿的超长期特别国债。 2月5日央行下调存款准备金率0.5个百分点。2月LPR报价出炉，5年期以上报3.95%，上月为4.2%。 2月财新中国制造业PMI报50.9，环比上升0.1个百分点，2021年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，制造业景气度持续提升。 国家统计局公布的2月制造业PMI为49.1%，环比下降0.1个百分点，主要受春节假期影响。 从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，2024年2月份为46%，与上月持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 2024年国内GDP增速目标定在5%，赤字率3%，专项债规模3.9万亿以及1万亿的超长期特别国债。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</p>

		<p>际库存压力并不大，成材表需上周继续回升，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。但疏港量开始从底部恢复，港口库存进入3月后有望开启去库模式，铁矿价格有望迎来反弹。</p> <p><b>【交易策略】</b> 对旺季国内铁元素总需求不悲观，铁水产量进入3月后预计加速回升，钢厂利润空间出现被动修复，对铁矿价格将形成上行驱动，本轮调整接近尾声，3月价格有望反弹。</p>
锰硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：上周锰硅期货震荡下行，主力合约1.41%收于6274。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报5980元/吨，环比变动0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。</p> <p><b>【重要资讯】</b>1、Mysteel：最近一期（2024-03-08）全国硅锰周产量200585吨，环比上周下降1.78%。Mysteel统计全国121家独立硅锰企业样本企业开工率52.63%，较上周下降1.85%；日均产量28655吨，下降520吨。五大钢种产量环比下降，对硅锰周需求122401吨，环比上周增加3.61%。最新一期（2024-03-01）ysteel统计全国63家独立硅锰企业样本库存量213700吨，环比增加13200吨。</p> <p>2、Mysteel：河钢集团3月硅锰定价6300元/吨，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）。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>锰硅供应环比下降，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，短期预计锰硅周供应维持在20万吨左右，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，锰硅综合成本稳定，锰硅厂家库存和仓单库存处于高位，库存压力较大。</p> <p><b>【交易策略】</b>钢厂招标定价下跌，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><b>【行情复盘】</b>期货市场：上周硅铁期货震荡下行，主力合约跌1.08%收于6592。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6300元/吨，日环比下降50，宁夏报6300元/吨，日环比变化0，甘肃报6800元/吨，日环比下降100，青海报6800元/吨，日环比变化0。</p> <p><b>【重要资讯】</b>1、Mysteel：最近一期（2024-03-08）Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：全国开工率35.61%，较上期下降0.32%；日均产量14205吨，较上期下降120吨。全国硅铁周度产量9.94万吨，环比下降0.90%。五大钢种产量环比下降，对硅铁的需求19771.2吨，环比上周增加3.82%。最新一期（2024-03-01）Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本库存量81210吨，较上期（2024-02-16）下降1790吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>兰炭价格下跌，产区硅铁成本下降，现货价格下跌，内蒙厂家即期生产利润150左右，利润维持稳定，硅铁产量环比继续下降。五大钢材产量回升，硅铁需求好转，总体来看硅铁处于供减需增的状态，但需求同比来看仍较疲软。</p> <p><b>【交易策略】</b>硅铁底部震荡，运行区间6400-6700，高抛低吸区间操作。</p>
玻璃	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五晚间玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力05合约跌1.85%收于1588元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，上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</p>

			<p>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，较前一周四库存增加265万重量箱，增幅5.20%，库存天数约25.05天，较前一周四增加0.79天。上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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。终端冬储原片耗用之后，短期关注下游春季补库时点。</p> <p><b>【交易策略】</b> 从基本面的角度看，玻璃供应量已回升至历史同期高位，后期有创新高的可能；冬储过后下游需求待释放，玻璃处于季节性淡季，玻璃企业库存或进一步累积。在当前的需求淡季而现货利润仍有挤压空间，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><b>【行情复盘】</b> 上周国内SC原油窄幅震荡，主力合约收于617.80元/桶，1.93%</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、沙特阿美将4月售往亚洲的阿拉伯轻质原油定价上调至较阿曼迪拜均价升水1.70美元/桶；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。</p> <p>2、根据机构基于上个月官方数据的计算，俄罗斯原油减产合规率在年初接近100%后，在上个月略有恶化。熟悉能源部数据的人士说，2月份俄罗斯平均生产原油130万吨/日。按照每吨7.33桶的比率换算，这相当于954万桶/日。这意味着该国2月份的原油产量比前一个月高出约8.2万桶/日。尽管如此，历史数据显示，上个月的减产幅度是自俄罗斯于2023年3月开始限制产量以来的第二大。</p> <p>3、有报道称，TC能源公司的Keystone输油管道周四部分暂停运营，限制了将加拿大原油运往美国中西部和墨西哥湾沿岸的能力，此后油价走高。荷兰国际分析师表示：“该公司报告称，管道在短暂停运后安全运行，不过目前尚不清楚供应中断的细节。”现货市场紧俏、欧佩克+扩大产量限制以及红海中断的迹象，正在支持石油期货。与此同时，数据显示上周美国汽油库存下降，亚洲部分地区原油进口量同比上升，表明全球一些最大石油消费国的需求不断增长。</p> <p>4、沙特阿美CEO：不认为红海危机对我们的客户产生影响。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> OPEC+控产令原油市场维持紧平衡，但全球地缘局势动荡给油市带来不确定性。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，且周K线技术上面临阻力，前期多单建议减仓。</p>
	沥青	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周沥青期货连续走跌，主力合约收于3634元/吨，-1.41%。 现货市场：上周国内主营炼厂价格整体持稳，部分地区价格小幅下跌。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><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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>
高低硫燃料油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘高低硫燃料油价格下跌，高硫燃料油 2405 合约价格下跌 42 元/吨，跌幅 1.30%，收于 3191 元/吨；低硫燃料油 2405 合约价格下跌 13 元/吨，涨幅 0.30%，收于 4331 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 燃料油经过连续上涨后，短期有望开启回调，中长期依然维持多头思路。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，PTA2405 合约价格上涨 0 元/吨，涨幅 0.00%，收于 5808 元/吨，PX2405 合约价格下跌 26 元/吨，跌幅 0.31%，收于 8306 元/吨。 现货市场：截至 3 月 8 日当周，PTA 现货价格跌 105 至 5785 元/吨，现货基差至 2405-22 元/吨；PX 价格周跌 23 至 1003 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油方面：随着 OPEC+延长减产政策至二季度，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，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 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</p>

		<p>材料库存消耗，预计后市有一定补库意愿，关注补库时间节点。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 近期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><b>【交易策略】</b> 期货策略，继续维持空头思路。</p>
聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405合约收8168元/吨，涨0.10%，持仓变化-7948手，PP2405合约收7427元/吨，涨0.05%，持仓变化-3064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7330-7430元/吨，华南拉丝主流价格在7290-7480元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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%)。 (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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 短期区间震荡调整，波段操作，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周五夜盘，乙二醇震荡，EG2405合约收4598元/吨，涨0.33%，持仓变化-3456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><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b> 随着装置检修计划落地，乙二醇供应高位收缩，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><b>【交易策略】</b></p>

		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	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，短纤震荡。PF405 收于 7268，跌 12 元/吨，跌幅 0.16%。 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><b>【重要资讯】</b> （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><b>【市场逻辑】</b> 加工费偏低对价格有支撑，但是原料震荡、供应回升而需求恢复偏慢对价格有压制，预计短纤价格维持震荡，区间 7200-7600。</p> <p><b>【交易策略】</b> 波段操作。</p>
苯乙烯	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，苯乙烯上涨，EB04 收于 9290，涨 89 元/吨，涨幅 0.97%。 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><b>【重要资讯】</b> （1）成本端：成本偏强。OPEC+延长减产至 6 月，油价重心上移；纯苯库存维持低位对价格有支撑。（2）供应端：装置检修集中，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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 看多。风险提示，成本走弱。</p>
液化石油气	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五夜盘，PG2404 合约下跌，截至收盘，期价收于 4634 元/吨，跌幅 1.59%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b> 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，液化气短期将低位震荡运行。</p> <p><b>【交易策略】</b> 从盘面走势上看，短期以 4500—4800 元/吨区间震荡思路对待。</p>
<p>焦煤</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤上周五夜盘走弱，主力合约下跌 1.14%收于 1696.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 2024 年国内 GDP 增速目标定在 5%，赤字率 3%，专项债规模 3.9 万亿以及 1 万亿的超长期特别国债。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）。广义财政扩张的非常明显，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。但上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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭上周五夜盘走弱，主力合约下跌0.77%收于2265.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>2月5日央行下调存款准备金率0.5个百分点。</p> <p>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。</p> <p>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。</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1月份为46%，与上月持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，开工率上周继续下降，焦企厂内库存去化速度加快。成材表需上周继续回升，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><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货维持区间震荡走势，呈现先抑后扬态势，上方2550附近承压，重心弱势松动，回踩2480附近支撑后止跌企稳，周K线涨跌交互运行。上周五夜盘，期价继续上探。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> PVC 期货向上测试前高压位，但未能有效突破，期价涨势暂缓，承压弱势松动，逐步跌破五日均线，进一步向下测试 20 日均线支撑。上周五夜盘，重心冲高后回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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> <p><b>【交易策略】</b> PVC 基本面偏弱，期价向上突破遇阻，继续震荡筑底，短期或有所调整，下方暂时关注 5850 附近支撑。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货走势好转，逐步回到五日均线上方运行，重心震荡走高，站稳 2700 关口，最高触及 2748，市场资金博弈，盘面波动较为剧烈。上周五夜盘，期价承压回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五夜盘，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 1881 元/吨，跌幅 2.74%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 当前纯碱装置开工维持高位，周度产量持续增加，当前产量维持在 74.5 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，但高库存抑制期价上涨空间。</p> <p><b>【交易策略】</b> 从盘面走势上看，期价短期以 1800—2000 元/吨区间震荡操作思路为主。</p>
尿素	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周尿素期货震荡上行，主力 05 合约周度涨 0.96%收于 2200 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>上周期国内尿素市场偏强震荡，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2240-2300 元/吨，均价环比上涨 30 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 83.92%，较上期跌 0.52%，趋势小幅下降。周期内新增 5 家企业停车，停车企业恢复 2 家，延续上周期的装置变化，产能利用率小幅下降。煤制产能利用率 85.99%，较上期涨 0.63%；气制产能利用率 77.56%，较上期跌 4.03%。工业需求恢复缓慢，部分地区农业采购因雨雪放缓，部分地区农业补货。上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，预计本月有招标，目前尚未公布招标。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 节前海外市场尿素持续上涨，内外价差正挂，出口驱动增加，近日小幅回落驱动减弱。从供需来看，近期复产持续增加，现货压力趋紧，固定床高成本存在支撑。3 月开始淡储逐步释放，现货预期总供应增加。出口传言不断，过往经验，价格跌破部分生产企业成本时，更容易落地，高利润更容易引发管制。</p> <p><b>【交易策略】</b> 技术上，上周二冲高回落有短期见顶迹象，短期下方支撑在 2130-2150，上周五表现偏强。出口以及资金情绪在 3 月旺季开始前半程，存在炒作空间，可以等待基差扩大给与更好的参与机会，或在 2070-2220 区间靠近两端做短线区间，边界为止损。</p>
农畜产品	豆类	<p><b>【行情复盘】</b> 周五晚间，美豆收涨于 1184.5 美分/蒲（较 23 点的 1160.75 涨幅约 2.05%）。豆粕主力 05 合约晚间低开震荡，暂收跌于 3206 元/吨（-28 或 0.87%）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 3 月 USDA 报告下调巴西大豆产量至 1.55 亿吨，而全球大豆期末库存下降符合预期，对于美豆影响偏中性。影响国内豆粕价格更主要的因素在于停止定向大豆销售的传闻，部分油厂配合挺价，提振市场情绪。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短期需要关注终端消费企业对于油厂提价的反映，由于后市预期到港量偏多，预计终端随用随采为主。 巴西大豆产量并非大幅减产，按照收割进度来看，巴西卖压主要集中在 3 月下旬至 4 月中下旬，目前卖压并未有效体现。</p> <p><b>【交易策略】</b> 05 合约空单考虑减持，规避进一步上涨风险。</p>
	油脂	<p><b>【行情复盘】</b>上周五夜间植物油价格震荡收跌，主力 P2405 合约报收 7764 元/吨，环比变化-54 元/吨或-0.69%，主力 Y2405 报收 7604 元/吨，环比变化-42 元/吨或-0.55%。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><b>【重要资讯】</b> 3 月 USDA 报告：美豆 2023/2024 年度预期产量为 41.65 亿蒲，和 2 月预估持平，期末库存 3.15 亿蒲和 2 月预估持平，分析师预期 3.19 亿蒲。总产、单产、出口，收获面积、结转库存均无调整。 巴西新豆产量为 1.55 亿吨，分析师预期 1.5288 亿吨，2 月为 1.56 亿吨。数据调低远</p>

		<p>不及预期。</p> <p>阿根廷新豆产量 5000 万吨，分析师预期 5023 万吨，2 月为 5000 万吨。数据未调高。2023/24 年度全球大豆期末库存：1.1427 亿吨，分析师预期 1.1427 亿吨，2 月 1.1603 亿吨。总库存下调符合预期，报告对期价影响整体偏中性。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>《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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>棕榈油：产消区棕榈油库存均自高位出现明显回落，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。</p> <p>豆油：3 月 USDA 报告对巴西豆产量环比下调 100 万吨至 1.55 亿吨，美豆期末库存未调整，低于市场预期，全球大豆期末库存环比下调 176 万吨至 1.1427 亿吨，符合预期，影响偏中性。部分市场机构下调南美豆产量，美豆周度出口好转，美豆和南美豆升贴水反弹对豆油有利多影响。国内大豆到港阶段性偏少，豆棕价差低位，短期豆油延续偏强运行。3 月下旬至 4 月中下旬南美大豆大量上市，届时会产生阶段性供给压力。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>前期多单继续持有，棕榈油压力位 7900-8000，豆油压力位 7700-7800。豆棕价差空单部分止盈，棕榈油基差震荡为主，豆油基差预计震荡偏弱。</p>
花生	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：上周五花生 04 合约期价 9036 元/吨，环比变化 76 元/吨或 0.85%。</p> <p>现货市场：本周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。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。</p> <p><b>【重要资讯】</b>根据卓创资讯监测数据显示，国内部分规模型批发市场本周到货 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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>进口花生到港量逐步季节性增加，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，部分压榨厂小幅下调油料花生收购价格，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。</p>

		<p><b>【交易策略】</b>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><b>【行情回顾】</b> 周五晚间，菜粕主力 05 合约下跌，晚间暂收于 2587 元/吨（-4 或-0.15%）。 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><b>【重要资讯】</b> 3 月 USDA 供需报告上调全球油菜籽产量，下调全球大豆期末库存及产量，对菜系商品影响偏多。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 巴西大豆产量有分歧，贴水大幅走强，带动豆二上涨，进而拉动双粕价格。目前菜粕自身基本面偏弱，国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港量大，目前菜籽压榨利润较好。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 周五晚间，菜油 2405 合约价格低开震荡，晚间暂收于 8096 元/吨（-47 或-0.58%）。 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><b>【重要资讯】</b> 3 月 USDA 供需报告上调全球油菜籽产量，下调全球大豆期末库存及产量，对菜系商品影响偏多。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 棕榈油去库存较为明显，带动油脂价格走强。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 主力 05 合约突破 8000 关键位置，多单继续持有。</p>
玉米	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 05 合约上周五夜盘偏弱震荡，跌幅为 0.78%； 现货市场：上周玉米现货价格小幅上涨。截至周五，北方玉米集港价格 2375-2390 元/吨，较前一周五上涨 5-10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2500-2520 元/吨，集装箱一级玉米报价 2550-2570 元/吨，较前一周五上涨 10 元/吨；黑龙江潮粮折干 2150-2200 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，当地饲料企业玉米收购价格 2260-2450 元/吨，基本较前一周五上涨 10-70 元/吨；华北玉米价格较前一周五小幅上涨，山东 2360-2500 元/吨，河南 2400-2600 元/吨，河北 2350-2400 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 深加工企业玉米消费量：2024 年 2 月 29 日至 3 月 6 日，全国 126 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 126.14 万吨，环比增加 2.82 万吨。（钢联农产品） (2) 深加工企业玉米库存：截至 3 月 6 日，加工企业玉米库存总量 453.1 万吨，增幅 6.29%。（钢联农产品） (3) 基层农户售粮进度：截至 3 月 7 日，全国 13 个省份农户售粮进度 66%，较去年同期偏慢 8%。全国 7 个主产省份农户售粮进度为 63%，较去年同期偏慢 9%。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘市场来看，大的压力背景延续，既有本年度供应充裕压力，也有下一年度预期累</p>

		<p>库压力，短期来看，受到美国消费端以及巴西产量预期影响，期价面临一定的利多情绪干扰，不过这个干扰仍不足以改变大的供需背景，整体期价预期仍然承压。国内市场来看，中下游收购情绪提振市场，不过持续支撑力度仍然有待验证，同时大的压力背景未出现扭转，期价反弹幅度仍然受限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价或回归震荡，操作方面建议维持偏空思路。</p>
淀粉	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 05 合约上周五夜盘震荡偏弱，跌幅 0.48%； 现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格稳中略降。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 2950 元/吨，较前一周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较前一周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3230 元/吨，较前一周五下跌 10 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3220 元/吨，较前一周五下跌 20 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 企业开机情况：上周（2 月 29 日-3 月 6 日）全国玉米加工总量为 65.49 万吨，较前一周增加 3.00 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.97 万吨，较前一周产量增加 1.86 万吨；周度开机率为 67.16%，较前一周升高 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，较前一周下降 1.80 万吨，周降幅 1.73%，月降幅 3.41%；年同比增幅 3.50%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 玉米淀粉市场来看，大的压力背景延续，成本端整体压力叠加现货库存压力施压市场。不过短期来看，成本端玉米小幅整理，或收敛淀粉市场的压力，短期期价或跟随整理。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价或跟随玉米震荡整理，操作方面建议维持偏空思路。</p>
生猪	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周农产品指数强势上行，突破 60 日均线后加速，生猪期价全周增仓上行，近月价差偏强。全周猪价窄幅震荡反弹，周末猪价南强北弱，整体小幅上涨，全国均价 14.30 元/公斤左右，环比周初涨 0.15 元/公斤左右。期价截止收盘主力 05 合约收于 15125 元/吨，环比前一周涨 2.58%。基差 05（河南）-1100 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，近期调整至 410 元/头附近止跌企稳，仔猪出栏逐步转为盈利，当前成交不多。上周屠宰量延续反弹后转为震荡。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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 10 号第 10 周，标肥价差-0.54 元/公斤，环比上周跌 0.06 元/公斤，同比低 0.32 元/公斤。出栏体重 122.59kg，周环比增 0.64kg，同比低 0.18kg，猪肉库容率 23.62%，周环比增 0.03%，同比降 4.47%。3 月份整体屠宰量低位反弹，上周样本企业屠宰量 71.51 万头，周环比增 2.18%。博亚和讯数据显示，第 10 周猪粮比 6.74: 1，周环比降 0.15%，同比高 35.61%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 68 元/头，周环比增 93 元/头，同比高 311 元/头，自繁自养利润-34 元/头，周环比增 53 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 415 元/头附近，周环比跌 5.11%，同比跌 28.41%；二元母猪价格 30.28 元/kg，环比上周反弹 1.27%，同比跌 5.49%，能繁母猪价格短期止跌反弹。</p>

			<p><b>【交易策略】</b>          上周农产品指数低位震荡反弹后加速，生猪期现货价格低位震荡反弹。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。出栏体重当前低位反弹，但大猪供给压力整体不大，冻品库存仍处于高位，压制白条价格。中期供需基本上，暂时产业链供大于求局面难以迅速扭转，一季度处于消费淡季，市场预期偏弱，不过按照能繁母猪存栏环比变化往后10个月做线性外推，生猪出栏有望在4月份见顶回落，节奏上去年三季度仔猪补栏环比下降一定程度可能令年后出栏压力也有缓解。期价上，目前整体估值不高，等待供需环比边际出现改善，当前期价或延续底部震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正，但价格仍然不高。交易上，单边或将维持底部震荡，空05多07套利持有，若宏观情绪企稳以及农产品指数止跌，谨慎逢低买入07合约。</p> <p><b>【风险点】</b>疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	+1		<p><b>【行情复盘】</b>          上周农产品指数突破60日线后出现加速，饲料端领涨，鸡蛋期价04合约跟随现货出现大幅上涨但对现货出现升水，远月合约估值持续向上修复。截止上周五收盘主力05合约收于3390元/500公斤，环比前一周涨2.88%。近期现货价格低位震荡上涨，养殖户逐步去化现货库存，本周部分低价区出现反弹，周末蛋价稳中有涨，主产区蛋价3.53元/斤，环比上周涨0.28元/斤，主销区蛋价3.72元/斤，环比上周涨0.29元/斤，全国均价3.59元/斤左右，环比上周涨0.28元/斤，淘汰鸡价格5.02元/斤，环比上周涨0.18元/斤，毛鸡全国均价3.69元/斤，环比上周持平。当前肉禽及蛋禽养殖利润均在走弱，养殖户逐步出现亏损，淘鸡环比增加，但未集中放量，饲料价格跌势放缓，饲料成本止跌反弹。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          1、周度卓创数据显示，截止2024年3月10日第10周，全国鸡蛋生产环节库存1.14天，环比前一周降0.39天，同比低0.08天，流通环节库存0.92天，环比前一周降0.27天，同比低0.04天。淘汰鸡日龄平均511天，环比前一周延后1天，同比低14天，淘汰鸡日龄高位回落，但仍高于500天日龄；3月上旬豆粕价格显著反弹，玉米止跌反弹，蛋价整体震荡反弹，淘鸡价格止跌，蛋鸡养殖利润亏损，但跌幅趋缓，第10周全国平均养殖利润-0.04元/斤，周环比涨0.17元/羽，同比低0.77元/斤；第10周代表销区销量7432吨，环比降2.89%，同比降0.03%。卓创数据显示，截止2024年2月底，全国在产蛋鸡存栏量12.20亿羽，环比1月涨0.66%，同比高2.95%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          2、2024年一季度末农产品指数止跌反弹，此前饲料价格下跌带动整体饲料养殖产业链重心下移，近期饲料端有所企稳，尤其玉米价格反弹对蛋价形成利多支撑。当前鸡蛋期价05合约已逐步低于完全养殖成本，但仍高于饲料成本。鸡蛋基本上，当前在产蛋鸡存栏量环比持续小幅上升，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，清明节前后鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。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05多09。</p> <p><b>【交易策略】</b>单边观望，激进投资者逢高做空05，或作为板块内的空头配置。</p> <p><b>【风险点】</b></p>

		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	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘沪胶回落调整。RU2405 合约在 14075-14350 元之间波动，略涨 0.82%。NR2405 合约在 11650-11995 元之间波动，略跌 0.38%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 上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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 上周五午后沪胶突破放量走高，但当日夜盘胶价普遍回落，NR 更是回吐日间升幅过半。虽然近期国内天胶供需形势逐渐向好，但胶价走势更多受到资金面的影响，而短线波动剧烈可能令中长期投资者望而却步。上半年新胶上市量有限，而终端需求逐渐提升。若 RU 突破万四关口有效，那么还有继续上涨的希望。</p>
合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，合成橡胶震荡，BR2404 收于 13250 元/吨，涨 0/吨，涨幅 0.00%。现货市场：华东现货价格 13050（+50）元/吨，持货商低价惜售。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 波段操作。</p>
白糖	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘郑糖继续整理。SR405 在 6286-6319 元之间波动，略涨 0.11%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据巴西船运 Williams 发布的数据显示，截至 3 月 6 日的一周巴西港口等待装运出口食糖的船只数量为 55 艘，较上周的统计有所减少（上周统计为 58 艘），待装运的食糖</p>

		<p>数量为 214.64 万吨，也较上周统计有所减少（上周统计为 285.58 万吨）</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  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。还有，近期巴西食糖出口顺利，港口拥堵现象进一步缓解。</p> <p><b>【交易策略】</b>  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。云南仍处于产糖旺季，很可能 3 月份产量达到峰值，而当地糖厂库存则有望在 4 月见顶。所以，国内食糖产量仍有提升空间。当然，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><b>【行情复盘】</b>  期货市场：周五夜盘跳跌。棉花主力合约 CF2405 报收于 16075 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.77%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21655 元/吨，接收盘价日环比上下跌 0.62%。  现货市场：CCI3128B 录得 17226 元/吨，日环比上涨 13 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 89.74 美分/磅和 93.34 美分/磅，日环比均下跌 4.15 和 4.14 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  1、USDA 公布 3 月棉花供需平衡表，将全球产量上调 2.8 万吨至 2459.3 万吨，将消费量上调 10.5 万吨至 2459.1 万吨，2023/24 年度库销比 73.79%。  2、上周美国各棉区均出现零星降雨，全美旱情面积基本稳定。棉区干旱面积同比持平，东南棉区部分地区旱情有所改善，全美主产棉区持续无重旱区域。从各主要棉区旱情占比情况来看，近期各棉区旱情基本稳定。其中西部棉区仅新墨西哥州旱情持续较重，但该地区植棉面积整体较小，主产棉区加州目前无旱情。西南棉区得州旱情维持良好状态，其他多州棉区持续普遍无明显旱情。中南棉区在零星降雨的滋润下，旱情基本稳定，该棉区各州多为中等干旱。东南棉区大部普遍未见明显旱情，北卡罗来纳州干旱面积环比明显缩减。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  前期郑棉上周受到美棉暴涨的因素，但国内下游需求一般以及没有美棉逼仓问题，所以内盘涨幅和振幅远不及外盘。等美棉回落后，郑棉也出现下跌。当前郑棉主力合约将继续 15900-16200 元/吨震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b>  期货市场：主力合约继续在 15900-16200 元/吨做波段。期权市场：卖出跨式策略。卖出 CF240516000 看跌期权，卖出 CF240516200 看涨期权。</p>
纸浆	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>  纸浆期货主力合约上周震荡上行，收盘价上涨 1.6%。本周进口针叶浆周均价 5948 元/吨，较上周上涨 0.41%，进口阔叶浆周均价 5305 元/吨，较上周上涨 1.78%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  本周生活用纸价格上涨。下游刚需备货及纸企积极促涨，成交重心上移，但高价小单为主，价格波动幅度有限。白卡纸市场局部低价小幅上涨，整体成交重心略有上移。纸厂价格上调，对市场走势形成向上驱动，下游存部分前期订单生产，但新单跟进尚显不足，市场需求整体不旺，贸易商部分试探拉涨 100 元/吨，成交推进不理想，仅局</p>

		<p>部低价小幅上涨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          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。</p> <p>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。</p> <p><b>【交易策略】</b>          短期纸浆运行区间上移至 5750-6100 元，期货升至 6000 附近后多单减仓持有。</p>
苹果	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          期货价格：主力 05 合约上周呈现震荡整理走势，收于 8702 元/吨，周度涨幅为 0.25%。          现货价格：上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，与前一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%；          上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，与前一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）</p> <p><b>【重要资讯】</b>          （1）库存量监测情况：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，库存量较前一周减少 26.31 万吨。（钢联农产品）          （2）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）</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          当前市场焦点在于消费端，消费端表现一般，对期价的趋势推动有限。整体来看，目前市场依然是消费增量驱动不足与低优果率的博弈，维持区间波动预期。短期来看，市场表现为有支撑，随着利空消息的不断消化，以及库存量的逐步下滑，低优果率的影响逐步凸显，期价或表现为有支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b>          苹果 05 合约短期或表现为有支撑，操作方面建议维持逢低做多思路。</p>

**重要事项：**

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

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南汇路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南汇路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818