


观点概览

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

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>【美国经济下行与通胀顽固，联储6月降息可能性大】美国经济下行难以避免，但是通胀表现或仍然较为顽固，存在较大的不确定性，美联储快速降息可能性低，但是6月降息的观点依然不变。具体来看，美国白宫预计今年美国经济增长明显减速，通胀将继续顽固；预期2024年CPI升幅平均为2.9%。白宫的预测显示未来十个财政年度赤字将持续在1.5万亿美元以上，2033年将达到2万亿美元。从2025年到2034年，赤字占GDP的比重预计平均为4.6%。美联储传声筒”Nick Timiraos撰文称，拜登在上周的一次竞选活动中表示乐观，称美联储将很快降息；但其周一公布的预算中对经济的预测提供了一个不同的信息：利率不会很快下降，市场要控制自己。需求端表现逐步走弱，内生经济增长动力不足，叠加高利率冲击与地缘政治影响，美国经济整体依然偏下行，美联储2024年降息已是必然；但是通胀存在的不确定性仍将会影响美联储货币政策调整预期，但6月份降息可能性依然较大。</p> <p>【欧洲央行6月降息可能性大】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。欧元区财长会议在比利时布鲁塞尔举行。会议发布了欧元集团关于2025年财政政策方向的声明。声明表示，由于全球不确定性给经济带来压力，欧元区经济面临下行风险。欧洲央行管委卡兹米尔表示，现在降息将为时过早；欧洲央行应该等到6月份再进行首次降息，急于行动既不明智也没有好处；通胀上行风险活跃且存在；需要更多确凿的证据，只有在6月份才能达到（降息的）信心门槛；关于宽松政策的讨论应该已经开始了，欧洲央行将在未来几周进行讨论；更倾向于平稳而稳定的货币政策宽松周期。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，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>【其他资讯与分析】①美联储救市工具BTFP退出舞台，贴现窗口重返聚光灯下。一年前，在硅谷银行倒闭引发沉重压力之际，美联储匆忙推出了银行定期融资计划（BTFP），该工具在周一到期终止。②日本第四季度GDP年率修正值“转正”令日本央行加息传闻升温，日本东证指数与日经225指数盘中一度大跌3%。</p>
	集运（上海→欧洲）	-3	<p>【行情复盘】 周一先扬后抑。按收盘计算，三大近月合约日环比下跌，两大远月合约日环比上涨。主力合约EC2404报收于1815点，收盘价日环比下跌0.4%，成交额14.61亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场继续下挫。3月11日SCFIS（上海→欧洲）录得2533.68点，周环比下跌11.1%。3月11日TCI（天津→欧洲）录得\$2059.1/TEU，周环比下跌0.6%。原本报价最高的达飞轮船将即期运价下调小柜\$200/TEU至\$2000/TEU，下调大柜\$400/FEU至\$3677/FEU。 2、欧元区陷入技术性衰退。2023年四季度欧元区实际GDP录得2.78万亿欧元，环比下跌0.05%，连续两个季度环比负增长；同比增长0.07%，创近11个季度新低。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>上周五 SCFI 依然维持于\$2100/TEU 以上，本周一开盘后走基差收敛逻辑上涨，但是目前即期运价持续走低导致盘面承压下挫。虽然本周一收盘后 SCFIS 大跌，但基本符合预期，主力合约基差依然高达 719 点，并且“斋月停战”协议迟迟无签订。因此，周二整体偏弱，但跌幅较为有限，可能在 2%左右。倘若开盘超跌，可能会反弹。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周二开盘前可挂空单；如果开盘超跌 4-5%，可以逢低做多；也可以围绕主力合约 1800 点做波段。虽然“斋月停战”协议无法在斋月首日促成，但不排除在斋月期间促成，因此仍需关注谈判进程。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一周沪继续上涨并刷新反弹高位，期货市场跟随上行，IF、IC 和 IM 均较强。成交持仓方面，IF、IH、IC 合约成交持仓均上升，仅有 IM 合约成交持仓下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31 个一级行业多数上涨，涨跌差异上升。电力设备对四大指数带动明显，同时医药生物拉动 500 和 1000，银行、煤炭拖累 300 和 50。资金方面，主要指数资金均流入，陆港通北上资金大幅流入 102.61 亿元。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期量，合计净投放为 0。短端资金利率稍有下降，市场不受影响。周末数据显示，2 月 CPI 和 PPI 一升一降，分别强于和弱于预期。CPI 受食品、能源、服务价格全面带动。PPI 则跟随商品价格涨幅放慢。通缩继续修复，年内通胀中枢仍将缓慢抬升。日内新能源板块在权重股带动下加速上涨。总体上看，国内经济维持缓慢上行，通缩逐步改善，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>【市场逻辑】</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利多不变。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>【交易策略】</p> <p>策略方面，主要指数再度全面上涨，短线 IC 和 IM 可继续持有做多仓位，中期焦点仍为 IF 和 IH。套利方面，IC 近端出现正套机会，但临近交割参与必要性不强，主要交易机会仍是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 比价下降，但仍可尝试做多，并等待长期逻辑确认。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一现券收益率多数上行，中期上行更多，国债期货响应下跌。成交持仓方面，TS、T 成交上升持仓下降，TF 和 TL 成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，农发行 3 年、5 年期金融债中标收益率分别为 2.12%、2.2436%，全场倍数分别为 4.34、5.53，边际倍数分别为 1.25、2.09。</p> <p>消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期量，合计净投放为 0。短端资金利率稍有下降，市场不受影响。周末数据显示，2 月 CPI 和 PPI 一升一降，分别强于和弱于预期。CPI 受食品、能源、服务价格全面带动。PPI 则跟随商品价格涨幅放慢。通缩继续修复，年内通胀中枢仍将缓慢抬升。日内新能源板块在权重股带动下加速上涨。总体上看，国内经济维持缓慢上行，通缩逐步改善，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</p>

		<p>端美债收益率持续下行，人民币汇率短线强势。国内风险资产价格继续上涨或再度抑制避险情绪上行。</p> <p>【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。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，并增加长端国债供给，为潜在利空需警惕。海外政策边际变动有利于市场。风险偏好上行利空再现。长期来看，继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面影响。</p> <p>【交易策略】 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短端相对稳定但长端波动增加且已再次出现冲高回落走势，维持或调降久期和杠杆，不建议加杠杆或追多。期现方面，主力切换后四大合约基差均继续向上波动。跨期方面，主要价差均在 90% 区间内，暂无套利机会。曲线方面，10Y-5Y 利差期限价差继续扩大。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 3 月 11 日，两市震荡走高。截至收盘，上证指数涨 0.74%，深成指涨 2.27%，创业板指涨 4.6%。科创 50 涨 1.9%。在资金方面，沪深两市成交额为 10058 亿，外资净买入 102.6123 亿。</p> <p>【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 11 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。</p> <p>【市场逻辑】 受创业板带动，今日期权各标的全线上涨。在期权隐波方面，目前各品种期权隐波延续回落，50、300 期权隐波回落至历史低位附近，其余期权隐波整体仍处于相对高位。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 50、300 的期权波动率，做多创业板、科创 50、中证 1000 等期权波动率。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，下方空间有限，但上涨压力也较大，持有现货或期货多头的投资者，建议继续持有备兑策略（执行价可选压力位附近的价格），以降低持仓成本为主。</p> <p>【交易策略】 科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：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>【行情复盘】 商品期权各标的涨跌不一。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前玉米期权、LPG 期权、铁矿石期权、螺纹期权、锌期权等认沽合约成交最为活跃，而碳酸锂期权、PVC 期权、工业硅期权、橡胶期权、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，黄金期权、原油期权、玉米期权、甲醇期权、苹果期权等处于高位，PVC 期权、碳酸锂期权、PX 期权、花生期权、橡胶期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【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。</p> <p>【交易策略】 多头趋势品种：黄金、铜、苯乙烯、棕榈油、橡胶</p>

			<p>空头趋势：铁矿石、螺纹、工业硅</p> <p>近期高波动品种有：铁矿石、黄金、螺纹、豆粕、塑料、橡胶、聚丙烯、纯碱、碳酸锂、合成橡胶、豆二</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>隔夜，贵金属震荡略偏强运行；现货黄金震荡上行，最终收涨 0.16%至 2182.72 美元/盎司；现货白银最终收涨 0.63%至 22.47 美元/盎司。国内贵金属夜盘维持震荡运行态势，沪金跌 0.09%至 508.04 元/克，沪银涨 0.16%至 6156 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美联储传声筒” Nick Timiraos 撰文称，拜登在上周的一次竞选活动中表示乐观，称美联储将很快降息；但其周一公布的预算中对经济的预测提供了一个不同的信息：利率不会很快下降，市场要控制自己。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一沪铜高位遇阻回落，主力 CU2404 收于 69450 元/吨，下跌 0.64%。现货方面，据 SMM，周一 1#电解铜现货对当月 2403 合约报贴水 60 元 /吨-贴水 20 元/吨，均价报贴水 40 元/吨，较上一交易日涨 50 元/吨；平水铜成交价 69260-69330 元/吨，升水铜成交价 69270-69350 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 3 月 11 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四增加 1.6 万吨至 36.38 万吨，创下 20 年 4 月以来的最高位。相比上周四库存的变化，全国各地多数地区的库存都是增加的。总库存较去年同期的 26.24 万吨高 10.14 万吨，其中上海较上年同期高 7.18 万吨，广东地区低 0.06 万吨，江苏地区高 3.64 万吨。</p> <p>2、SMM 调研了国内部分电线电缆企业的生产和新订单情况，综合来看，本周线缆企业综合开工率为 82.68%，环比增长 17.39 个百分点，高于预计开工率 11.11 个百分点；2 月份铜管企业开工率为 47.63%，环比减少 23.86 个百分点，同比减少 20.70 个百分点；对比去年春节期间增加 0.21 个百分点；预计 3 月电子电路铜箔开工 67.72%，环比增长 17.33%；预计 3 月锂电铜箔开工率为 47.47%，环比增长 10.05 个百分点，虽有回升，但与同期依然大相径庭。</p> <p>3、援引 mining 以及路透等的消息：智利国有矿业公司（CodeIco）表示，上周五下午，一名工人在该国北部 Radomiro Tomic 铜矿的事故中死亡。该公司在一份声明中表示，事故发生地矿区的活动已暂停。</p>

		<p>4、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>【市场逻辑】</p> <p>近期美元指数快速回落，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>沪铜于区间上沿遇阻，市场仍处于区间运行，当前波动率偏低，期权可于区间上下沿构建保护策略，耐心等待行情实质性突破后顺势操作。</p>
<p>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一沪锌宽幅震荡，主力 ZN2404 合约收于 21235 元，上涨 0.17%。现货方面，据 SMM，周一 0#锌主流成交价集中在 21090~21200 元/吨，双燕对 2404 合约报价 21180~21280 元/吨，1#锌主流成交于 21020~21130 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（3 月 11 日），SMM 七地锌锭库存总量为 18.61 万吨，较 3 月 4 日增加 0.68 万吨，较 3 月 7 日增加 0.58 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 Dugalld 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，进入 3 月第一周，从开工数据来看，下游三大板块开工均环比上升，基本恢复至正常产量水平。镀锌来看，随着下游施工逐渐恢复，需求转好下镀锌企业开工逐渐恢复；氧化锌大部分企业生产步入正轨，橡胶级氧化锌订单表现亮眼，电子级及化工级氧化锌订单伴随下游开工复产亦有较好表现；压铸锌合金企业因终端市场仍有需求，逐渐恢复正常生产。整体来看，下游各版块开工不及去年同期，但仍对 3 月消费旺季存在期待。</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，锌下游三大需求开工逐步恢复。在矿端偏紧和冶炼厂减产预期支撑下，沪锌维持震荡偏强格局，市场运行区间 20000-22000。</p> <p>【操作建议】</p> <p>操作上，短期行情震荡偏强，中期继续以区间思路进行交易，关注国内政策对需求端影响。</p>

铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2404 震荡整理，报收于 19180 元/吨，环比跌 0.1%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏强。长江有色 A00 铝锭现货价格 19050，南通 A00 铝锭现货价格 19390，A00 铝锭现货平均升贴水-40。氧化铝主力合约 A02404 震荡回调，报收于 3234 元/吨，环比跌 1.85%。夜盘震荡偏强。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3344 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 统计，2024 年 2 月份（29 天）国内电解铝产量 333.3 万吨，同比增长 7.81%。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓较多。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，下游加工企业开工率继续回升，需求端有所恢复，但低于去年同期水平。库存方面，国内铝锭社会库存累库幅度有所收窄。伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】 目前沪铝盘面高位震荡，受美指下跌影响继续在 19000 上方运行。社会库存累库速度放缓。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。</p>
锡	-0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡下跌，主力 2404 合约收于 219790 元/吨，跌 1.28%。夜盘震荡偏强，伦锡震荡偏弱。现货主流出货在 219000-220500 元/吨区间，均价在 219750 元/吨，环比跌 2000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 国家统计局：2 月 CPI 同比上涨 0.7% 环比上涨 1.0%；2 月 PPI 同比下降 2.7% 环比下降 0.2%。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升 5.84 个百分点，主因多数冶炼企业已经陆续恢复正常生产。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。近期沪伦比有所收窄，且伦锡贴水显著收窄，进口盈利窗口持续关闭。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。3 月第 1 周铅蓄电池企业开工周环比上升 11.94 个百分点，主因节后企业持续复工复产。库存方面，上期所库存持续上升，LME 库存环比持续减少，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘面受美指下行影响有所走强，但在震荡区间上沿明显遇阻且有所回调。虽然节后佤邦复产依然未能实现，但冶炼厂开工短期还维持正常甚至有所增长，加之锡价升高后现货成交清淡，盘面存在一定压力。且锡锭库存持续累积，下游需求有待恢复，建议偏空思路对待。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 230000，下方支撑位 200000。</p>
铅	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16265，涨 0.37%。SMM1#铅现货价格 15900~16050，均价 15975 元/吨，涨 75 元/吨。</p>

			<p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 3 月 1 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.73 万吨，较上周四(3 月 7 日)增加 0.25 万吨;较上周一(3 月 4 日)增加 0.66 万吨。据调研，本周沪铅 2403 合约即将进入交割，持货商移库交仓，铅锭社会库存延续增势。又因近期铅蓄电池企业生产恢复，铅锭采购需求随之上升，而在原生铅炼厂库存下降，以及再生铅价格与原生铅相差无几的情况下，部分下游企业就近采购交割仓库货源，个别仓库库存出现小降，但并未改变整体增势。后续我们需继续关注交割前移库动向，以及 3 月中下旬河南、湖南地区原生铅冶炼企业检修等生产变化，对社会库存的影响。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】 美元指数整理，有色金属普涨，铅延续小步缓涨。供应来看，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，铅锭需求进一步增加。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，不过原生铅厂库存继续下降。市场在高库存与成本支撑下反复震荡的格局暂延续。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约震荡微涨，铅突破 15800-16200 区间，若站稳，则上观 16400。近期交割继续引发库存增加，后续关注出库变化。近期铅在供需偏弱而宏观略强突破震荡，但注意资金情绪若变化获利了结易引起铅价调整。</p>
镍	+2		<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 141360，涨 2.76%。SMM 报价 136400~138600，均价 137500，涨 175。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研统计，本期（2024.2.29-2024.3.6）印尼镍铁发往中国发货 18.53 万吨，环比增幅 16.51%，同比增幅 38.5%；到中国主要港口 12.54 万吨，环比降幅 28.08%，同比降幅 11.11%。目前印尼主要港口共计 9 条镍铁船装货/等待装货，较上期环比增幅 50%。据不完全统计，2 月印尼镍铁发运量级在 66.21 万吨，较 1 月的 85.5 万吨环比降幅 22.56%；2 月国内港口到货量级达 73.87 万吨，较 1 月的 89.16 万吨环比降幅 17.15%。随着印尼镍矿审批进程加快，印尼镍矿发运量级有所增加。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，外盘有色金属普涨，伦镍涨幅居前，受益于交易商和基金空头回补。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环比增长，近期库存略回升。国外精炼镍显性库存目前 7 万吨上方波动，现货有所累库，沪镍期货库存本周变化不大。</p> <p>【交易策略】 沪镍整理后向上拓展空间，14.1 万突破，技术走势偏强，14 万上方偏多格局延续。印尼镍矿审批进度及供应变化将继续影响市场波动，注意宏观情绪，锂走势共振变化对</p>

		镍市波动形成较强影响。
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约整理，收于 13765，跌 0.04%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格较早间微降。3月11日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14600，平；太钢天管 14450，平；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，各个系列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】 不锈钢库存本周增长，到货正常，成交偏弱，无锡地区 300 系仓单资源增长显著。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。近期镍生铁有所企稳，印尼矿端 RKAB 发放进度改善程度影响市场预期。不锈钢期货库存超 10 万吨，继续增长。</p> <p>【交易策略】 不锈钢显著调整，13900 收复意愿未显现，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。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周一工业硅冲高回落，主力 2405 合约下跌 0.19%，收于 13190 元/吨，成交量环比大幅增加，持仓量小幅增加。仓单方面，注册仓单环比减少 14 手，至 48355 手。</p> <p>【重要资讯】 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 2 月中国金属硅整体产量 31.8 万吨，同比增加 18%，北方部分产能节后复产，叠加宁夏、甘肃新增产能，供给仍存一定压力，部分 3 月投产产能延期。下游多晶硅行业开工高位，但需要注意其下游电池片、光伏组件排产情况，近期多晶硅接单有所好转；有机硅价格反弹，开工率略有增加；铝合金方面，3 月将逐步恢复节前水平。出口方面，2023 年 1-12 月金属硅累计出口量 57.2 万吨，同比减少 11.3%。目前企业库存小幅回升，交易所库存持续回升。</p> <p>【市场逻辑】 节后现货市场启动慢，北方产企反应新订单较少，市场情绪偏悲观，3 月部分新产能延期。另一方面随着时间推移，整体市场成本重心将抬升，目前上下游预期存在差距。</p> <p>【交易策略】 技术上，长周期见底回升，短周期弱势调整，主力 2405 合约 13100-13600 博弈较多，关注前低 13130 附近支撑。操作上，西北中旬陆续复产，短期西南减产增加，周产量继续增加，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	+0.5	<p>【行情复盘】 周一碳酸锂期货盘面偏弱运行，主力合约 2407 涨 3.28%，收于 116400 元。</p> <p>【重要资讯】 现货：富宝锂电网发布数据显示，3 月 11 日富宝碳酸锂指数报 108666 元/吨，上涨 833 元/吨；电池级碳酸锂报 111500 元/吨，上涨 500 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 106000 元/吨，上涨 1000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 101800 元/吨，上涨 300 元/吨。氢氧化锂指数报 91833 元/吨，上涨 2333 元/吨。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 8475 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O<4%）报 3200 元/吨持平；磷锂铝石（7%≤Li2O<8%）报 8950 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 2760 元/吨，持平。</p> <p>【市场逻辑】 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。周一尾盘环保传言对市场影响有限。</p> <p>【交易策略】 建议碳酸锂主力合约卖保头寸继续持有。经过调整，下游企业可择机关注低位现货备货及期货盘面买入套保机会，参考区间 10.5-9.5 万元。</p>
	螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间止跌，收盘价上涨 0.17%。北京地区主流价格下跌 60-70，河钢敬业报价 3600-3630，成交很差，但是市场出价也比较谨慎，怕出了拿不回来，但是市场有砍价到 3580-3590 的，全天表现比较费劲。上海地区开盘价格下跌 40-50，盘中跟随盘面继续下跌 20-30，累降 60-90 不等，永钢 3550-3560、中天 3540-3550、三线 3500-3550，成交差，主要就一些硬性刚需拿货。</p> <p>【重要资讯】 3 月 11 日，中汽协发布数据显示，1-2 月，汽车产销分别完成 391.9 万辆和 402.6 万辆，同比分别增长 8.1%和 11.1%。其中，2 月，汽车产销分别完成 150.6 万辆和 158.4 万辆，环比分别下降 37.5%和 35.1%，同比分别下降 25.9%和 19.9%。</p> <p>【市场逻辑】 低铁水产量使成本端对螺纹的拖累延续，周一螺纹价格跟随原料继续下跌。短期看宏观政策面对市场情绪提振不大，钢材仍处在需求定价阶段。上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，但下游复工率表现一般，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，关注价格下跌后对出口订单的刺激程度。整体看，当前需求回升缓慢，使得成本端对钢材形成拖累，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，以及近期国内矿难频繁下煤炭能否有效带动螺纹企稳。</p> <p>【交易策略】 对有库存企业逢高滚动卖保，短期关注 3600 支撑及 3670-3720 元压力。</p>
	热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货低开破位下行，2405 合约日内跌 1.95%至 3767 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3790 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘报价偏弱，市场交投谨慎，市场情绪偏悲观。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>11日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量567.29万吨，较上周五增7.87万吨，增1.41%；库存周转天10.2天，较上周五增0.2天；日消耗总量50.40万吨，较上周五降0.57%。中汽协发布数据显示，1-2月，汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%。</p> <p>【市场逻辑】 3月进入需求验证期，目前预期较弱，在悲观预期释放后，存在反转的可能，密切关注。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，日线跌破3800整数关口，下方强支撑在去年10月起涨点3650-3680。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，短线下行加速，追空赔率较差，而向上驱动不足，暂观望。</p>
铁矿石	-0.5	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘延续调整，主力合约下跌2.7%，收于827.5。</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】 铁矿石5-9价差收敛至明显低位，接近平水，铁矿05合约基差也已基本修复，市场悲观情绪演绎至较为极端的水平。产业层面，终端消费仍处于缓慢复苏中，节后铁水产量持续小幅下降，明显低于去年同期，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，铁矿需求端对价格持续形成负反馈。同时今年以来外矿发运节奏偏快，表现出一定的淡季不淡特征，到港压力增加，使得铁矿供需阶段性错配，港口库存持续累库。基本面的走弱也是引发铁矿回调的主要原因。但2024年国内GDP增速目标定在5%，广义财政扩张的比较明显，年初以来国内投资增速整体较好，宏观经济指标已出现企稳回升迹象。1-2月钢材出口超预期，外需也较为强劲，市场当前对铁元素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。当前成材实际库存压力并不大，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。铁水产量二季度预计提产，钢厂对铁矿的补库需求将释放，终端至成材再到炉料端价格的负反馈传导将结束。</p> <p>【交易策略】 对旺季国内铁元素总需求不悲观，铁水产量进入二季度预计加速回升，钢厂利润空间出现被动修复，后续对铁矿有补库空间，铁矿本轮调整正处于加速赶底过程中，09合约建议逢低吸纳。</p>
锰硅	-1	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货下行，主力合约0.99%收于6212。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报5970元/吨，环比下降10元/吨；宁夏主产区价格</p>

		<p>报 5900 元/吨，环比下降 20 元/吨；云南主产区价格报 6200 元/吨，环比下降 10 元/吨；贵州主产区价格报 6200 元/吨，环比下降 20 元/吨；广西主产区报 6250 元/吨，环比下降 20 元/吨。</p> <p>【重要资讯】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>【市场逻辑】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>【交易策略】钢厂招标定价下跌，锰硅仍处于震荡下行走势，技术走势来看，连续下跌后盘面或有反弹。</p>
硅铁	-1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡下行，主力合约跌 1.07%收于 6502。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6280 元/吨，日环比下降 20，宁夏报 6250 元/吨，日环比下降 50，甘肃报 6800 元/吨，日环比变化 0，青海报 6800 元/吨，日环比变化 0。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel：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>【市场逻辑】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>【交易策略】硅铁底部震荡，运行区间 6400-6700，高抛低吸区间操作。</p>
玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 05 合约涨 0.13%收于 1587 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周一国内浮法玻璃市场价格偏弱整理，交投一般。华北少数厂下调 1 元/重量箱，其他暂稳，成交持续表现一般，浮法厂出货受限。华东部分厂报价下调 2-4 元/重量箱不等，其余厂成交灵活度较高，外围区域价格松动下，短期华东价格或仍承压下行。近日华中市场成交重心下移，湖北、湖南、江西部分厂累计报价下调 3-4 元/重量箱不等，河南市场成交灵活度增加。华南市场多数厂白玻报价下调，部分让利有所转化，市场成交重心下移 3-5 元/重量箱，部分厂仍有跟随调整可能。西南市场成都明达白玻价格下调 2-3 元/重量箱。</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>【市场逻辑】</p>

			<p>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>【交易策略】</p> <p>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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 617.1 元/桶，涨 0.98%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯上周做出的第二季度进一步削减原油产量的决定是基于全球石油需求增长预期。诺瓦克接受采访时表示，“2024 年，俄罗斯自愿将产量保持在每天 950 万桶。鉴于目前的需求增长速度，决定在第二季度将日产量再削减 47.1 万桶。”尽管欧佩克+正在减产，但中东地区的紧张局势依然存在，亚洲地区的需求复苏仍面临较大不确定性，且来自欧佩克以外的石油供应正在增加。</p> <p>2、哈萨克斯坦国家石油公司 KazMunayGaz 周一表示，哈萨克斯坦和阿塞拜疆同意将哈方通过巴库—第比利斯—杰伊汉（BTC）管道的石油出口量从目前的每年 150 万吨提高到 220 万吨。原油出口对哈萨克斯坦经济至关重要，该国的目标是减轻对俄罗斯作为其原油出口主要过境国的依赖。哈萨克斯坦约 80% 的石油是通过里海管道联盟（CPC）的管道出口的，这条管道穿过俄罗斯，终点是俄罗斯黑海港口新罗西斯克，它还利用俄罗斯 Transneft 的管道网络进行一些运输。但在 CPC 的运作受到一系列干扰以及乌克兰冲突的影响后，哈萨克斯坦已开始将更多的流量转向 BTC 等替代路线，尽管它们比 CPC 更昂贵。</p> <p>3、炼油厂的一名工会代表向媒体表示，周一下午，位于法国诺曼底塞纳河畔塞罗姆港的埃索-埃克森美孚炼油厂发生大火。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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，前期多单建议减仓观望。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货窄幅震荡，主力合约收于 3622 元/吨，涨 0.06%。</p> <p>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 3560 元/吨，华南 3705 元/吨，西北 4200 元/吨，东北 3975 元/吨，华北 3550 元/吨，西南 4080 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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</p>

		<p>增长。根据隆众资讯的统计，截止 2024-3-11 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 114.1 万吨，环比增加 0.1 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 255.9 万吨，环比增加 10.3 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端维持震荡，但沥青现货供需矛盾加大，对沥青压制明显。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面连续下探后有所反弹，成本端及技术面均有支撑，短线预计企稳，套利方面前期做空沥青盘面利润的操作仍可持有。</p>
高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周一夜盘，低高硫燃料油价格回落，高硫燃料油 2405 合约价格下跌 32 元/吨，跌幅 1.01%，收于 3146 元/吨；低硫燃料油 2405 合约价格下跌 26 元/吨，跌幅 0.60%，收于 4278 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 2024 年 2 月份国内炼厂保税用低硫船燃产量 116.50 万吨，产量环比减少 9.80 万吨，跌 7.76%。（隆众资讯） 2. 截至 2024 年 3 月 8 日当周，石油钻井数减少 2 座 504 座；当周天然气钻井数减少 4 座至 115 座；油气总钻井数减少 7 座至 622 座。 3. 燃料油期货仓单 101910 吨，环比上个交易日减少 17280 吨。</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，随着燃料油价格走出强势多头行情，短期价格有望开启回调行情。</p> <p>【交易策略】 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，继续关注企稳做多时机。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周一夜盘，PTA2405 合约价格上涨 4 元/吨，涨幅 0.07%，收于 5796 元/吨，PX2405 合约价格上涨 22 元/吨，涨幅 0.26%，收于 8330 元/吨。 现货市场: 3 月 11 日，PTA 现货价格跌 30 至 5755 元/吨，现货基差至 2405-25 元/吨；PX 价格涨 2 至 1005 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。 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 11 日，受中泰 120 万吨装置停车影响，PTA 开工负荷 82.93%，日度下降 0.97%；聚酯开工至 86.07%，日度持平，PTA 现货充裕，卖家稳定出货，买盘略有起色，刚需为主。江浙涤丝产销放量，厂商多积极出货优惠扩大，下游用户需求释放，产销有继续回暖预期。</p> <p>【主要逻辑】 随着江浙涤丝厂商开始让利出货，下游用户需求释放，一定程度提振聚酯产业链品种价格，后市重点关注终端补库需求持续性，在现有基本面情况下，PX 以及 PTA 价格依然震荡偏弱对待。</p>

		<p>【交易策略】 期货策略，谨慎维持空头思路。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8187 元/吨，涨 0.23%，持仓变化-725 手，PP2405 合约收 7467 元/吨，涨 0.39%，持仓变化+4110 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 8050-8450 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7280-7380 元/吨，华东拉丝主流价格在 7350-7450 元/吨，华南拉丝主流价格在 7300-7480 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装置重启与检修并存，供应小幅变动。截至 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：2024-03-11，两油库存 94.50 万吨，较前一交易日环比+6.50 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>【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，PP 后期装置检修增多，供应压力稍有缓解，PE 检修力度一般，下游需求边际回暖，但整体供需偏松。</p> <p>【交易策略】 短期区间震荡调整，波段操作，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2405 合约收 4603 元/吨，涨 0.07%，持仓变化+78 手。 现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4565 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 11 日，聚酯开工率 86.71%，与上一交易日环比+0.30%，聚酯长丝产销 75.80%，较上一交易日环比+40.50%。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 11 日华东主港库存 76.23 万吨，较 3 月 7 日环比+6.02 万吨。3 月 11 日至 3 月 17 日，华东主港到港量预计 10.9 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 随装置检修计划落地，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>【交易策略】 短期震荡偏强，关注逢低做多机会。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：夜盘，短纤窄幅震荡。PF405 收于 7270，涨 12 元/吨，涨幅 0.17%。</p> <p>现货市场：现货价格 7245（-20）元/吨。工厂产销 43.03%（-7.43%），刚需采购，产销清淡。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）成本端，成本震荡。OPEC+延长减产至 6 月，油价重心上移；PTA 供应充足，成本和需求牵制价格波动；乙二醇供需双增，库存偏低支撑价格偏强震荡。（2）供应端，装置陆续重启，开工回升。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%）。</p> <p>（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】</p> <p>波段操作。</p>
苯乙烯	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯窄幅震荡，EB04 收于 9343，涨 59 元/吨，涨幅 0.64%。</p> <p>现货市场：现货上涨，江苏现货 9340/9380，3 月下 9380/9410，4 月下 9390/9420。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）成本端：成本偏强。OPEC+延长减产至 6 月，油价偏强震荡；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。浙石化 120 万吨装置 3 月 7 日停车 9 天，另一条 60 万吨 3 月 11 日停车重启待定，再一条 60 万吨目前低负荷生产；东北某 72 万吨装置 2 月 20 日停车，3 月 8 日附近重启；利华益 72 万吨计划 3 月底检修，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。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>
液化石油气	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘，PG2404 合约下跌，截至收盘，期价收于 583 元/吨，跌幅 0.97%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>CP 方面：2024 年 3 月 8 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 607 美元/吨，较上一交易日涨 4 美元/吨；丁烷 612 美元/吨，较上一交易日涨 4 美元/吨。5 月份沙特 CP 预期，丙烷</p>

		<p>578 美元/吨，较上一交易日涨 4 美元/吨；丁烷 583 美元/吨，较上一交易日涨 4 美元/吨。</p> <p>现货方面：11 日现货市场偏弱强运行，广州石化民用气出厂价下降 50 元/吨至 5078 元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在 4800 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价下降 100 元/吨至 5350 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>【市场逻辑】</p> <p>3 月 CP 较上月持平，对期价有一定支撑，当前工业需求短期稳定，PDH 装置即期利润偏弱，开工率偏低，期价上行驱动偏弱，但 04 合约没有仓单注销的压力，液化气短期将低位震荡运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>焦煤昨夜盘低开高走，主力合约下跌 0.33%收于 1686 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2 月财新中国制造业 PMI 报 50.9，环比上升 0.1 个百分点，2021 年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，制造业景气度持续提升。</p> <p>国家统计局公布的 2 月制造业 PMI 为 49.1%，环比下降 0.1 个百分点，主要受春节假期影响。</p> <p>从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024 年 2 月份为 46%，与上月持平。</p> <p>2023 年我国原煤产量 465838 万吨，同比增长 2.9%。</p> <p>2024 年 1 月 1 日开始恢复煤炭进口关税。按照自贸协定，来自澳大利亚，东盟的进口煤继续零关税，其他国家进口煤实行最惠国税率。无烟煤，炼焦煤，褐煤关税 3%，动力煤关税 6%。</p> <p>平顶山主流大矿一季度长协价上涨，主焦煤 2320 元/吨涨 200 元/吨，1/3 焦煤 2020 元/吨涨 150 元/吨，均为车板价承兑含税，1 月 1 日起执行。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>2024 年国内 GDP 增速目标定在 5%，广义财政扩张的比较明显，年初以来国内投资增速整体较好，宏观经济指标已出现企稳回升迹象。1-2 月钢材出口超预期，外需也较为强劲，市场当前对铁元素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，第五轮提降仍有预期，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</p>

		<p>历史同期最低水平。随着成材表需的回升，旺季需求释放后，铁水产量进入二季度后预计加快提升，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，焦煤价格有望反弹。</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，铁水产量二季度有望提产，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>【行情复盘】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.44% 收于 2241 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】 焦炭第五轮提降部分落地，但焦化企业表现出挺价意愿，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，供应端仍有约束，后续价格上涨弹性较好，焦炭成本支撑力度将增强，焦炭价格二季度有反弹预期。</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，铁水产量二季度有望提产。随着下游补库需求释放以及成本端的上移，焦炭价格中枢有望上移。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货区间整理运行，盘面小幅高开高走，重心向上测试区间上沿压力位后承压走低，而下方短期均线形成支撑，调整亦不畅，期价再度回升，最终飘红。隔夜夜盘，期价冲高回落。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，区域表现分化，沿海地区继续上涨，内地市场平稳运行。沿海与内地市场价差扩大，基于运费坚挺，跨区域套利流动货源有限。与期货相比，甲醇现货市场维持大幅升水状态，基差维持在高位。上游煤炭市场僵持整理运行，价格与前期持平。主流煤矿生产稳定，随着复工复产有序推荐，产量呈现稳中增加态势。而市场煤出货不畅，坑口库存压力渐显。下游电厂日耗回落，随着供暖季结束，电力行业用煤步入淡季，而非电行业基本刚需采购，需求端支撑有限。业者看空情绪较浓，存在压价现象，实际成交不活跃。煤炭市场走势承压，重心</p>

		<p>仍存在回落风险。成本端偏弱，甲醇现货市场偏强运行，企业面临生产压力有所缓解，但利润空间仍不大。西北主产区企业报价稳中有涨，小幅上调 10 元/吨，厂家出货为主，签单较为顺利，内蒙古北线地区商谈 1940-1960 元/吨，南线地区商谈 1990 元/吨。3 月份装置检修计划不多，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，部分地区厂家存在挺价意向，贸易商跟涨，但下游存在抵触心理，商谈略显僵持。下游市场基本恢复，传统需求行业开工继续提升，除了 MTBE 小幅回落外，均出现明显上涨。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，沿海地区库存继续回落，缩减至 72.1 万吨，略低于去年同期水平 3.04%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇港口库存不升反降，市场面临压力不大，供需维持平稳态势。</p> <p>【交易策略】 甲醇期价延续区间震荡，短期或反复测试 2550 压力位，关注其能否突破。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面涨跌交互运行，盘面小幅低开，重心呈现冲高回落态势，逐步跌破五日均线，主力合约增仓下行，测试 5850 附近支撑后暂时止跌，录得长上、下影线。隔夜夜盘，期价止跌回升。</p> <p>【重要资讯】 市场资金博弈，PVC 日内波动有所加剧。受到期货下跌的拖累，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小幅松动，低价货源略增加。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，基差变动有限，点价货源优势依旧不明显。市场缺乏买气，PVC 现货实际成交放量平平。上游原料电石市场供需关系略好转，带动价格上涨。受到电力供应不稳的影响，电石企业开工下滑，部分产量阶段性收紧，企业出货情况稳定，暂无库存压力。下游 PVC 企业电石到货量缩减，基本够用，部分地区采购价实现上调 50 元/吨后企稳。成本端小幅走高，而 PVC 市场弱势调整，企业面临生产压力不减。西北主产区企业报价跟随小幅松动，可售库存及厂区库存略增加，厂家出货为主，实际接单情况欠佳。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%。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，低价货源成交有所好转，观望情绪仍较浓。贸易商降价让利出货，偏高报价成交难度增加。下游制品厂开工恢复滞缓，当前仍处于低位，由于终端订单不佳，工厂生产缺乏积极性。华东及华南地区社会库存稳中有升，增加至 54.66 万吨，大幅高于去年同期 19.16%。</p> <p>【市场逻辑】 成本支撑力度一般，PVC 供应平稳，同时需求弱势难改，社会库存居高不下。</p> <p>【交易策略】 基本面偏弱，PVC 期价承压走低，短期关注重心能否在 5850 附近止跌，整体走势偏弱。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅高开，重心最高触及 2752，创近一个月新高，但呈现冲高回落态势，跌幅不断扩大，下破 2700 关口后，进一步跌破 20 日均线支撑，录得大阴线，回吐前期大部分涨幅。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>虽然期货受挫下行，但对现货市场影响较为有限，国内烧碱现货市场气氛平稳，各地区主流价格稳中有升，山东、河北等地区重心上移。烧碱期货、现货表现分化，但与期货相比，烧碱现货市场仍处于深度贴水状态，基差较前期出现一定幅度收敛。液氯市场较前期转弱，下游入市。采购积极性降低，而供应端变化不大，商谈重心下移，山东液氯槽车主流成交价格 200-250 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。稍等氯碱企业目前存在一定利润空间，烧碱市场维持偏强态势，液氯走势受到一定压制。尽管部分装置存在检修计划，但目前烧碱货源供应维持充裕态势，抑制现货市场上涨。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，烧碱产能利用率维持在高位。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。3 月份装置检修计划较多，由于停车时间不集中，烧碱开工未能如期回落。烧碱主力下游氧化铝存在复产预期，但目前开工未有明显变化。业者对烧碱接受程度尚可，部分地区 3 月份液碱订单价格环比上涨。当前下游维持刚需采购节奏，商谈重心抬升。烧碱企业库存消化缓慢，全国 20 万吨及以上样本液碱企业库存为 47.24 万吨（湿吨），高于去年同期 8.71%。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱市场目前维持高供应态势，随着装置检修及下游复产，市场供需有望好转。</p> <p>【交易策略】 短期利好刺激匮乏，烧碱尚未摆脱区间震荡走势，下方关注 2630 附近支撑。</p>
纯碱	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 1887 元/吨，跌幅 0.63%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：11 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 11 日，本周国内纯碱厂家总库存 79.67 万吨，环比上周四下降 7.37 万吨，降幅 8.47%。其中，轻质库存 36.42 万吨，重质库存 43.25 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>【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 74.5 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，轻碱去库明显，重碱小幅去库，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>【交易策略】 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>【行情复盘】 周一尿素期货主力 05 合约低开震荡，下跌 0.27%至 2181 元/吨，05 合约成交环比基本持平，持仓继续下降。</p>

			<p>【重要资讯】 周一国内尿素现货市场涨跌互现，主流地区报价调至-20-30元/吨。供应方面，短期开始趋势回升，目前产能利用率86%左右，日产有所回升，在18万吨/日以上，泉盛、六国、灵谷、解化装置恢复，中旬前后个别企业计划检修。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，2月有所下降，中旬可能招标。</p> <p>【市场逻辑】 节前海外市场尿素持续上涨，内外价差正挂，出口驱动增加，近日小幅回落驱动减弱。从供需来看，近期复产持续增加，现货压力趋紧，固定床高成本存在支撑。3月开始淡储逐步释放，现货预期总供应增加。出口传言不断，过往经验，价格跌破部分生产企业成本时，更容易落地，高利润更容易引发管制。</p> <p>【交易策略】 技术上，上周二冲高回落有短期见顶迹象，调整阶段表现较强，再次上测前高概率增加。出口以及资金情绪在3月旺季开始前半程，存在炒作空间，可以等待基差扩大给与更好的参与机会，或在2070-2220区间靠近两端做短线区间，边界为止损。</p>
农畜产品	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周一晚间，美豆价格震荡走弱，晚间收于1179.75美分/蒲；豆粕主力05合约，晚间暂收于3234（+20或+0.62%）。沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3440（140或4.24%），天津3500（80或2.34%），日照3390（70或2.11%），长沙3480（60或1.75%），防城3420（90或2.70%），湛江3380（50或1.50%）。</p> <p>【市场消息】 据Mysteel农产品调研显示，截至2024年03月08日，全国港口大豆库存489.53万吨，环比上周减少72.89万吨；同比去年增加增加82.35万吨；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。</p> <p>【市场逻辑】 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。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。日内了解到下游对豆粕的提价并不接受，成交较为清淡。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>【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止盈减持。</p>
	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】昨夜植物油期价震荡收涨，主力P2405合约报收7830元/吨，环比变化62元/吨或0.8%，主力Y2405报收7668元/吨，环比变化54元/吨或0.71%。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7900元/吨-8000元/吨，较上一交易日上午盘面小涨30元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在05+200左右。广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价8120元/吨-8220元/吨，较上一交易日上午盘面小涨20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】 MPOB 报告：马来西亚 2 月棕榈油产量为 125.96 万吨，环比减少 10.18%，低于市场此前预期的 132 万吨。马来西亚 2 月棕榈油出口为 101.55 万吨，环比减少 24.75%，低于市场此前预期的 113-114 万吨。2 月末马棕期末库存 191.92 万吨，符合市场此前预期的 191-193 万吨，马棕库存环比降幅符合市场预期。 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 3 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 15.8%，出油率减少 0.11%，产量增加 15%。 AmSpec、ITS;3 月 1-10 日马棕出口环比增加 6.24-6.8%。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：2 月末马棕库存环比下降 5%至 191.92 万吨，国内进口利润较差，买船偏少，产消区棕榈油库存均自高位出现明显回落，对期价产生利多影响。短期关注斋月是否会对马棕产量产生扰动，以及斋月备货对棕榈油消费端的提振效果。中长期来看，3-10 月棕榈油步入增产季，棕榈油与替代植物油相比性价比比较低，将限制中长期上涨幅度。 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，全球大豆期末库存环比下调 176 万吨至 1.1427 亿吨，符合预期。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。后续关注 3 月底美豆种植面积和库存报告，中期来看，4 月巴西、阿根廷新豆上市或将产生季节性供应压力。</p> <p>【交易策略】 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后持有，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>【行情复盘】 期货市场：花生 04 合约期价 9008 元/吨，环比前一日变化 4 元/吨或 0.04%。 现货市场：河南开封朱仙镇鲁花通货花生米收购价格 4.8 元/斤左右，豫花通货花生米收购价格 4.8 元/斤左右，8 个筛上精选花生米价格 5.45 元/斤左右，精选花生米价格上涨 1 毛左右，水份 9 个以内纯干货，上货量小，交易尚可。辽宁兴城红崖子本地小日本通货花生米收购价格 4.75-4.85 元/斤，通货花生毛果(选白角的)收购价格 3.5-3.9 元/斤，精选花生果一般的装车价格 4.8-4.9 元/斤，好的 5-5.5 元/斤，以质论价，通货花生米价格偏弱 5 分左右，大集上货 100 车左右，成交一般。</p> <p>【重要资讯】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。 压榨厂到货情况：盘锦工厂适量到货，日均 300-400 吨。开封工厂今日约 100 多吨，兴泉油脂 100 多吨，玉皇粮油少量到货，金胜粮油适量到货中。个别工厂内部少量收购。中粮 11 日开始收购原料，指标价格持平节前。</p> <p>【市场逻辑】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，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>【交易策略】暂以宽幅震荡思路对待，04 合约压力位关注 9200 附近，支撑位关注 8800 附近。</p>

	菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周一晚间，菜粕主力 05 合约上涨，晚间暂收于 2641 元/吨（+34 或+1.30%）。 现货价格涨跌情况：南通 2590（10），合肥 2570（10），黄埔 2590（50），长沙 2640（50），武汉 2660（50）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 03 月 08 日，全国港口大豆库存 489.53 万吨，环比上周减少 72.89 万吨；同比去年增加增加 82.35 万吨； 3 月 USDA 报告上调全球油菜籽产量，主要是俄罗斯和乌克兰菜籽产量预期上调。</p> <p>【交易逻辑】 油菜籽榨利较好，油厂买船积极性较强，菜粕供应较为充足。近期随豆粕偏强总是，但菜粕自身续涨动力不足。</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】 周一晚间，菜油 2405 合约价格上涨，晚间暂收于 8148 元/吨（+93+1.15%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8240（-50），成都 8380（-50），武汉 8340（-50），广东 8000（-100）。</p> <p>【重要资讯】 Mysteel3 月 11 日消息，截止至 2024 年 3 月 8 日（第 10 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 31.02 万吨，环比上周减少 0.33 万吨，环比减少 1.05%万吨。</p> <p>【市场逻辑】 菜油产量及库存较高，短期随棕榈油偏强走势。</p> <p>【交易逻辑】 主力 05 合约突破 8000 关键位置，短线多单可考虑继续持有，3 月底之前多单建议止盈。</p>
	玉米	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.7%；CBOT 玉米主力合约周一收涨 0.34%； 现货市场：周一玉米现货价格稳中略跌。北方玉米集港价格 2365-2380 元/吨，较上周五下跌 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2490-2510 元/吨，较上周五下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2550-2570 元/吨；黑龙江潮粮折干 2150-2240 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 2360-2500 元/吨，河南 2400-2580 元/吨，河北 2350-2400 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 （1）USDA3 月供需报告，阿根廷玉米产量调高 100 万吨，达到 5600 万吨，出口调高 100 万吨，达到 4200 万吨；巴西玉米产量维持不变，仍为 1.24 亿吨；美玉米数据也未做任何调整，整体影响中性略偏空。 （2）阿根廷政府的数据显示，截至 3 月 8 日当周，2024 年 3 月份到 12 月份期间的玉米出口登记量为 1954 万吨(上周 1914 万吨)，其中 3 月 330 万吨(上周 290 万吨)，4 月 248 万吨(上周 248 万吨)，5 月 224 万吨(上周 224 万吨)，6 月 251 万吨(上周 251 万吨)，7 月 338 万吨(338 万吨)，8 月 219 万吨(217 万吨)，9 月 149 万吨(149 万吨)，第四季度合计 195 万吨(上周 195 万吨)。作为对比，2022/23 年度(2023 年 3 月到 2024 年 2 月)阿根廷玉米出口登记总量为 2636 万吨，低于上年的 3388 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>外盘市场来看，大的压力背景未变，期价仍然承压。既有本年度供应充裕压力，也有下一年度预期累库压力，目前尚未看到有因素可以扭转当前局面。USDA3月供需报告微幅上调阿根廷玉米产量，同时修正了巴西期初库存，而未公布之前市场预期要下调巴西产量，总体南美调整幅度不及预期，继续反映相对压力，此外美国数据未做调整，同样不及预期，整体报告中性略偏空。国内市场来看，中下游收购情绪提振市场，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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力05合约夜盘震荡整理，涨幅0.8%； 现货市场：周一国内玉米淀粉现货价格稳中偏弱。黑龙江青冈报价为2950元/吨，较上周五持平；吉林长春报价为3050元/吨，较上周五持平；河北宁晋报价为3160元/吨，较上周五下跌70元/吨；山东诸城报价为3200元/吨，较上周五下跌20元/吨。 (中国汇易)</p> <p>【重要资讯】 (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>【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，成本端玉米波动反复，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>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】 周一，农产品指数冲高回落，生猪期价延续减仓反弹，远月合约强于近月。周初猪价窄幅震荡反弹，南强北弱，整体小幅上涨，全国均价14.40元/公斤左右，环比上周五涨0.20元/公斤左右。期价截止收盘主力05合约收于15155元/吨，环比前一交易日涨0.20%。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>【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</p>

		<p>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>【交易策略】 本周初农产品在 USDA 月度报告后止涨调整，近期农产品指数整体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>【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-0.5	<p>【行情复盘】 周一，鸡蛋期价冲高回落后大跌，近期农产品指数突破 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。截止收盘主力 05 合约收于 3570 元/500 公斤，环比前一交易日跌 2.33%。本周蛋价稳中有涨，主产区蛋价 3.65 元/斤，环比上周五涨 0.12 元/斤，主销区蛋价 3.82 元/斤，环比上周五涨 0.10 元/斤，全国均价 3.71 元/斤左右，环比上周五涨 0.11 元/斤，淘汰鸡价格 5.07 元/斤，环比上周涨 0.05 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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】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>【风险点】 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶偏弱整理。RU2405 合约在 14010-14110 元之间波动，下跌 1.09%。 NR2405 合约在 11610-11740 元之间波动，下跌 1.40%。</p> <p>【重要资讯】 据中汽协会数据，2 月，乘用车产销分别完成 127.3 万辆和 133.3 万辆，环比分别下降 38.9%和 37%，同比分别下降 25.8%和 19.4%。1-2 月，乘用车产销分别完成 336 万辆和 345.1 万辆，同比分别增长 7.9%和 10.6%。</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】 上周五起沪胶冲高回落，RU 主力合约能否在万四上方站稳仍需观察。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，而短线剧烈波动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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶重心下移，BR2404 收于 13135 元/吨，跌 160/吨，跌幅 1.20%。 现货市场：华东现货价格 13100（+50）元/吨，少量刚需成交，实单商谈。</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	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖放量上行。SR405 在 6316-6395 元之间波动，上涨 1.41%。</p>

		<p>【重要资讯】 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>【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。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>【交易策略】 周一国际糖价强劲反弹，带动夜盘郑糖主力合约回升至接近 6400 元。巴西甘蔗减产预期仍是主要利多，而国内广西超过四成糖厂收榨，但继续生产的糖厂数量远高于去年同期，本年度广西食糖产量达到 600 万吨问题不大。云南仍处于产糖旺季，很可能 3 月份产量达到峰值，全国本年度食糖总产量仍有望达到 1000 万吨左右。国内食糖供应形势没有意外改变，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，糖厂可逢高进行卖出保值。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘反弹。棉花主力合约 CF2405 报收于 16035 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.34%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21450 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.28%。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 89.52 美分/磅和 93.12 美分/磅，日环比均下跌 0.22 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、截止到 3 月 9 日新疆皮棉累计加工量 555.29 万吨，同比减 6.38%。其中自治区 375.27 万吨减 0.36%，兵团 180.02 万吨减 16.86%。当日增量 0.19 万吨减 87.99%。 2、据 USDA3 月报，本年度美棉产量调减，期末库存因此减至 54.4 万吨，为近五年最低；全球印度产量调增、美国产量调减；中国、印度消费调增，中国进口数据调增；期末库存小幅减少，总体数据中性偏多。</p> <p>【市场逻辑】 当前多空因素相互交织，呈区间震荡态势。一方面，下游复工情况相对理想，但是成交一般，贸易商对后市较为谨慎。另一方面，全球产量连续两个年度调减。</p> <p>【交易策略】 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 CF240515800 看跌期权，卖出 CF240516200 看涨期权。</p>
纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘高位震荡，收盘价上涨 0.5%。Mercer 宣布 4 月份中国市场报价，旗下所有针叶浆品牌价格较上月上调 50 美元/吨，新价格 4 月 1 日起生效执行。期货上涨带动针叶浆现货市场报盘上扬 50-150 元/吨。进口阔叶浆现货市场业者低价惜售，局部地区阔叶浆现货市场价格补涨 50-75 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 双铜纸市场横盘整理为主。纸厂成本端压力不减，存积极挺市意愿；经销商方面，由于社会面订单增速较缓，高价推进略显受阻；下游印厂等目前采购维持刚需逻辑，高价成交进程偏缓。</p> <p>【市场逻辑】</p>

			<p>针叶浆生产商 Mercer 宣布对中国 4 月针叶浆报价上调 40 美元，涉及到多个交割品牌，上周加拿大针叶浆价格为 730-740 美元/吨，北欧继续持平于 700-750 美元/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>【交易策略】 短期纸浆运行区间上移至 5750-6100 元，回落至 5960 附近尝试多配。</p>
苹果	+0.5		<p>【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约周一震荡整理，收于 8630 元/吨，跌幅为 0.55%。 现货价格：整体维持稳定。周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上桶标一二级果农货报价为 3.8-3.5 元/斤，与上周五下跌 0.1 元/斤；周一山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上一二级半果农货报价为 3.0-3.5 元/斤，与上周五下跌 0.4 元/斤；周一陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步半商品客商货报价为 4.5-4.7 元/斤，与上周五持平；周一陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.5-3.0 元/斤，与上周五持平。（卓创）</p> <p>【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）</p> <p>【市场逻辑】 当前市场焦点在于消费端，消费端表现一般，对期价的趋势推动有限。整体来看，目前市场依然是消费增量驱动不足与低优果率的博弈，维持区间波动预期。短期来看，市场表现为有支撑，随着利空消息的不断消化，以及库存量的逐步下滑，低优果率的影响逐步凸显，期价或表现为有支撑。</p> <p>【交易策略】 苹果 05 合约短期或表现为有支撑，操作方面建议维持逢低做多思路。</p>

重要事项：

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

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南汇路营业部	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
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