


观点概览

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

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>【惠誉上调全球经济增速预期】近期有不少投行上调全球经济增速预期，经济增速强于预期对市场产生较大的影响；有色贵金属、能源化工品都出现大幅上涨行情。惠誉表示，近期全球经济增长前景有所改善，将2024年全球GDP增长预测上调0.3个百分点至2.4%，将2025年全球GDP增长率预测上调至2.5%；预计美国财政刺激将在今年减弱，家庭收入增长将放缓；预计美联储和欧洲央行将在年底前分别降息三次，总计降息75个基点。经济增速预期有所上调说明全球经济景气度有好转迹象，经济下行走势有趋缓的预期，对商品市场形成利好影响。后续需要关注经济好转预期能否延续，如果延续对商品会形成进一步的利好影响；如果昙花一现，那么高位商品会面临调整可能。</p> <p>【其他资讯与分析】①美国上周EIA原油库存意外减少153.6万桶，而市场预期为增加133.8万桶，为七周以来的首次下降。EIA战略石油储备库存为2023年5月5日当周以来最高。②欧洲央行表示，预计短期货币市场利率将接近存款利率；最低准备金要求将保持在1%。将于9月18日下调主要再融资（MRO）利率，以将与存款利率利差缩小至15个基点。</p>
	集运（上海→欧洲）	-0.5	<p>【行情复盘】 周三小幅震荡，各大合约均有不同程度微跌。主力合约EC2404报收于1794.9点，收盘价日环比下跌0.48%，成交额仅7.96亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场继续下挫。3月13日TCI（天津→欧洲）录得\$2051.1/TEU，日环比上涨0.5%。赫伯罗特下调4月FAK运价，将小柜运价下调\$150/TEU至\$1600/TEU，将大柜运价下调\$300/FEU至\$3000/FEU。 2、3月12日斋月已经开始，但到目前为止依然未达成停战协议。</p> <p>【市场逻辑】 目前，多空基本均势。一方面，节后需求复苏有限，即期运价持续下跌。另一方面，“斋月停战”协议无法签订，班轮继续绕航，不绕航的船舶存在较大被袭击风险。距离主力合约交割仅剩1个多月，目前基差依然偏高。预计周四主力合约继续围绕1800点震荡。 从目前情况判断，红海危机很有可能会持续到二季度，EC2406被低估，可以从长线角度配置多单。</p> <p>【交易策略】 继续围绕EC2404合约1800点做区间波段。从长线角度，配置EC2406多单。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周三沪指走弱，期货市场多数下跌，仅有IM上行。成交持仓方面，四个品种期货合约总成交量和总持仓量均下降。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31个一级行业多数下跌上涨，涨跌差异明显减小。结合行业在指数中所占权重看，银行、食品饮料、非银金融拖累300和50较多，计算机、传媒对500和1000</p>

		<p>存在支持。资金方面，主要指数资金流出较多，但陆港通北上资金继续流入。消息面上看，今日仍少有变化。央行今日公开市场操作净回笼 70 亿元，短端资金利率稍有抬升，市场基本不受影响。央视新闻发文强调改善社会预期，营造可预期政策环境，出台收缩性抑制性举措要谨慎。此外截至下午收盘尚未公布的 2 月贷款和社融数据值得关注。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。股票市场情绪维持稳定，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仍利多。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>【交易策略】</p> <p>策略方面，主要指数多有走弱但 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，IF 和 IH 近端有正套空间，IM 近端则有反套空间，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，关注季月合约空间。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价略有下降，暂维持观望，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>周三现券收益率有所回落，中期表现更好，国债期货多数上涨。成交持仓方面，TS、TF 成交持仓均上升，T、TL 成交上升、持仓下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，农发行 1 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.7285%、2.4655%，全场倍数分别为 2.51、4.6，边际倍数分别为 3、1.02。消息面上看，今日仍少有变化。央行今日公开市场操作净回笼 70 亿元，短端资金利率稍有抬升，市场基本不受影响。央视新闻发文强调改善社会预期，营造可预期政策环境，出台收缩性抑制性举措要谨慎。此外截至下午收盘尚未公布的 2 月贷款和社融数据值得关注。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。此外，市场对监管进一步去杠杆存在担忧需要关注。</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。期债连续下跌后反弹，但市场整体波动增加，仍需要继续警惕风险，可适当调降久期和杠杆，暂不建议增加久期和杠杆。期现方面，四大合约基差仍有缓慢上行态势。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 利差期限价差继续增加，关注价差收缩机会。</p>
<p style="text-align: center;">股票期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>3 月 13 日，两市弱势回调，量能仍在万亿上方。截至收盘，上证指数跌 0.4%，深成指</p>

		<p>跌 0.27%, 创业板指跌 0.57%。科创 50 跌 0.34%。在资金方面, 沪深两市成交额为 10547 亿, 外资净买入 15.67 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 13 日开展 30 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率为 1.80%。Wind 数据显示, 当日有 100 亿元逆回购到期, 因此单日净回笼 70 亿元。</p> <p>【市场逻辑】 期权各标的弱势回调。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】 商品期权各标的涨跌不一, 黑色延续弱势。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、锌期权、甲醇期权、铁矿石期权、原油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、合成橡胶期权、碳酸锂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、玉米期权、甲醇期权、短纤期权等处于高位, PVC 期权、碳酸锂期权、PX 期权、橡胶期权、烧碱期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【市场逻辑】 当前市场风险偏好下降, 美联储降息预期再度降低。此外, 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: 铜、苯乙烯、棕榈油、花生、橡胶、原油 空头趋势: 铁矿石、螺纹、硅铁、锰硅 近期高波动品种有: 苹果、铁矿石、铜、螺纹、豆一、橡胶、豆二</p>
金属建材	贵金属 +2	<p>【行情复盘】 隔夜, 尽管美元指数和美债收益率表现偏强, 但是资金助力下贵金属表现强劲; 现货黄金有所反弹, 最终收涨 0.75%至 2174.36 美元/盎司; 现货白银受经济增速上调预期与铜价大幅上涨影响, 最终收涨 3.62%至 25.01 美元/盎司。国内贵金属夜盘大幅走升, 沪金涨 0.76%至 508.84 元/克, 沪银涨 2.73%至 6293 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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>贵金属继续走升，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，上方关注 26-26.13 美元/盎司阻力（沪银 6400-6500 元/千克）；下方支撑关注 23 美元/盎司（5900 元/千克）。</p>
铜	+3	<p>【行情复盘】</p> <p>周三沪铜上行突破三角形区间，主力 CU2405 收于 70420 元/吨，上涨 1.02%，隔夜夜盘继续大涨。现货方面，据 SMM，周三 1#电解铜现货对当月 2403 合约报贴水 60 元/吨-贴水 10 元/吨，均价报贴水 35 元/吨，较上一交易日跌 5 元/吨；平水铜成交价 69550~69680 元/吨，升水铜成交价 69570~69700 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、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于 3 月 13 日在北京召开“铜冶炼企业座谈会”，市场消息称会议同意消减一些亏损工厂产量。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>沪铜突破 70000 关口，三角形整理区间技术性突破，上周伦铜已经率先走出技术性突破。近期美元指数回落，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，3 月份以来进口铜精矿指数已经降至 20 美元/吨下方，截至 3 月 8 日报 15.29 美元/吨，创出近几年最低值。这意味着冶炼厂铜精矿现货冶炼亏损已经达到 1417 元/吨（截至 2 月底）。但长单仍有 918 元/吨（截至 2 月底）的盈利。这使得炼厂冶炼积极性明显下降。中国有色金属工业协会于 3 月 13 日在北京召开“铜冶炼企业座谈会”，市场消息称会议同意消减一些亏损工厂产量。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，交易所库存、保税区库存、社会库存持续增加。总体上，市场处于供需验证阶段，宏观扰动因素增多。</p> <p>【操作建议】</p> <p>行情出现实质性突破，操作上顺势做多，当前波动率偏低，期权可于区间边界构建保护策略。可以使用反向看涨比例价差策略把握突破后上行机会（卖平值看涨，用收到</p>

		的权利金买多份虚值看涨)，可降低假突破回落风险。也可参与做多波动率交易策略。
锌	+1	<p>【行情复盘】 周三沪锌震荡走高，主力 ZN2404 合约收于 21390 元，上涨 0.21%。现货方面，据 SMM，周三 0# 锌主流成交价集中在 21270~21410 元/吨，双燕成交于 21370~21490 元/吨，1# 锌主流成交于 21200~21340 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>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2405 震荡偏强，报收于 19220 元/吨，环比涨 0.34%。夜盘震荡偏强，伦铝横盘整理。长江有色 A00 铝锭现货价格 19170，南通 A00 铝锭现货价格 19430，A00 铝锭现货平均升贴水-30。氧化铝主力合约 A02405 震荡整理，报收于 3236 元/吨，环比涨 0.22%。夜盘震荡偏强。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3335 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 云南省人民政府印发了进一步推动经济稳进提质的政策措施。其中，提出了提高能源保障能力的措施。中汽协：中国 2 月份汽车销售同比下降 19.9%，1-2 月新能源汽车销量同比增长 29.4%。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头增仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定，内蒙某铝厂也从事故中全面恢复。氧化铝供应端略有好转，未来有一定复产预期，现货价格持续回落。需求方面，下游加工企业开工率继续回升，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</p>

		<p>库存继续下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡震荡整理，主力 2404 合约收于 219980 元/吨，涨 0.22%。夜盘有所上涨，伦锡大幅走强。现货主流出货在 218000-219500 元/吨区间，均价在 218750 元/吨，环比跌 750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国 2 月未季调 CPI 年率录得 3.2%，为去年 12 月以来新高，高于市场预期的 3.1%，或导致通胀压力高于美联储目标，并将强化美联储维持高利率以降低通胀的意图。</p> <p>【市场逻辑】</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 库存环比小幅增加，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪锡盘面受沪铜大涨带动走强。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，建议不要追多，关注冲高回落的操作机会。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】</p> <p>沪铅主力合约收于 16330，涨 0.21%。SMM1#铅现货价格 16000~16150，均价 16075 元/吨，涨 25 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>美元指数整理，有色震荡分化，铅整理。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</p>

		<p>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，期货库存至 6 万吨上方，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】 沪铅主力合约继续震荡微涨，铅突破 15800-16200 区间后继续小幅缓涨，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，注意外盘引导。</p>
镍	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约整理，收于 141600，涨 0.16%。SMM 报价 140300~142150，均价 141225，涨 400。</p> <p>【重要资讯】 2024 年，IMIP 计划在中苏拉威西省莫罗瓦利建设电池工厂，作为实现镍下游化的具体步骤。“2024 年，通过来自中国的投资者，将在 IMIP 建造一座电池工厂，它将在 2025 年投入运营。” PT IMIP 媒体关系部门负责人 Dedy Kurniawan 在 IMIP 所在地陪同多家媒体时说道。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，有色涨跌互现，伦镍调整。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】 沪镍技术走势偏强，14 万上方偏多格局延续，新多注意窄止损，短线有调整可能，再下方关注 13.8 万，13.5 万支撑。印尼镍矿审批进度及供应变化将继续影响市场波动。注意美元跌势放缓，锂走升势头已略有变化。</p>
不锈钢	-1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约整理，收于 13610，跌 0.8%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格较早间下降。3 月 13 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14400，平；太钢天管 14200，跌 50；甬金四尺 14000，跌 100；北港新材料 13700，平；德龙 13700，平；宏旺 13700，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300。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</p>

		<p>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12万吨，继续增长，盘面承压显著。</p> <p>【交易策略】</p> <p>不锈钢整理走势，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】</p> <p>周三工业硅高开冲高回落，主力2405合约跌0.3%，收于13250元/吨，成交量环比明显回落，持仓量小幅增加。仓单方面，注册仓单环比增加120手，至48602手。</p> <p>【重要资讯】</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，3月电池片、组件排产大幅增加，部分企业订单几乎接满，关注持续性；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】</p> <p>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】</p> <p>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，关注下游光伏需求恢复情况。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>【行情复盘】</p> <p>周三碳酸锂期货盘中偏强，主力合约2407冲击前高后回落，涨0.38%，收于118800元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货：富宝锂电网发布数据显示，3月13日富宝碳酸锂指数报113000元/吨，上涨1667元/吨；电池级碳酸锂报116000元/吨，上涨1500元/吨；工业级碳酸锂(综合)报110000元/吨，上涨2000元/吨；电池级碳酸锂长协均价102500元/吨，上涨350元/吨。氢氧化锂指数报95500元/吨，上涨1667元/吨。锂辉石(非洲SC 5%)报430美元/吨，持平；锂辉石(中国CIF 6%)报1040美元/吨，上涨10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9500元/吨，上涨550元/吨；富锂铝电解质指数(1.5% ≤ Li2O < 5%)报3030元/吨，持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场价格走高后，春节后季节性因素及利润驱动辉石料企业开工率快速上扬；近期货盘面套保盘增多。本周环保传言及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】</p>

		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小幅走弱。北京地区开盘价格较昨日高 10-20，盘中不断下调，全天累降 20-30，且议价不断，目前河钢敬业报价 3560-3600。上海地区价格开盘跌 10，成交不行，盘中跟随期货的节奏，继续下跌 30，累降 40，目前永钢 3520-3530、中天 3500-3510、三线 3460-3530，成交很差。</p> <p>【重要资讯】 据中钢协数据显示，2024 年 3 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 205.80 万吨，环比下降 3.38%，同口径相比去年同期下降 4.36%；钢材库存量 1952.39 万吨，比上一旬增长 8.35%，比上月同旬增长 21.03%。2024 年 2 月，中国小松挖掘机开工小时数为 29 小时，同比下降 61.4%，环比下降 63.8%。从全球其他地区来看，2024 年 2 月份，除了日本小松挖掘机开工小时数同比负增长之外，欧洲、北美、印尼小松挖掘机开工小时数均同比正增长。</p> <p>【市场逻辑】 现货市场短暂好转后，炉料端继续下行，再次拖累螺纹价格下跌。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。螺纹在低产量之下，库存增量不高，矛盾相对有限，不过需求恢复仍偏慢，地方债发行尚未加快，下游项目开复工率继续低于去年，水泥、混凝土数据同样偏弱，需求即刻好转的迹象还不明显，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的拖累延续，钢价继续向下弱势寻底，关注后期财政资金落地情况，以及炉料端何时企稳。</p> <p>【交易策略】 螺纹反弹受阻，偏弱走势延续，上方压力关注 3650-3680 元，但 05 合约持仓仍在历史最高，在黑色商品价格大幅回落且临近 4 月后，需要注意资金大幅减仓带来的超跌反弹，因此盘面在接近 3500 附近后继续空配需谨慎。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货高开冲高回落，2405 合约日内跌 0.42%至 3769 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。市场心态低迷，部分地区冬储商家面临亏损，多降价套现止损。</p> <p>【重要资讯】 中钢协数据显示，2024 年 3 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 205.80 万吨，环比下降 3.38%，同口径相比去年同期下降 4.36%；钢材库存量 1952.39 万吨，比上一旬增长 8.35%，比上月同旬增长 21.03%。乘联会数据显示，3 月 1-10 日，乘用车市场零售 35.5 万辆，同比去年同期增长 4%，较上月同期下降 4%，今年以来累计零售 349.7 万辆，同比增长 16%。</p> <p>【市场逻辑】 3 月进入需求验证期，目前预期较弱，在悲观预期释放后，存在一定的反转可能，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，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】</p>

		<p>铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.24%，收于 817.5。</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 05 合约有效跌破年线。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，期权上可尝试构建买入跨式策略。</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 0.19% 收于 6220。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5950 元/吨，环比下降 20 元/吨；宁夏主产区价格报 5850 元/吨，环比下降 10 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 6210 元/吨，环比下降 10 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，整体仍以逢高做空为主。</p>
硅铁	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，主力合约跌 0.18% 收于 6512。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6250 元/吨，日环比持平，宁夏报 6250 元/吨，日环比持平，甘肃报 6750 元/吨，日环比持平，青海报 6750 元/吨，日环比持平。</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</p>

			<p>修。</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	+2	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 05 合约收于 1586 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格跌势暂缓，西南部分价格下调，其他区域主流暂稳。华北价格基本走稳，沙河市场成交尚可，整体较前期有所好转；华东市场价格主流走稳，多数厂报价暂稳观望，下游提货亦谨慎，部分厂近日计划小幅提涨，关注新价落实情况；华中市场价格主流走稳，市场需求一般，观望情绪较浓；华南玻璃市场价格暂稳，市场交投一般，厂家出货平平，多数库存仍有小增；西南四川成都南玻、明达白玻价格下调 3 元/重量箱。盘后消息显示，河北正大开启保价至月底；石家庄玉晶 3 月 16 日起提涨 1 元/重箱。</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】 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。周三盘后设备更新等消息短期或支撑玻璃强于大市，建议前期空单逢低止盈。</p>
能源化工	原油	+2	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 630.9 元/桶，1.64%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、花旗：重申我们的基本观点，即目前持续但可能是暂时的强势油价在 2024 年后应该会有所减弱(花旗预计布伦特原油价格在 2024 年第二季度预计为 78 美元，而后为 72 美元)；预计 2025 年布伦特原油价格将下跌至 60 美元。</p> <p>2、过去两天，乌克兰空袭造成的设施损坏占俄罗斯石油加工能力的 10%以上。此前，乌克兰国家安全局在夜间对俄罗斯位于 Ryazan、Kstovo 和 Kirishi 的三家炼油厂进行了袭击。</p> <p>3、据英国金融时报报道，根据美国和伊朗官员的说法，今年美国与伊朗进行了秘密会谈，旨在说服后者利用其对也门胡塞武装的影响力来结束红海上对船只的袭击。官员们表示，此次谈判于今年 1 月在阿曼举行，是这两个敌对国家 10 个月来的首次谈判。在谈判期间，华盛顿方面也对伊朗不断扩大的核计划提出了担忧。这些会谈突显出，拜登政府正在利用外交渠道和军事威慑手段，试图缓和由巴以冲突引发的一波地区故</p>

		<p>对行动。</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】 全球地缘局势动荡，乌克兰袭击对俄罗斯炼厂推动成品油裂解上涨，而美国与伊朗密谈试图结束红海危机，但 OPEC+持续支撑原油基本面，同时隔夜 EIA 原油及成品油库存同步下降。</p> <p>【交易策略】 SC 原油调整后再度反弹，短线建议偏多思路，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：夜盘国内沥青期货窄幅震荡，主力合约收于 3631 元/吨，0.03%。 现货市场：昨日国内主力炼厂价格持稳，部分地区沥青价格涨跌互现。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 3550 元/吨，西南 3980 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 2024-3-13 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 28.7%，环比增加 1.8%。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】 成本端趋稳反弹，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企稳，单边建议观望，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	+1.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘，低高硫燃料油价格上涨为主，高硫燃料油 2405 合约价格上涨 95 元/吨，涨幅 2.98%，收于 3278 元/吨；低硫燃料油 2405 合约价格上涨 65 元/吨，涨幅 1.50%，收于 4390 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 美国能源部：已批准一项用于收购 325 万桶石油作为战略储备的合同，合同规定埃克森美孚负责采购 105 万桶，麦格理大宗商品采购 120 万桶，太阳石油公司负责采购 100 万桶。 2. EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存减少 153.6 万桶至 4.47 亿桶，降幅 0.34%。</p> <p>【市场逻辑】 OPEC+组织延长自愿减产至 2 季度，为原油价格提供支撑，EIA 公布原油库存不断下降，美国不断补充战略石油储备，均提振原油价格。近期国内炼厂进口原料大幅增加，从</p>

		<p>而提振高硫燃料油价格，低硫燃料油供应相对充足，预计继续延续高硫强低硫弱的特点。</p> <p>【交易策略】 单边：继续维持多头思路；套利：多高硫空低硫为主。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘，PTA2405 合约价格上涨 8 元/吨，涨幅 0.14%，收于 5806 元/吨，PX2405 合约价格下跌 2 元/吨，跌幅 0.02%，收于 8320 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 珠海英力士 PTA 总产能 235 万吨，因电力故障存提前及非计划内检修；3#125 万吨装置停车，预计检修 2 周；2#110 万吨装置恢复待定。 2. 现货市场，3 月 13 日，PTA 现货价格跌 8 至 5772 元/吨，现货基差跌 1 至 2405-26 元/吨；PX 价格涨 9 至 1017 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【主要逻辑】 受 PTA 两套装置检修影响，PTA 供需好转，PX 供需边际转弱，但原油价格上涨下，多空博弈，PX 以及 PTA 区间震荡运行。</p> <p>【交易策略】 期货策略，前期空单可部分止赢。</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 8126 元/吨，跌 0.33%，持仓变化+367 手，PP2405 合约收 7420 元/吨，跌 0.19%，持仓变化-4840 手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡偏弱，国内 LLDPE 市场主流价格在 8080-8450 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 7350-7550 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：2024-03-13，两油库存 88.00 万吨，较前一交易日环比-4.00 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>【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，刚需采购为主，另外，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】 短期区间震荡调整，波段操作，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇小幅下跌，EG2405 合约收 4561 元/吨，跌-1.00%，持仓变化+5261 手。 现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价 4564 元/吨。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>(1) 从供应端来看, 装置检修计划增多, 供应存高位收缩预期。韩国一套 40 万吨装置于 3 月上旬停车, 重启时间待定; 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%。</p> <p>(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 87.33%, 与上一交易日环比+0.62%, 聚酯长丝产销 33.80%, 较上一交易日环比+5.10%。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%。</p> <p>(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】</p> <p>日内, 受卖盘增加打压, 期价下跌回落, 但随着装置检修计划落地, 供应存进一步收缩预期, 乙二醇供需基本面存改善预期, 预计下跌空间有限, 关注逢低做多机会。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期震荡, 波动加剧, 关注逢低介入机会。</p>
短纤	+0.5		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 夜盘, 短纤高开低走。PF405 收于 7298, 涨 2 元/吨, 涨幅 0.03%。 现货市场: 现货价格 7275 (+5) 元/吨。工厂产销 30.26% (-9.62%), 刚需采买, 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, 油价偏强震荡; 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	+0.5		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 夜盘, 苯乙烯震荡, EB04 收于 9325, 涨 18 元/吨, 涨幅 0.19%。 现货市场: 现货窄幅震荡, 江苏现货 9360/9380, 3 月下 9400/9420, 4 月下 9420/9430。</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</p>

		<p>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13日，华东主港库存23.45（-1.3）万吨，本周到港3.65万吨，提货4.95万吨，出口1.2万吨，下周期计划到船3.21万吨，后续预计转为去库。</p> <p>【市场逻辑】 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】 看多。风险提示，成本走弱。</p>
液化石油气	+1	<p>【行情复盘】 夜盘，PG2404合约小幅上涨，截止至收盘，期价收于4670元/吨，涨幅1.13%。</p> <p>【重要资讯】 CP方面：2024年3月12日，4月份沙特CP预期，丙烷602美元/吨，较上一交易日跌1美元/吨；丁烷607美元/吨，较上一交易日跌1美元/吨。5月份沙特CP预期，丙烷568美元/吨，较上一交易日跌4美元/吨；丁烷573美元/吨，较上一交易日跌4美元/吨。</p> <p>现货方面：13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5028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】 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】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘继续走弱，主力合约下跌2.83%收于1613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。</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%，</p>

		<p>与上月持平。</p> <p>【市场逻辑】 焦煤主力合约下探下方年线支撑。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，届时终端至成材再到炉料端价格的负反馈传导有望结束。现阶段需求端对焦煤价格仍有压制。</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，届时终端至成材再到炉料端价格的负反馈传导有望结束。现阶段需求端对焦煤价格仍有压制。</p>
焦炭	-0.5	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘进一步下行，主力合约下跌 1.06% 收于 2184/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】 焦煤盘面跌幅扩大，焦炭盘面跟跌。焦炭第五轮提降落地，但焦化企业表现出挺价意愿。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。但短期需求端和成本端对焦炭价格仍偏利空。</p> <p>【交易策略】 焦企主动减产，厂内库存开始下降，但短期需求端和成本端对焦炭价格仍偏利空。</p>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货震荡洗盘，主力合约小幅高开，重心呈现冲高回落态势，上方短期均线压力较为明显，期价逐步回到 20 日均线下方运行，录得小十字线。隔夜夜盘，期价小幅高开。</p> <p>【重要资讯】 期货行情转弱，市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛有所降温，各地区主流价格整理运行为主，部分地区仍存在挺价意向。西北主产区企业报价稳中有涨，接单情况尚可，内蒙古北线商谈参考 1950-1990 元/吨，南线商谈参考 2050 元/吨。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差略有收敛。甲醇企业库存累积至高位，将近</p>

		<p>70 万吨，库存压力下暂无挺价意向。上游煤炭市场偏弱运行，重心窄幅松动。主流煤矿生产平稳，产量呈现增加态势，实际出货情况一般，坑口库存有所增加。市场预期偏空，下游终端用户多推迟采购计划。贸易商拉运不积极，加之出货难度增加，报价继续下调。随着气温回暖，下游需求转弱，冬季供暖季结束后，耗煤量将进一步下滑。煤炭价格存在回落风险，成本端支撑乏力，甲醇企业生产压力有所缓解。从企业公布的检修计划看，3 月份停车数量较为有限，甲醇货源供应平稳。受华东、西南地区装置降负荷的影响，甲醇行业开工略降至 75.34%，较去年同期上涨 6.61 个百分点，西北地区开工维持在高位。下游需求基本恢复，传统需求行业开工继续提升，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工降至 81.74%，主要是受到江苏地区 MTO 装置存在降负、停车的影响。下游市场买气不足，刚需补货为主，实际商谈略冷清。1、2 月份进口货源减少，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】 甲醇货源供应维稳，下游追涨有限，由于港口库存未如期累积，目前市场矛盾未进一步激化。</p> <p>【交易策略】 甲醇期货未能打破区间震荡走势，短期重心弱勢松动，下方暂时关注 2480 附近支撑。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货继续僵持整理，盘面小幅低开，重心向上测试后承压回落，主力合约增仓下行，逐步跌破五日均线支撑，意欲测试 5850 支撑位，呈现涨跌交互运行态势。隔夜夜盘，期价弱勢松动。</p> <p>【重要资讯】 期货受挫下行，市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛不佳，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 现货市场仍处于大幅贴水状态，基差略有收敛，点价货源优势依旧不明显，高价货源成交难度较大。PVC 现货市场缺乏买气，成交放量不足。上游原料电石市场暂稳运行，价格波动幅度有限。受到电力供应不稳的影响，部分地区电石企业开工下滑，导致产量出现缩减，整体出货较为顺畅，暂无库存压力。下游 PVC 企业电石到货情况不一，部分地区到货好转，基本能维持正常生产，采购价暂稳。成本端变化不大，PVC 现货价格偏弱运行，企业仍面临一定生产压力。西北主产区企业报价灵活调整，厂家保证出货节奏下，无挺价意向，而实际接单转弱，可售库存及厂区库存均增加。当前 PVC 行业开工水平仍偏高，在八成附近波动。生产装置计划内停车，新增检修包括甘肃银光、福建万华、广东东曹三家，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。下游需求跟进滞缓，华北、华东及华南地区开工虽然有所恢复，但仍处于低位，对 PVC 消耗增量有限。终端订单无改善，下游制品厂生产缺乏积极性，消化固有库存为主。出口订单缩减，外贸端提振不足。华东及华南地区社会库存难以消耗，维持在 50 万吨以上，大幅高于去年同期 19.16%。</p> <p>【市场逻辑】 PVC 基本面偏弱，无论是成本端、供给端还是需求端支撑均不足，市场维持高库存状态。</p> <p>【交易策略】 市场缺乏驱动，PVC 期价走势承压，操作上激进者可逢高轻仓试空，下方暂时关注 5850 附近支撑。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货弱勢调整，逐步回到 2700 关口下方运行，盘面小幅高开，重心向上测试五日</p>

		<p>均线压力位后回落，午后跌幅不断扩大，最低触及 2643，盘面阴阳交错。隔夜夜盘，重心冲高回落。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>烧碱期货、现货市场近期联动性明显下降，尽管期货受挫下行，但对现货市场拖累有限，国内液碱现货市场偏强运行，表现较为抗跌，大部分地区重心维稳，少数地区价格继续小涨。山东地区 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，烧碱现货市场仍维持大幅贴水状态，但基差已经逐步修复。低浓度液碱价格上涨，高浓度液碱表现坚挺，整体成交平稳。当前烧碱货源供应仍维持充裕态势，产能利用率偏高，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。烧碱企业库存小幅回落，但整体消耗速度缓慢，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%。氯碱企业仍面临一定库存压力，出货为主。3 月份装置检修计划较多，烧碱产量有望回落。部分地区氧化铝企业 3 月份液碱订单价格上调，接受程度尚可。南方地区部分氧化铝企业陆续复产，市场预期好转，后期耗碱量或有所提升，但北方地区氧化铝企业开工仍不足。下游市场刚需接货，商谈重心略有走高。液氯市场价格上涨后维稳运行，山东地区部分下游恢复开车，整体成交放量尚可。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利与前期持平。液碱、液氯同步好转，氯碱整体盈利情况改善。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>烧碱现货市场偏强运行，存在一定支撑，加之装置检修、下游复产预期，库存有望继续回落。</p> <p>【交易策略】</p> <p>烧碱期货区间整理，短期或测试 2630 一线支撑，向下调整空间有限，激进者可逢低轻仓试多。</p>
纯碱	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘，SA2405 合约下跌，截止至收盘，期价收于 1839 元/吨，跌幅 2.23%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面：13 日现货市场稳中偏弱运行。华北地区重碱下降 50 元/吨至 1950 元/吨，华东重碱稳定在 2000 元/吨，华中重碱下降 30 元/吨至 1970 元/吨，西北重碱下降 30 元/吨至 1620 元/吨。</p> <p>供应方面：近期纯碱供应维持在高位，货源供应量充足。隆众资讯 3 月 7 日报道：本周纯碱产量 74.71 万吨，环比增加 0.4 万吨，涨幅 0.54%。本周纯碱整体开工率 91.01%，环比增加 0.49%。</p> <p>需求方面：下游重碱需求变动不大，重碱需求稳定，轻碱需求逐步回暖。截至 2024 年 3 月 7 日，全国浮法玻璃日产量为 17.37 万吨，比 29 日+0.78%。浮法玻璃行业开工率为 85.15%，比 29 日-0.33%。</p> <p>库存方面：截止到 2024 年 3 月 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。</p> <p>利润方面：截至 2024 年 3 月 7 日，中国氨碱法纯碱理论利润 273.66 元/吨，环比减少 71 元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 520.60 元/吨，环比减少 112.50 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，期价将震荡运行。</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】 周三尿素期货主力 05 合约高开低走，下跌 2.72%至 2112 元/吨，05 合约成交环比小幅下降，持仓小幅增加。</p> <p>【重要资讯】 周三国内尿素现货市场小幅松动，主流地区报价下调 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，中旬前后个别企业计划检修。本周企业预收订单环比减少 0.05，至 5.71 天，企业订单变化不明显。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，固定床高成本存在一定支撑。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，近期下行有所加速，关注下方 2080-2100 支撑。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】 周三晚间，美豆价格震荡调整，暂于 1200 承压，收于 1196.25 美分/蒲；豆粕主力 05 合约低开高走，晚间暂收于 3220（+2 或+0.06%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3370（-50 或-1.46%），天津 3480（0 或 0.00%），日照 3400（10 或 0.29%），长沙 3440（-20 或-0.58%），防城 3390（-30 或-0.88%），湛江 3380（-10 或-0.29%）。</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； 巴西作物机构 Conab 下调巴西大豆产量预测 260 万吨，至 1.46858 亿吨。</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。我们预计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，已有持仓可考虑减仓买入看跌期权。09 豆粕多单减仓或轻仓继续持有，目标位 3500。豆一考虑多单持有。</p>
	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】昨夜植物油价格小幅收涨，主力 P2405 合约报收 7950 元/吨，环比变化</p>

		<p>50 元/吨或 0.63%，主力 Y2405 报收 7712 元/吨，环比变化 8 元/吨或 0.1%。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 7980 元/吨-8080 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。广东豆油价格区间波动，当地市场主流豆油报价 8150 元/吨-8250 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 10 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+500~550 元左右。</p> <p>【重要资讯】 Datagro 表示巴西豆农不愿在本年度出售大豆的公司，因这个最畅销的农产品价格缺乏吸引力。截至 3 月 1 日，巴西 2023/24 年度大豆销量达到预估产量的 33.2%，低于上年同期的 33.8%，且远低于 2020/21 年同期的 62.6%。Datagro 表示，过去五年，同期大豆销售达到预估产量的 48.5%。 印度溶剂萃取协会(SEA)数据显示，印度 2 月棕榈油进口量为 497824 吨，1 月为 782983 吨；豆油进口量为 172936 吨，1 月为 188859 吨；葵花籽油进口量为 297092 吨，1 月为 220079 吨。印尼 2 月植物油进口总量为 97 万吨，低于 1 月的 120 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：产消区棕榈油库存均自高位出现明显回落，对期价产生利多影响。短期关注斋月期间劳工数量减少是否会使棕榈油产量受到不利影响，以及斋月备货对棕榈油消费端的提振效果，高频数据看 3 月 1-10 日马棕出口环比增加 6.24-8.1%，有所改善。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较低，4 月份产地库存或将止降转增，将限制中长期上涨幅度。 豆油：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，低于 USDA 预估值，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，关注期价能否突破压力位，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 9018 元/吨，环比前一日变化-12 元/吨或-0.13%。 现货市场：产区价格局部小幅下滑，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，贸易商心态有支撑。吉林地区白沙通货收购 4.80-5.05 元/斤，高价较上一交易日偏弱 0.05 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 200-300 吨。开封工厂日均 100 多吨。费县中粮少量有到货，菏泽工厂到货约 6 车。兴泉油脂 80 多吨，玉皇粮油少量到货，金胜粮油适量到货中。个别工厂内部收购有适量到货。</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，</p>

		<p>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】 周三晚间，菜粕主力 05 合约下跌，晚间暂收于 2617 元/吨（-10 或-0.38%）。 现货价格涨跌情况：南通 2650（0），合肥 2600（0），黄埔 2630（-40），长沙 2680（0），武汉 2700（0）。</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； 加拿大统计局周一报告，加拿大农民今年油菜籽种植面积将比去年减少 3%。</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。近期随豆粕偏强走势，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 合约多单考虑止盈。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，菜油 2405 合约价格高开低走，晚间暂收于 8126 元/吨（-8 或-0.10%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8270（-40），成都 8410（-40），武汉 8370（-40），广东 8100（0）。</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。 加拿大统计局周一报告，加拿大农民今年油菜籽种植面积将比去年减少 3%。</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沿 60 日均线持有，3 月底之前多单建议止盈。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.08%；CBOT 玉米主力合约周三收跌 0.11%； 现货市场：周三玉米现货价格维持稳定。北方玉米集港价格 2365-2375 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，部分企业小幅提价，吉林深加工玉米主流收购 2260-2320 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2250-2450 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 2350-2400 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 周二巴西国家商品供应公司（CONAB）发布第六次产量预测报告，将 2023/24 年</p>

		<p>度巴西玉米总产量调低到 1.12753 亿吨，较 2 月份预测的 1.13696 亿吨调低了 94 万吨或者 0.8%。</p> <p>(2) 港口谷物库存：截至 3 月 8 日，广东港内贸玉米库存共计 27.3 万吨，较上周增加 7 万吨；外贸库存 42.9 万吨，较上周减少 4.9 万吨；进口高粱 70.4 万吨，较上周增加 6.8 万吨；进口大麦 63.2 万吨，较上周增加 3.6 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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】 短期期价或回归震荡，操作方面建议继续维持逢高做空思路。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.03%； 现货市场：周三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，较周二持平；吉林长春报价为 3050 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 3160 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 3200 元/吨，较周二持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：本周（3 月 7 日-3 月 13 日）全国玉米加工总量为 65.57 万吨，较上周增加 0.08 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.73 万吨，较上周产量增加 0.76 万吨；周度开机率为 68.66%，较上周升高 1.5%。（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 13 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 103.6 万吨，较上周增加 1.65 万吨，周增幅 1.62%，月增幅 3.39%；年同比增幅 7.02%。</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】 周三，农产品指数止涨调整，生猪期价近月合约减仓大幅下挫，远月合约强于近月，远近月价差继续扩大。本周猪价窄幅震荡整体小幅上涨，全国均价 14.51 元/公斤左右，环比昨日持平。期价截止收盘主力 05 合约收于 15130 元/吨，环比前一交易日跌 1.01%。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，屠宰量环比小幅上涨。</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，</p>

		<p>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，生猪期现货价格低位震荡反弹。基本面上，2 月份出栏量环比 1 月进一步下滑，3 月份出栏量预计出现恢复。出栏体重当前低位反弹，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。中期供需基本面上，暂时产业链供大于求局面难以迅速扭转，一季度处于消费淡季，市场预期偏弱，不过按照能繁母猪存栏环比变化往后 10 个月做线性外推，生猪出栏有望在 4 月份见顶回落，节奏上去年三季度仔猪补栏环比下降一定程度可能令年后出栏压力也有缓解。期价上，目前整体估值不高，等待供需环比边际出现改善，当前期价或延续底部震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正，但价格仍然不高。交易上，单边或将维持底部震荡，空 05 多 07 套利持有，若宏观情绪企稳以及农产品指数止跌，谨慎逢低买入 07 合约。</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>周三，鸡蛋期价低开高走窄幅震荡。截止收盘主力 05 合约收于 3583 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.11%。本周蛋价低位震荡，今日主产区蛋价 3.60 元/斤，环比昨日跌 0.04 元/斤，主销区蛋价 3.82 元/斤，环比昨日持平，全国均价 3.67 元/斤左右，环比昨日跌 0.03 元/斤，淘汰鸡价格 5.07 元/斤，环比昨日持平，环比上周涨 0.05 元/斤，毛鸡全国均价 3.74 元/斤，环比上周涨 0.05 元/斤。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。鸡蛋基本面上，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</p>

		<p>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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶小幅走高。RU2405 合约在 14220-14540 元之间波动，略涨 0.56%。NR2405 合约在 11800-12095 元之间波动，略涨 0.13%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2024 年 3 月 10 日，中国天然橡胶社会库存 156 万吨，较上期下降 1.38 万吨，降幅 0.88%。中国深色胶社会总库存为 93.5 万吨，较上期下降 0.91%。其中青岛现货库存下降 1.42%；云南下降 1.28%；越南 10#下降 2.38%；NR 库存增加 2.98%。中国浅色胶社会总库存为 62.5 万吨，较上期下降 0.82%。其中老全乳胶环比下降 0.71%，3L 环比下降 3.05%，RU 库存小计增加 0.42%。</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，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】 周三夜盘 RU、NR 都创出近期新高，但未能守住成果。虽然近期国内天胶供需形势逐渐向好，国际胶价连续走高，但沪胶走势相对偏弱。RU 主力空头持仓优势较为明显，市场需要更多利好题材的鼓舞。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>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2404 收于 13090 元/吨，跌 130 元/吨，跌幅 0.98%。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】 (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 -1318.58 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>合成橡胶装置检修将有所增加，且成本支撑及下游开工快速恢复，将支撑价格维持偏强震荡，区间 13000-14000。</p> <p>【交易策略】 波段操作。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖略回调。SR405 在 6418-6459 元之间波动，略跌 0.25%。</p> <p>【重要资讯】 据巴西蔗糖行业协会（Unica）3月12日发布的数据，截至3月1日巴西主产区（中南部地区）甘蔗产量为64715万吨，较上年同期同比增长19.12%；已产糖4218.1万吨，较上年同期增长25.66%。其中甘蔗用于生产食糖的比例从上榨季同期的45.94%提高至49.02%。</p> <p>巴西2023/24榨季生产已经接近尾声，4月1日开始，巴西将开启2024/25新榨季。</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】 国内食糖产销逐渐进入淡季，糖价反弹震荡主要受国际糖市的影响。巴西甘蔗减产题材已被反复炒作多次，印度、泰国本榨季生产也进入尾声，糖市多空双方都缺乏足够力量打破震荡僵局。国内本年度食糖总产量仍有望达到1000万吨左右，较上年度增产约100万吨。巴西甘蔗及食糖产量预期，以及印度、泰国今年甘蔗种植面积及长势，这些题材恐怕将持续影响糖价走势。如果不出现意外情况，国际食糖供应较上年宽松是大概率事件。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：周三夜盘微涨。棉花主力合约CF2405报收于15935元/吨，接收盘价日环比上涨0.06%；棉纱主力合约CY2405报收于21320元/吨，接收盘价日环比上涨0.57%。 现货市场：CCI3128B录得17162元/吨，日环比下跌34元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得89.36美分/磅和93.96美分/磅，日环比均下跌0.33美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、截止到2024年3月12日，新疆地区皮棉累计加工总量555.85万吨，同比减幅6.98%。其中，自治区皮棉加工量375.78万吨，同比减幅1.07%；兵团皮棉加工量180.07万吨，同比减幅17.3%。12日当日加工增量0.19万吨，同比减幅86.91%。 2、进入本周纺企反馈新订单继续走淡，越来越多的纺企开始出现成品库存上升的情况，如果情况持续，累库或将再度出现。河南某纺企反馈，这两天基本没有接到新订单，在手订单生产勉强可支撑到月底，目前虽然还未出现成品库存上升情况，但订单如果不见好转，马上将会增加库存。企业纺纱尚有盈利，开机保持稳定，订单情况最为堪忧。近日也有一些中小纺企反馈成品库存已经逐渐增加，个别多至20天左右。市场“金三”不见转暖，“银四”难以成型，企业预期有所转差。</p> <p>【市场逻辑】 下游成交冷清，美棉仓单大幅增加后难现大涨行情，无法再带动内盘。近期郑棉和郑纱以震荡偏弱走势为主，CF2405合约15900元/吨是关键支撑位。</p> <p>【交易策略】</p>

		期货市场：倘若 CF2405 合约 15900 元/吨，可以逢低做多。期权市场：卖出跨式策略。卖出 CF240515800 看跌期权，卖出 CF240516200 看涨期权。
纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘高位回落，收盘价下跌 0.1%。进口木浆现货价格延续稳中上涨态势，其中进口针叶浆现货价格上涨 25 元/吨，进口阔叶浆现货价格上涨 75-100 元/吨。但下游原纸企业以按需采浆为主，高价成交有限。</p> <p>【重要资讯】 白卡纸市场个别价格小幅上涨，多数区域价格稳定。受规模纸厂持续促涨影响，贸易商成本承压，低价出货意向减弱，纸价零星上涨 100 元/吨左右。但市场新单释放进度放缓，多数贸易商价格提涨乏力，当前商谈出货为主，主流价格暂稳。</p> <p>【市场逻辑】 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，芬兰港口罢工影响下，芬林芬宝和 UPM 均宣布挺长，持续时间未知，对纸浆供应影响有所加大。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，但国内成品纸涨价缓慢，对纸浆而言，过高的价格可能会抑制纸厂采购意愿。</p> <p>【交易策略】 纸浆运行区间上移至 5750-6100 元，短线关注 6000 附近支撑，回调轻仓做多。</p>
苹果	-2	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约周三大幅下跌，收于 8105 元/吨，跌幅为 5.13%。 现货价格：稳中偏弱。周三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，与周而持平；周三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，与周而持平；周三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，与周二持平；周三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，与周二持平。（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】 周三受消息面以及近月合约大幅回落影响，苹果 05 合约跟随回落。整体来看，苹果市场前期区间驱动仍然未打破，下方支撑主要是产量低位以及优果率低位的长线支撑，而压力则主要是体现消费的增量空间不足，持续推动较弱，目前虽有消息面干扰，但是并未完全打破区间的主要逻辑。短期来看，现货端存在相对压力，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。</p> <p>【交易策略】 苹果 05 合约短期震荡偏弱，操作方面建议回归观望。</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