


观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	国际宏观		<p>【美国 2 月通胀表现强于预期，联储 6 月降息有所降温】美国 2 月通胀整体表现强于预期，美联储 6 月降息的预期有所降温，美元指数和美债收益率将会出现短期反弹。具体来看，美国 2 月未季调 CPI 年率录得 3.2%，为去年 12 月以来新高，高于 3.1% 的市场预期和前值；美国 2 月未季调核心 CPI 年率录得 3.8%，为 2021 年 5 月以来新低，虽然不及 3.9% 的前值，但是依然高于 3.7% 的市场预期。月率方面，美国 2 月季调后 CPI 月率 0.4%，预期 0.40%，前值 0.30%；美国 2 月核心 CPI 月率 0.4%，预期 0.30%，前值 0.40%。通胀表现依然比较顽固，核心服务项和能源价格上涨影响，美国通胀表现依然较为强劲且顽固，距离美联储 2% 的通胀目标仍有较大的距离，美联储抗通胀的压力依然存在，这让央行官员们对过早放松政策保持警惕。对于美联储而言，基于通胀表现、经济数据走势、中小银行业压力和美国政府关门风险等因素，美联储 3 月和 5 月降息概率虽小，预计美联储 2024 年 6 月开启降息周期的概率较大，预计美联储将会在 2024 年降息 3 次/75BP。</p> <p>【其他资讯与分析】①知情人士：据悉日本央行考虑 3 月加息；若 3 月按兵不动，或将发出加息信号；消息人士称，即使结束负利率政策，日本央行也可能只会缓慢加息。日本央行政策制定者据悉认为价格压力不足以证明连续加息的必要性。②日本 2 月国内企业物价指数初值为 120.3，同比升 0.6%，升幅比上月的 0.2% 有所扩大。主要原因是政府为应对物价上涨而采取的抑制电费燃气费措施的效果减弱。</p>
	集运（上海→欧洲）	-0.5	<p>【行情复盘】 周二开盘跳跌，随后震荡走强，整体波动较小。按收盘计算，仅 EC2502 日环比上涨，其他合约均回调，越近月合约跌幅越大。主力合约 EC2404 报收于 1803.5 点，收盘价日环比下跌 0.63%，成交额仅 9.42 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场继续下挫。3 月 12 日 TCI（天津→欧洲）录得\$2041.1/TEU，日环比下跌 0.9%。马士基的最低 FAK 报价已经下调至\$1550/TEU。 2、1 月英国失业率录得 3.9%，高于前值 3.8%，不利于英国消费复苏。</p> <p>【市场逻辑】 由于周一收盘后 SCFIS 大跌，周二开盘后恐慌性抛盘，但目前基差依然偏高，并且“斋月停战”协议迟迟无签订，因此市场开始走基差修复逻辑，震荡回升。近期，班轮公司持续下调 FAK 运价，但鉴于高基差，期市整体呈现震荡略偏弱的走势。</p> <p>【交易策略】 周三可以围绕主力合约 1800 点做区间波段。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】 周二沪指出现回落，但期货市场全面上涨，IM 表现最强。成交持仓方面，IF 合约总成交量上升同时总持仓量下降，IH、IC、IM 合约成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数上涨，涨跌差异继续上升。结合行业在指数中所占权重</p>

		<p>看，食品饮料对 300 和 50 带动明显增强，500 和 1000 则受到医药生物支持。资金方面，主要指数资金小幅流出，陆港通北上资金继续流入。消息面上看，今日变动不大。央行今日公开市场操作完全对冲到期流动性，短端资金利率继续维持稳定，市场基本不受影响，继续等待即将公布的 2 月贷款和社融数据。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，主要指数全面上涨且 IC 和 IM 偏强，可继续持有做多仓位，中期焦点仍为 IF 和 IH。套利方面，IM 近端再现反套空间，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 比价变动不一，做多可继续持有并等待长期逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周二现券收益率继续加速上行，长端上行更多，国债期货明显回落，尤其是 30 年品种。成交持仓方面，TS、TF、T 成交持仓全面上升，TL 成交上升、持仓下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国开行 3 年、5 年期金融债中标收益率分别为 2.1354%、2.2332%，全场倍数分别为 3.34、3.81，边际倍数分别为 2.22、1.23。农发行 2 年、7 年期金融债中标收益率分别为 2.0794%、2.3913%，全场倍数分别为 4.43、6.51，边际倍数分别为 1.17、2.5。消息面上看，今日变动不大。央行今日公开市场操作完全对冲到期流动性，短端资金利率继续维持稳定，市场基本不受影响，继续等待即将公布的 2 月贷款和社融数据。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。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。国内风险资产价格上涨或再度抑制避险情绪上行。</p> <p>【市场逻辑】</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，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】</p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。现券利率全面上涨并拖累国债期货，尤其长端冲高回落、波动增加须警惕风险，可调降久期和杠杆，暂不建议加杠杆或抄底。期现方面，四大合约基差均有向上波动态势。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 利差期限价差较大，关注是否收缩。</p>
<p style="text-align: center;">股票期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>3 月 12 日，两市走势分化。截至收盘，上证指数跌 0.41%，深成指涨 0.51%，创业板指涨 0.83%。科创 50 跌 0.08%。在资金方面，沪深两市成交额为 11453 亿，外资净流入 42.44</p>

			<p>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12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】 昨日期权各标的走势分化。在期权隐波方面，目前各品种期权隐波小幅走强，50、300期权隐波处于历史低位附近，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，变盘时点临近，隐波或阶段性再度走强。短线或做多创业板、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】 商品期权各标的多数上涨，黑色逆市收跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前苹果期权、玉米期权、铁矿石期权、原油期权、黄金期权等认沽合约成交最为活跃，而橡胶期权、工业硅期权、PVC期权、聚丙烯期权、花生期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓PCR方面，原油期权、黄金期权、苹果期权、玉米期权、甲醇期权等处于高位，PVC期权、碳酸锂期权、PX期权、橡胶期权、花生期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【市场逻辑】 当前市场风险偏好回升，但是历年3月份大宗商品下跌居多，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：白银、黄金、铜、苯乙烯、碳酸锂、棕榈油、橡胶、原油 多头或反转：苹果、尿素 空头趋势：铁矿石、螺纹、锰硅 近期高波动品种有：白糖、甲醇、菜粕、橡胶、豆粕、橡胶、铁矿石、合成橡胶、豆二</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 隔夜，受CPI数据的超预期影响，美元指数和美债收益率震荡走强，贵金属承压如期回落。现货黄金于最终收跌1.12%至2158.27美元/盎司；现货白银最终收跌1.35%至24.14美元/盎司。国内贵金属夜盘走弱，沪金跌0.69%至504.5元/克，沪银跌0.68%至6119元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国2月未季调CPI年率录得3.2%，为去年12月以来新高，高于3.1%的市场预期和前值；美国2月未季调核心CPI年率录得3.8%，为2021年5月以来新低，虽然不及3.9%的前值，但是依然高于3.7%的市场预期。月率方面，美国2月季调后CPI月率0.4%，预期0.40%，前值0.30%；美国2月核心CPI月率0.4%，预期0.30%，前值0.40%。</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，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）。</p>
铜	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周二沪铜震荡走高，主力 CU2404 收于 69900 元/吨，上涨 0.49%。现货方面，据 SMM，周二 1#电解铜现货对当月 2403 合约报贴水 50 元 /吨-贴水 10 元/吨，均价报贴水 30 元/吨，较上一交易日涨 50 元/吨；平水铜成交价 69410-69510 元/吨，升水铜成交价 69430-69530 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、据 SMM 调研显示，2 月漆包线行业综合开工率为 45.11%，低于预期 3.10 个百分点；环比下降 22.59 个百分点，同比下降 24.70 个百分点，低于 2023 年 1 月（2023 年春节月）开工率 3.21 个百分点。</p> <p>3、据 SMM 数据显示，2024 年 2 月中国铜箔月度产量为 5.24 万吨，环比大减 27.58%。其中，2 月中国锂电铜箔月度产量为 2.96 万吨，环比减少 31.44%；2 月中国电子电路铜箔月度产量为 2.28 万吨，环比减少 22.24%。</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 style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 周二沪锌震荡走高，主力 ZN2404 合约收于 21360 元，上涨 0.73%。现货方面，据 SMM，周二 0#锌主流成交价集中在 21290~21350 元/吨，双燕对 2404 合约报价 21400~21440 元/吨，1#锌主流成交于 21220~21280 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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。 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。 3、据 SMM 了解，首先近期海外突发事件增多，澳大利亚 Dugald River 矿因洪水影响，运输受阻，据财报数据显示，其 2023 年生产锌精矿 15.18 万吨，；另外南非的 Gamsberg 矿因生产受阻，月产量下降明显，根据海关数据来看，Gamsberg 锌精矿基本都发往国内，其 2023 年产量 17.4 万吨，受此影响预计近月来海外发往国内的数量减少 2 万吨以上。 4、据 SMM 调研，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】 美元指数回落，海外锌矿及炼厂突发事件增多支撑锌价。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】 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 style="text-align: center;">铝及氧化铝</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2404 震荡整理，报收于 19180 元/吨，环比持平。夜盘横盘整理，伦铝震荡偏强。长江有色 A00 铝锭现货价格 19150，南通 A00 铝锭现货价格 19410，A00 铝锭现货平均升贴水-40。氧化铝主力合约 A02404 震荡整理，报收于 3231 元/吨，环比跌 0.09%。夜盘横盘整理。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3340.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周涨 1.1 个百分点至 61.3%，与去年同期相比下滑 1.9 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，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，受美指偏弱影响继续在 19000 上方运行。社会库存累库速度</p>

		<p>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】 沪锡震荡整理，主力 2404 合约收于 219490 元/吨，跌 0.14%。夜盘震荡偏弱，伦锡同步震荡偏弱。现货主流出货在 218500-220500 元/吨区间，均价在 219500 元/吨，环比跌 250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 欧洲央行公布利率决议后，交易员增加了其降息的押注，预计今年将降息 100 个基点。</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】 沪锡盘面震荡整理。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 16280，涨 0.06%。SMM1#铅现货价格 16000~16100，均价 16050 元/吨，涨 75 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 3 月 11 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;较上一周一(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】 美元指数回升，美国再通胀预期有所升温，铅涨势收敛。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 区间后整理，16200 上方仍显偏强，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	+1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约脱离日高，收于 141980，涨 1.2%。SMM 报价 139750~141900，均价 140825，涨 3325。</p> <p>【重要资讯】 据权威机构统计，2 月份全球主要国家的镍矿发运量达到了 167 万湿吨，环比增长高达 40.91%。这一显著的增长主要得益于菲律宾等镍矿出口大国的强劲表现。特别是菲律宾，其在 2 月份的发货量环比激增 69.23%，达到了 119 万湿吨，成为了推动全球镍矿发运量增长的重要力量。与环比增长的喜人数据相比，同比数据的下滑却给市场带来了一丝寒意。菲律宾 2 月份的镍矿发货量同比下降了 20.27%，这一明显的下降趋势不仅反映出市场供应的紧张状况，也暗示着镍矿市场可能正面临着一些深层次的问题。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，美国通胀数据显示通胀再回升，伦镍继续涨幅居前，且强于内盘。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>【交易策略】 沪镍 14.1 万突破，技术走势偏强，14 万上方偏多格局暂延续，但注意共振变化。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，锂走势共振变化对镍市波动继续形成较强影响。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约整理，收于 13760，涨 0.29%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格较早间下降。3 月 12 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 13700，跌 50；德龙 13700，跌 50；宏旺 13700，跌 100。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】 不锈钢库存增长，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</p>

		<p>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 12 万吨，继续显著增长，盘面承压显著。</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，镍生铁近期价格企稳。</p>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】 周二工业硅高开冲高回落，主力 2405 合约上涨 0.08%，收于 13280 元/吨，成交量环比大幅增加，持仓量小幅增加。仓单方面，注册仓单环比增加 127 手，至 48482 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	+1	<p>【行情复盘】 周二碳酸锂期货盘面偏强运行，主力合约 2407 涨 4.13%，收于 119850 元。</p> <p>【重要资讯】 现货：富宝锂电网发布数据显示，3 月 12 日富宝碳酸锂指数报 111333 元/吨，上涨 2667 元/吨；电池级碳酸锂报 114500 元/吨，上涨 3000 元/吨；工业级碳酸锂(综合)报 108000 元/吨，上涨 2000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 102150 元/吨，上涨 350 元/吨。氢氧化锂指数报 93833 元/吨，上涨 2000 元/吨。锂辉石（非洲 SC 5%）报 430 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1030 美元/吨，上涨 20 美元/吨；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 3030 元/吨，上涨 270 元/吨。</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。近两日环保传言及 3-4 月行业排产回升预期对市场有一定影响。</p> <p>【交易策略】 期现套利窗口再度打开，建议需求方逢低采购现货，碳酸锂主力合约卖保头寸继续持</p>

		有，本周关注盘面能否有效突破前高 12.5 万元关口。
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价下跌 0.2%。北京地区开盘持稳，盘中多次下调 10，累降 30，河钢敬业低价 3570-3630，盘中成交不好，下午成交稍有点起来，投机需求，河钢资源拿货为主，整体成交还是偏少，个别商家回涨 10 就不行了，低价成交为主。上海地区开盘价格稳中有降 10-20，成交不好，午后又回来 10-20，整体价格和昨天差不多，永钢 3560-3570、中天 3540-3550、三线 3500-3560，商家反馈整体成交一般，但是比昨天好一点。</p> <p>【重要资讯】 3 月 12 日，有市场消息指工行（牵头行）、农行、中行、建行、交行和邮储银行六家国有银行以及招行、中信、兴业、浦发、民生和平安六家股份制银行正为万科筹措最高额 800 亿人民币的银团贷款，以应对未来到期的公开市场债券偿付 对此，蓝鲸记者从接近上述银行人士处获悉，“有听说相关信息，但目前银行方面态度保守，但出于其他因素考虑，估计最后也有一点成功的可能性。”另一接近上述银行的人士则表示“未定”。</p> <p>【市场逻辑】 周二盘面企稳后现货成交好转，市场情绪有改善。短期看宏观政策面对市场情绪提振不大，日间虽有地产相关消息但影响暂时有限，钢材仍处在需求定价阶段。目前螺纹自身在低产量之下，矛盾有限，不过需求恢复仍偏慢，3 月以来新增地方债发行较少，钢厂仍需维持低产量以保证去库速率，高炉复产受抑制，也使得成本端对钢材形成拖累，因此成交虽在价格止跌后明显改善，但还需要跟踪持续性，特别是价格上涨之后的需求根据情况，阶段性看螺纹可能有所企稳，但反弹空间预计有限，关注两会结束后专项债等发行进度，以及国内矿难频繁下煤炭能否有效企稳。</p> <p>【交易策略】 短期可尝试参与反弹，上方压力 3710 元，下方关注 3600 支撑。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货低开高走，2405 合约日内涨 0.16%至 3804 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3770 元/吨，低合金加价 150 元/吨。午后成交氛围好转，下游终端按需采购为主，整体成交较昨好转。</p> <p>【重要资讯】 12 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 570.24 万吨，较昨日增 2.95 万吨，增 0.52%；库存周转天 10.2 天，较昨日持平；日消耗总量 50.45 吨，较昨日增 0.11%。17 家重点房企 2024 年 1-2 月销售额合计 1576.04 亿元，同比下降 54.4%；17 家重点房企 2024 年 1-2 月销售面积合计 1047.9 万平方米，同比下降 57.6%。</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，周一日线跌破 3800 整数关口，周二反抽，关注 3750-3880 区间表现。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】 铁矿石昨夜盘高开低走，主力合约下跌 0.97%，收于 820.5。</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】 昨日铁矿石现货市场价格企稳。本周全国 45 港铁矿库存总量 14187.88 万吨，环比增加 2.4%，47 港铁矿库存 14727.88 万吨，环比增加 2.6%。3 月 4 日-10 日，澳巴铁矿发运总量 2522.4 万吨，环比减少 22.1 万吨。其中澳矿发运 1895.6 万吨，环比增加 59.5 万吨，发往中国的量 1495.6 万吨，环比增加 44.8 万吨。巴西矿发运 626.7 万吨，环比减少 81.7 万吨。本期中国 47 港铁矿到港量 2126.4 万吨，环比减少 398 万吨。45 港到港量 2024.7 万吨，环比减少 352.3 万吨，北方六港到港量 984.5 万吨，环比减少 257.1 万吨。上周 247 家钢厂铁水日均产量 222.25 万吨，环比减少 0.61 万吨。铁矿石当前供需仍处于宽松。</p> <p>【交易策略】 短期关注铁水产量恢复速度，操作上注意谨慎，观望为主，避免追涨杀跌。</p>
锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货震荡，主力合约跌 0.03%收于 6228。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5970 元/吨，环比变动 0 元/吨；宁夏主产区价格报 5900 元/吨，环比变动 0 元/吨；云南主产区价格报 6200 元/吨，环比变动 0 元/吨；贵州主产区价格报 6200 元/吨，环比变动 0 元/吨；广西主产区报 6250 元/吨，环比变动 0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel：河钢集团 3 月硅锰定价 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，锰硅需求环比好转，但同比仍处于低位。对于原料端，锰矿价格暂未继续上涨，化工焦价格下跌，锰硅综合成本下移，锰硅厂家库存和仓单库存处于高位，库存压力较大。</p> <p>【交易策略】钢厂招标定价下跌，锰硅跟随成本处于下行走势，技术走势来看，连续下跌后盘面短期或有反弹。</p>
硅铁	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡下行，主力合约跌 0.03%收于 6524。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6250 元/吨，日环比下降 30，宁夏报 6250 元/吨，日环比持平，甘肃报 6750 元/吨，日环比下跌 50，青海报 6750 元/吨，日环比下跌 50。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel：3 月河钢 75B 硅铁招标定价 6750 元/吨，1+2 月定价 7020 元/吨，较上轮下降 270 元/吨，1+2 月招标总量 2656 吨，本轮招标数量 1640 吨，较上轮减少 1016 吨。</p> <p>2、Mysteel：12 日石嘴山市场兰炭价格弱稳运行，在亏损状态下，个别企业已停产检修，现混料价格 620 元/吨，中料价格 1020-1030 元/吨，小料价格 950-980 元/吨，焦</p>

			<p>面价格 650-705 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 兰炭小料价格下跌，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】 硅铁跟随北方产区成本波动，中期仍是底部震荡，运行区间 6400-6700，高抛低吸区间操作。</p>
	玻璃	-1	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 05 合约下探企稳平收于 1590 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内浮法玻璃市场价格部分区域仍有下调，市场整体交投氛围偏弱，成交保持灵活。华北市场部分厂成交松动，沙河取消车辆限制，出货量有所好转，个别厂保价，出货放量。华东个别厂价格下调 4 元/重量箱，局部个别厂昨日价格下调后，出货略显好转，但多数企业产销仍显一般，短期价格调整较频繁，关注价格调整及下游提货节奏。华中市场价格稳中偏弱运行，湖南、湖北个别厂报价下调 3-5 元/重量箱不等，场内观望情绪较浓。华南市场价格暂稳，市场成交维持一定让利，整体交投相对一般。</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】 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；沙河重启保价或促成下游观望订单的释放。</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波动企稳的可能。</p>
能源化工	原油	+1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 619.1 元/桶，0.83%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、阿拉比亚电视台当地时间 12 日援引哈马斯一名高级官员的话表示，哈马斯已经接受美国“修改版”的加沙地带停火协议。哈马斯的代表团将在未来几天前往埃及首都开罗，讨论停火协议的最后实施细节。</p> <p>2、OPEC 月报预计 2024 年全球原油需求增速为 225 万桶/日，此前预期为 225 万桶/日。预计 2025 年全球原油需求增速为 185 万桶/日，此前预期为 185 万桶/日。尽管欧佩克+实施新的自愿减产措施，但由利比亚和尼日利亚带动，原油产量在 2 月份增加了 20.3 万桶/日，达到 2657 万桶/日。</p> <p>3、EIA 月报将 2024 年全球原油需求增速预期上调 1 万桶/日至 143 万桶/日。（此前为 142 万桶/日）将 2025 年全球原油需求增速预期上调 9 万桶/日至 138 万桶/日。（此前为 129 万桶/日）预计 2024 年美国原油产量将增加 26 万桶/日，此前预期为增加 17 万桶/日。预计 2025 年美国原油产量将增加 46 万桶/日，此前为增加 39 万桶/日。预计</p>

		<p>2024年美国原油需求增速为15万桶/日，此前为16万桶/日。预计2025年美国原油需求增速为19万桶/日，此前为11万桶/日。</p> <p>4、美国至3月8日当周API原油库存-552.1万桶，预期+87.5万桶，前值+42.3万桶。库欣原油库存-99.8万桶，前值+52万桶。汽油库存-375万桶，预期-210万桶，前值-277万桶。精炼油库存-116.2万桶，预期+40万桶，前值-177万桶。</p> <p>【市场逻辑】 EIA月报小幅上调石油需求预期，OPEC月报维持此前预测，而OPEC+持续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】 SC原油连续调整后企稳反弹，激进者可试探性逢低吸纳，风险点在于地缘政治局势变化带来的溢价回吐。</p>
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于3630元/吨，0.17%。 现货市场：昨日国内主力炼厂价格持续，部分地区沥青价格仍在下跌。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3820元/吨，山东3550元/吨，华南3690元/吨，西北4200元/吨，东北3975元/吨，华北3540元/吨，西南4005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2024-3-11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】 成本端反弹，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：周二夜盘，低高硫燃料油价格整理为主，高硫燃料油2405合约价格上涨41元/吨，涨幅1.30%，收于3193元/吨；低硫燃料油2405合约价格上涨23元/吨，涨幅0.53%，收于4330元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. EIA短期能源展望报告：将2024年全球原油需求增速预期上调1万桶/日至143万桶/日。（此前为142万桶/日） 2. 据欧佩克月报，二手资料显示，欧佩克2月原油产量净增加20.3万桶/日，其中利比亚原油产量增加14.4万桶/日，增加幅度最大；尼日利亚增加4.7万桶/日；沙特增加1.8万桶/日；委内瑞拉增加1.6万桶/日。伊朗减少1.5万桶/日，减少幅度最大；伊拉克减少1.4万桶/日；科威特减少0.8万桶/日。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>OPEC+组织延长自愿减产至2季度，为原油价格提供支撑，现原油需求淡季，原油估值偏中性，然近期国内炼厂进口原料大幅增加，从而提振高硫燃料油价格，价格经过连续上涨以后，进一步上行需求新的驱动力，短期燃料油价格震荡整理对待。</p> <p>【交易策略】 中长期继续关注企稳做多时机，短期观望为主。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周二夜盘, PTA2405 合约价格下跌 8 元/吨, 跌幅 0.14%, 收于 5796 元/吨, PX2405 合约价格下跌 18 元/吨, 跌幅 0.22%, 收于 8318 元/吨。 现货市场: 3 月 12 日, PTA 现货价格涨 25 至 5780 元/吨, 现货基差至 2405-25 元/吨; PX 价格涨 3 至 1008 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 12 日, PTA 开工负荷 82.93%, 日度持平; 聚酯开工至 86.71%, 日度增加 0.64%, 聚酯需求边际回升, 小幅提振 PTA 基本面。然市场供应稳定, 买盘刚需为主, 涤纶长丝厂商优惠缩紧, 江浙涤丝产销回落, 成交僵持。</p> <p>【主要逻辑】 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, 继续维持空头思路。 风险关注: 原油价格上涨</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 8191 元/吨, 涨 0.11%, 持仓变化+4469 手, PP2405 合约收 7460 元/吨, 涨 0.03%, 持仓变化+2912 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 8100-8450 元/吨; PP 市场, 华北拉丝主流价格在 7300-7400 元/吨, 华东拉丝主流价格在 7380-7500 元/吨, 华南拉丝主流价格在 7320-7500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面: 装置重启与检修并存, 供应小幅变动。截至 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: 2024-03-12, 两油库存 92.00 万吨, 较前一交易日环比-2.50 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, 下游因订单跟进有限, 对原材料采购相对谨慎, 石化库存去库较为缓慢, 进一步拖累市场心态。目前来看, PP 后期装置检修计划增多, 供应压力或稍有缓解, 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】</p>

		短期区间震荡调整，波段操作，关注成本端驱动。
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 4637 元/吨，涨 0.80%，持仓变化 11139 手。 现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4593 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。伊朗 45 万吨装置近期停车，重启待定。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 12 日，聚酯开工率 86.71%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 38.90%，较上一交易日环比-36.90%。 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 76.23 万吨，较 3 月 4 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，供应存进一步高位收缩预期，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，已有多单持有，未介入者关注逢低吸纳机会。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF405 收于 7294，涨 16 元/吨，涨幅 0.22%。 现货市场：现货价格 7245 (-0) 元/吨。工厂产销 39.98% (-3.15%)，刚需采买，产销清淡。</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】 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>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB04 收于 9298，跌 15 元/吨，跌幅 0.16%。 现货市场：现货窄幅回落，江苏现货 9310/9330，3 月下 9360/9370，4 月下 9370/9380。</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>
	液化石油气	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘，PG2404合约小幅震荡，截止至收盘，期价收于4621元/吨，跌幅0.37%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>CP方面：2024年3月11日，4月份沙特CP预期，丙烷603美元/吨，较上一交易日跌4美元/吨；丁烷608美元/吨，较上一交易日跌4美元/吨。5月份沙特CP预期，丙烷572美元/吨，较上一交易日跌6美元/吨；丁烷577美元/吨，较上一交易日跌6美元/吨。</p> <p>现货方面：12日现货市场偏弱强运行，广州石化民用气出厂价稳定在5078元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在4800元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在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>
	焦煤	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约下跌0.68%收于1691.5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。</p> <p>【市场逻辑】 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，对焦煤价格形成支撑。</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，焦煤价格中枢有望企稳。</p>
焦炭	-0.5		<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘走势偏弱，主力合约下跌1.07%收于2224元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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。 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】 焦炭第五轮提降落地，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，焦炭价格二季度有望企稳。</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</p>

		提产。随着下游补库需求释放以及成本端的上移，焦炭价格中枢有望企稳。
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货盘面小幅高开高走，重心向上触及 2568，但依旧未能有效突破，期价承压下行，回到 2550 一线下方运行，跌幅不断扩大，最低下探至 2492，录得大阴线，回吐前期部分涨幅。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】 期货受挫下行，市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场涨跌互现，内地市场报价小幅上调，沿海市场则跟随调整，跨区域价差略收窄。与期货相比，甲醇现货市场保持深度升水状态，基差进一步扩大，可考虑期现套利操作机会。西北主产区企业报价稳中有升，厂家出货为主，无明显挺价意向，签单较为顺畅，内蒙古北线地区商谈 1940-1990 元/吨，南线地区商谈 1990 元/吨。上游煤炭市场偏弱运行，价格暂时持平。主产区煤矿生产稳定，部分复产工作继续推进，产量呈现增加态势。市场煤出货不畅，坑口库存增加。下游终端用户心态偏空，多推迟采购计划，存在压价现象，实际交投冷清。冬季供暖季即将结束，电力行业用煤向淡季转换，采购需求不足。煤炭市场供需转弱，重心存在回落可能。成本端支撑乏力，甲醇现货市场表现尚可，企业面临生产压力有所缓解。甲醇货源供应平稳，下游需求有所回落。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。下游市场维持刚需接货节奏，买气略显不足，商谈重心仍有所走高。甲醇货源分布不均，部分地区厂家报价略显坚挺。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下滑明显，降至 81.74%。1、2 月份甲醇进口货源减少，加之卸货入库速度缓慢，沿海地区库存小幅回落，缩减至 72.1 万吨，低于去年同期水平 3.04%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇供应端维稳，下游需求有所恢复，港口库存未如期累积，市场面临压力不大。</p> <p>【交易策略】 甲醇期价延续区间震荡，向上突破未果，短期走势承压，下方暂时关注 2480 附近支撑。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货涨跌交互运行，重心向下测试 5850 一线支撑后暂时止跌，盘面小幅高开高走，逐步上破 5900 关口，午后出现拉涨，收复前一交易日跌势。隔夜夜盘，期价小幅走高。</p> <p>【重要资讯】 期货上涨提振下，市场参与者心态好转，国内 PVC 现货市场气氛平稳，各地区主流价格小幅跟涨，但实际成交情况却一般。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，基差进一步回落，点价货源无优势，偏高报价成交阻力加大。上游原料电石市场盘整运行，价格大稳小动。电石企业开工变化不大，部分维持低负荷运行态势，产量增加不明显，出货基本正常，暂无库存压力。下游 PVC 企业电石到货情况不佳，与前期相比有所减少，采购价暂稳。成本端维稳，PVC 自身行情不佳，对电石市场形成一定压制。西北主产区企业出货为主，部分报价跟随小幅上调，厂家接单情况一般，可售库存及厂区库存略增加。生产装置计划内停车，PVC 行业开工水平仍维持在八成附近，略降至 79.01%。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。下游市场入市采购不积极，低价刚需接货为主，尽管贸易商报价小幅上调，但市场追涨热情有限，小单成交为主。下游制品厂开工恢复滞缓，当前仍处于低位，</p>

		<p>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维持在高位，增加至 54.66 万吨，大幅高于去年同期 19.16%。</p> <p>【市场逻辑】 成本支撑乏力，PVC 供应平稳，同时需求疲弱，导致社会库存居高不下。</p> <p>【交易策略】 基本面低迷，PVC 期价整理运行，短期重心在 5850-5970 区间内波动。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货暂时止跌，盘面小幅高开，重心向上测试五日均线后承压松动，回到 2700 关口下方运行，20 日均线附近存在一定支撑，最终录得小十字线。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】 尽管期货行情不佳，但对现货市场拖累有限。国内液碱现货市场气氛平稳，各地区主流价格小幅上涨为主，低价货源逐步减少。山东地区市场气氛好转，价格平稳回升，32%离子膜碱市场主流价为 750-810 元/吨，折百价为 2344-2531 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场虽然仍大幅贴水，但基差已出现明显修复。3 月份装置检修计划较多，产量预期回落，形成一定提振，业者心态好转。液氯市场同步向好，多地区价格实现上涨。山东市场下游生产恢复，对液氯需求增加，入市采购较为积极，带动价格回升，液氯槽车主流成交价格 300-350 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加。山东地区氯碱企业盈利情况改善，面临压力得到缓解。目前烧碱产能利用率仍偏高，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%。后期随着装置检修陆续落地，烧碱供应有望收紧。下游市场对液碱接受程度尚可，刚需接货稳定。烧碱主力下游氧化铝区域表现分化，南方市场存在复产预期，北方地区随着供暖季结束，氧化铝供应有望增加，耗碱量或跟随提升。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱现货市场偏强运行，装置检修预期叠加下游复产，形成一定支撑。</p> <p>【交易策略】 短期烧碱重心围绕 2700 关口徘徊，向下调整空间有限，激进者可逢低轻仓试多。</p>
纯碱	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约震荡收星，截止至收盘，期价收于 1879 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：12 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/</p>

			<p>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】 周二尿素期货主力 05 合约高开低走，下跌 1.06%至 2157 元/吨，05 合约成交环比小幅增加，持仓继续下降。</p> <p>【重要资讯】 周二国内尿素现货市场以稳为主，主流地区报价上调 0-10 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】 周二晚间，美豆价格上涨，收涨于 1194 美分/蒲； 豆粕主力 05 合约，晚间暂收于 3250 (+26 或+0.81%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3420 (-20 或-0.58%)，天津 3480 (-20 或-0.57%)，日照 3390 (0 或 0.00%)，长沙 3460 (-20 或-0.57%)，防城 3420 (0 或 0.00%)，湛江 3390 (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 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】 目前上下游博弈较为激烈。上游主要是基于短期供应端制造紧张氛围顺势提价。下游主要需求在于平稳渡过 3 月份。目前下游终端对于上游抬价并不接受，现货成交一般。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】 。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】主力 P2405 合约报收 7852 元/吨，环比前日变化 84 元/吨或 1.08%，主力 Y2405 报收 7682 元/吨，环比前日变化 70 元/吨或 0.92%。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 7930 元/吨-8030 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 8160 元/吨-8260 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 40 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】 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 03 月 10 日，巴西大豆收割率为 55.8%，上周为 47.3%，去年同期为 53.4%。 咨询公司 Safras & Mercado 周一表示，巴西 2023/24 年度大豆销售已完成预估产量的 36.6%，略高于去年同期水平，但落后于五年均值。Safras 在报告中称，目前大豆销售进度较上月增加 4.7 个百分点。去年同期大豆销售完成 35.4%，五年同期为 50.1%。根据 Safras 预测的 1.491 亿吨大豆收成计算，目前大豆预售量为 5450 万吨。 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%。 SGS、AmSpec、ITS;3 月 1-10 日马棕出口环比增加 6.24-8.1%。</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。CONAB 环比下调巴西大豆产量 260 万吨至 1.46858 亿吨，巴西大豆产量不及预期，机构下调巴西大豆产量预估对美豆及南美豆贴水产生利多影响，进而从成本端利多豆油。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，关注期价在压力位附近表现，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 9026 元/吨，环比前一日变化 24 元/吨或 0.27%。 现货市场：产区价格局部互有涨跌，整体来看高价成交一般。河南白沙花生产区通货米主流意向收购价格参考 4.75-5.00 元/斤，较上一交易日暂稳。高价为南阳皇路店地区，低价为驻马店地区。河南大杂花生主流意向价格 4.60-4.90 元/斤，较上一交易日暂稳，局部商品米价格继续偏强，贸易商心态有支撑。兴城花育 23 通货米参考价 4.80-4.85 元/斤，较上一交易日偏弱 0.05 元/斤，交易不多。黑山地区白沙通货收购 4.90-5.10 元/斤，低价较上一交易日偏弱 0.10 元/斤，收购意愿不强。</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</p>

		<p>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>压榨厂到货情况：盘锦工厂适量到货，日均 300 多吨。开封工厂今日约 8-9 车。费县中粮暂无到货，菏泽工厂大小车均有，到货约 4 车。兴泉油脂 100 多吨，玉皇粮油少量到货，金胜粮油适量到货中。个别工厂内部少量收购。</p> <p>【市场逻辑】 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，关注压榨厂购销策略以及大宗油脂油料价格走势。</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】</p> <p>周二晚间，菜粕主力 05 合约滞涨调整，晚间暂收于 2656 元/吨（+2 或+0.08%）。现货价格涨跌情况：南通 2650（60），合肥 2600（30），黄埔 2670（80），长沙 2680（40），武汉 2700（40）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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；</p> <p>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】</p> <p>油菜籽榨利较好，油厂买船积极性较强，菜粕供应较为充足。近期随豆粕偏强走势，但菜粕自身续涨动力不足。</p> <p>【交易策略】</p> <p>菜粕 05 合约可考虑买入看跌期权，菜粕 07、09 合约多单继续持有，目标位 2780-2800。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周二晚间，菜油 2405 合约价格滞涨调整，晚间暂收于 8120 元/吨（-14 或-0.17%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 8310（70），成都 8450（70），武汉 8410（70），广东 8100（100）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.08%；CBOT 玉米主力合约周二收涨 0.11%；</p> <p>现货市场：周二玉米现货价格维持稳定。北方玉米集港价格 2365-2380 元/吨，广东蛇口新粮散船 2490-2510 元/吨，集装箱一级玉米报价 2550-2570 元/吨；黑龙江潮粮折干 2170-2240 元/吨，部分企业提价明显，吉林深加工玉米主流收购 2250-2320 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 2260-2460 元/吨；山东 2360-2500 元/吨，河南 2400-2580 元/吨，河北</p>

		<p>2350-2400 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）巴西咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四（3 月 7 日），巴西首季玉米收获进度达到 57%，一周前 49%，去年同期为 46%。随着巴西大豆收获推进，农户继续播种第二季玉米。截至上周四，2023/24 年度巴西中南部的第二季玉米播种进度达到预期面积的 93%，高于一周前的 86%，去年同期为 82%。</p> <p>（2）美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 3 月 7 日的一周，美国玉米出口检验量为 1,121,912 吨，比一周前减少 2%，但是比去年同期增长 9%。</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 月供需报告小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】</p> <p>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	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.17%；</p> <p>现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周一持平；吉林长春报价为 3050 元/吨，较周一持平；河北宁晋报价为 3160 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 3200 元/吨，较周一持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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）</p> <p>（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】</p> <p>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】</p> <p>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	<p>【行情复盘】</p> <p>周二，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，远近月价差扩大。本周初猪价窄幅震荡反弹，南强北弱，整体小幅上涨，全国均价 14.51 元/公斤左右，环比昨日涨 0.11 元/公斤左右。期价截止收盘主力 05 合约收于 15285 元/吨，环比前一交易日涨 0.86%。基差 05（河南）-1105 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/头附近止跌企稳反弹，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】</p> <p>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</p>

		<p>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%。</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周二，鸡蛋期价偏强震荡，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已对现货出现升水，远月合约估值持续向上修复。截止收盘主力05合约收于3587元/500公斤，环比前一交易日涨0.48%。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】</p> <p>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】</p> <p>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</p>

		<p>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微幅上升，老鸡淘汰增加，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，预计 2024 年一季度在鸡蛋供给整体有增无减。此外，远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。期价上当前已经跌至养殖成本附近，较大程度反应产能回升预期，边际上，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】</p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶窄幅整理。RU2405 合约在 14090-14220 元之间波动，略涨 0.46%。NR2405 合约在 11725-11880 元之间波动，上涨 1.11%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>ANRPC 最新发布的 2024 年 1-2 月报告预测，2024 年全球天胶产量料同比增加 1.5%至 1450.8 万吨。其中，泰国降 0.5%、印尼降 5.1%、中国增 4.2%、印度增 6%、越南增 2.9%、马来西亚增 2.9%、其他国家增 7.3%。</p> <p>2024 年全球天胶消费量料同比增 4%至 1582.6 万吨。其中，中国增 7.1%、印度增 3%、泰国增 1%、印尼增 2.9%、马来西亚增 45.4%、越南增 6%、其他国家降 3.8%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，ANRPC 预测 2024 年全球天胶产量及消费量联袂增长，但消费增幅更大些。国内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】</p> <p>近日沪胶 RU 主力合约回调至万四关口附近暂时止跌。虽然近期国内天胶供需形势逐渐向好，国际胶价连续走高，但沪胶期货短线剧烈波动可能影响中长期投资者的入市热情。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】</p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶反弹，BR2404 收于 13265 元/吨，涨 100 元/吨，涨幅 0.76%。现货市场：华东现货价格 13100 (+0) 元/吨，买盘谨慎，实单商谈承压。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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</p>

		<p>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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖震荡整理。SR405在6432-6461元之间波动，略涨0.84%。</p> <p>【重要资讯】 海南省糖业协会秘书处消息，海南省2023/24年榨季于2023年12月21日开始，至2024年3月11日结束。本榨季我省共有5家糖厂投入生产，实际投入产能1.50万吨/日，同比持平。初步统计，全省入榨蔗量61.79万吨，比上榨季的71.33万吨减少9.54万吨；产糖7.42万吨，比上榨季的8.65万吨减少1.23万吨，混合产糖率12.01%，比上榨季的12.13%下降0.12个百分点（最高为昌江糖厂12.82%，最低为龙力糖厂11.10%）。甘蔗款已经基本支付完毕。本榨季各糖厂原料甘蔗田头收购价530元/吨，比上榨季提高30元/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】 周一夜盘起国内外糖价联袂大涨，周二收盘郑糖主力合约回升到6400元上方，广西现货糖价也上调了百元左右。巴西甘蔗减产题材已被反复炒作多次，但预计食糖产量降幅有限。国内广西糖厂陆续收榨，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，外糖大涨与资金刻意拉动关系密切。糖价短线上涨难以改变长期走弱的趋势，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：周二夜盘棉涨纱跌。棉花主力合约CF2405报收于15955元/吨，按收盘价日环比上涨0.16%；棉纱主力合约CY2405报收于21270元/吨，按收盘价日环比下跌0.16%。</p> <p>现货市场：CCI3128B录得17196元/吨，日环比下跌66元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得89.69美分/磅和93.29美分/磅，日环比均上涨0.17美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、据交易市场统计，3月4日-10日公路出疆棉运输量9.27万吨，环比增59.4%，同比增2.9%。主要运往山东、河南、江苏三省，运价涨跌不一，奎屯至河南平均582元/吨跌21元。</p> <p>2、据USDA，2023/24年度全美种植和收获面积环比维持不变在6209.6和4288.2万亩，弃耕率30.9%。单产调减至61.4公斤/亩，产量减至263.4万吨，环比减2.7%，处历</p>

		<p>史低位。</p> <p>3、据 USDA，3 月 1 日至 7 日美国 2023/24 年度新花分级检验 0.07 万吨，74.6%达到 ICE 交易要求，较前周降 6.1 个百分点。年度累计分检 266.20 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>下游布厂开机未见好转，贸易商补库较少，成品库存增加趋势。美棉大幅跳水，将带动内盘进一步下挫。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货市场：围绕主力合约 15900-16200 元/吨做区间波段。期权市场：卖出跨式策略。卖出 CF240515800 看跌期权，卖出 CF240516200 看涨期权。</p>
纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘震荡上涨，收盘价上涨 0.4%。现货市场仅局部地区个别针叶浆牌号价格窄幅补涨。进口阔叶浆现货市场各地区供需存有差异，江浙沪地区价格窄幅补涨 50 元/吨，业者低价惜售。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>双胶纸市场区间整理。规模纸厂价格稳定，挺价意向较强。贸易商出货较前期有所转弱，个别高价有回调迹象，部分业者对后市信心略显不足，市场心态面支撑有限。生活用纸价格稳定，部分纸企仍存提涨意向。当前纸浆价格上涨整理，纸企成本压力增加，因此挺涨意向较前期强烈。但终端采买动作跟进一般，成交价格提涨落地仍显缓慢，市场供需博弈为主。</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，供应商在中国市场对加拿大 NBSK 调涨 20 美元/吨，但中国买家表示国内现货价格更低，而且供应充足，加拿大和北欧针叶浆价格不变，分别为 730-740 美元/吨和 700-750 美元/吨，阔叶浆方面，大多数南美供应商宣布的 30 美元/吨涨幅仍在谈判中，但是未调涨的供应商，据悉销售良好。</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】</p> <p>纸浆运行区间上移至 5750-6100 元，回调轻仓多配，注意高位波动可能加剧的风险。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 05 合约周二小幅回落，收于 8524 元/吨，跌幅为 1.32%。</p> <p>现货价格：稳中偏弱。周二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，与周一持平；周二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，与周一持平；周二陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步半商品客商货报价为 4.5-4.7 元/斤，与周一持平；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，与周一持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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）</p> <p>（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】</p> <p>整体来看，苹果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，市场持续利多推动不足，同时现货端的压力有所增加，尤其是差货集中出库预期施压比较明显，对阶段性情绪形成压制，期价或有回落，不过低优果率的支撑仍在，将限制其下行幅度。</p> <p>【交易策略】</p> <p>苹果 05 合约短期震荡反复，操作方面建议前期多单离场观望。</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	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南汇路营业部	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