


观点概览

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

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
	国际宏观		<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。欧洲央行管委雷恩表示，通胀将使欧洲央行在夏季前后放松货币政策成为可能，欧洲央行的决策取决于数据，关注核心通胀动态和政策的传导。欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯表示，预计央行将在 6 月首次降息。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>
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+0.5	<p>【行情复盘】 周五波动较大，先抑后扬。主力合约 EC2404 报收于 1797.2 点，收盘价日环比上涨 1.19%，成交额回升至 18.42 亿元，振幅 6.98%。</p> <p>【重要资讯】 1、3 月即期市场继续大幅下挫。国内四大集运指数显示：SCFIS（上海→欧洲）录得 2533.68 点，周环比下跌 11.1%；SCFI（上海→欧洲）录得\$2134/TEU，周环比下跌 7.6%；TCI（天津→欧洲）录得\$2033.1/TEU，周环比下跌 1.9%；NCFI（天津→欧洲）录得 1338.92 点，周环比下跌 6.2%。国外三大集运指数显示：XSI（中国→欧洲）录得\$3758/FEU，周环比下跌 4.1%；WCI（上海→鹿特丹）录得\$3473/FEU，周环比下跌 4.8%；FBX（中国→欧洲）录得\$4050.5/FEU，周环比下跌 6.1%。 2、部分班轮公司上调 4 月 FAK 报价。ONE 上调\$300/TEU 至\$1906/TEU，马士基上调\$40/TEU 至\$1728/TEU，赫伯罗特上调\$25/TEU 至\$1600/TEU。马士基等部分班轮公司宣涨地中海航线。 3、OCEAN 发布新一年度（2024 年 4 月 1 日—2025 年 3 月 30 日）Day 8 产品系列，其中亚洲-北欧航线共有 6 条航线。</p> <p>【市场逻辑】 目前，多空相对均势。一方面，上周五 SCFI 跌破\$2000/TEU，本周一 SCFIS 同样可能有较大跌幅，基差进一步收敛；另一方面，在胡塞武装宣称扩大打击海域之后，部分班轮公司逆势涨价。短期内主力合约将继续围绕 1800 点为中枢，上下 100 点震荡。OCEAN 发布新一年度 Day 8 产品系列，相比上一年度少 1 条航线服务。不过，受红海危机影响，船舶周转效率下降，亚欧航线近期多条航线出现空班情况。因此，此次调整对近月影响不大，对远期会产生影响更为明显。</p> <p>【交易策略】 周一空头可以先止盈，逢低做多；采取“空 EC2404，多远月合约”的正套策略。</p>
	股指	+0.5	<p>近一周沪指继续上涨，期指除 IH 微跌外均有上涨，IC 和 IM 表现较强。成交持仓方面，IF、IH 和 IM 合约日均持仓下降但成交上升，IC 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，涨跌差异增加。结合行业在指数中所占权重看，银行对 300 和 50 拖累最大，食品饮料有带动，医药生物、电力设备带动 300、500、1000。资金方面，主要指数资金流出，但陆港北上资金加速流入。消息面上看，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。周五盘后数据显示，2 月贷款和社融增量略弱于季节性，其中居民短期和中长期贷款均超季节性下降。社融中政府融资 2 月明显增长贡献增加。M2 增速维持不变。央行本周公开市场操作净回笼 1050 亿元，其中 1 年 MLF 操作缩量 940 亿元，并维持利率不变，短端资金利率基本维持稳定。央行召开会议重申保持稳健的货币政策灵活适度、精准有效。其他政策方面，国务院承诺政府资金鼓励消费者和企业更新消费品和设备，加大税收优惠引导银行增加绿色信贷。发改委对优质企业申请办理外债审核登记实行专项审核，加快办理流程。证监会强调加强 IPO 监管、稳定资本市场，防范化解重点领域风险。继续关注即将公布的 1、2 月产出、投资、消费等数据。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，美国通胀略超预期，美联储再转向鹰派，但美股震荡上涨趋势未改。股票市场情绪维持稳定，风险偏好变动不大。</p> <p>【市场逻辑】 国内经济基本面小幅利多市场。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。市场情绪转向观望。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】 策略方面，主要指数多数下跌，暂保持观望并维持做多仓位，中期焦点仍在 IF 和 IH。套利方面，近月合约完成交割，周内部分合约有套利空间但参与必要性不强，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 比价持续下降，维持观望并等待长期逻辑确认。</p>
	<p>国债</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 近一周债券收益率总体上行，国债期货全面调整，30 年品种跌幅较大。成交持仓方面，TS、TF、T 成交持仓均上升，TL 成交上升但持仓下降。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，全周国债和政金债累计发行 3800 亿元，净融资额-352.6 元。消息面上看，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。周五盘后数据显示，2 月贷款和社融增量略弱于季节性，其中居民短期和中长期贷款均超季节性下降。社融中政府融资 2 月明显增长贡献增加。M2 增速维持不变。该数据公布后波动不大，预计周一不会对期债产生明显影响。央行本周公开市场操作净回笼 1050 亿元，其中 1 年 MLF 操作缩量 940 亿元，并维持利率不变，短端资金利率基本维持稳定，市场仍不受此方面影响。央行召开会议重申保持稳健的货币政策灵活适度、精准有效。其他政策方面，国务院承诺政府资金鼓励消费者和企业更新消费品和设备，加大税收优惠引导银行增加绿色信贷。发改委对优质企业申请办理外债审核登记实行专项审核，加快办理流程。证监会强调加强 IPO 监管、稳定资本市场，防范化解重点领域风险。继续关注即将公布的 1、2 月产出、投资、消费等数据。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，美国通胀略超预期，美联储再转向鹰派，长端美债收益率大幅反</p>

		<p>弹，人民币汇率走弱。国内风险资产价格转向稳定，避险情绪变动不大。</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。风险偏好影响暂时减弱。长期来看，继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面影响。</p> <p>【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。期债连续下跌后暂稳，但整体波动增加仍需警惕风险，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，TF 和 T 合约基差缓慢上行相对明显。跨期方面，主要价差均在 90%区间内，暂无套利机会。曲线方面，继续关注 10Y-5Y 利差期现价差收窄机会。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 3 月 15 日，两市探底回升。截至收盘，上证指数涨 0.54%，深成指涨 0.6%，创业板指涨 0.06%。科创 50 涨 0.47%。在资金方面，沪深两市成交额为 9445 亿，外资净买入 103.2577 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 15 日以利率招标方式开展 130 亿元 7 天期逆回购操作和 3870 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率均与此前一致。Wind 数据显示，当日有 100 亿元逆回购及 4810 亿元 MLF 到期，单日全口径净回笼 910 亿元，上周央行全口径净回笼 1050 亿元。 Wind 数据显示，本周（3 月 18 日至 3 月 22 日）央行公开市场将有 390 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 100 亿元、100 亿元、30 亿元、30 亿元、130 亿元。</p> <p>【市场逻辑】 上周以来期权各标的冲高回落，周五尾盘再度走强。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。 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。 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】 上周商品期权各标的涨跌不一，油脂油料板块大涨，黑色延续弱势。目前螺纹期权、铁矿石期权、玉米期权、原油期权、棉花期权等认沽合约成交最为活跃，而聚丙烯期权、PVC 期权、合成橡胶期权、橡胶期权、塑料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、棕榈油期权、甲醇期权、玉米期权等处于高位，PVC 期权、碳酸锂期权、PX 期权、烧碱期权、工业硅期权等期权品种则处于相对低位。在波动率方面，目前各个品种期权隐波回落，整体处于历史均值下方。</p> <p>【市场逻辑】 当前市场风险偏好回升。但是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</p>

		<p>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、合成橡胶、铜、苯乙烯、甲醇、棕榈油、聚丙烯、橡胶、原油 空头趋势：铁矿石、螺纹、硅铁、工业硅、锰硅 近期高波动品种有：铜、工业硅、橡胶、白银、玉米、塑料、铁矿石、豆粕、豆一、聚丙烯、菜粕、苹果、碳酸锂、螺纹</p>	
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 上周，贵金属走势分化，黄金略有调整，白银则在铜价走势影响下大幅走升。上周，现货黄金整体在 2150-2189 美元/盎司区间震荡偏弱运行，跌幅为 1.07%；现货白银整体在 23.98-25.44 美元/盎司区间偏强运行，涨幅为 3.57%。国内贵金属上周继续走强，周五夜盘继续走强，沪金涨 0.06%至 506.7 元/克，沪银涨 1.27%至 6384 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 PPI 数据超出预期，年率录得 1.6%，高于预期的 1.1%，前值从 0.9%上修为 1%；月率录得 0.6%，达到了去年八月以来的最大涨幅，是预期 0.3%的两倍，前值为 0.3%；初请失业金人数仍处历史低位，录得 20.9 万人，低于预期的 21.8 万人，前值从 21.7 万人下修为 21 万人。交易员减少美联储降息押注。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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 2082 美元/盎司阻力和 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	+2	<p>【行情复盘】 周五沪铜继续走高，主力 CU2405 收于 73130 元/吨，本周累积上涨 4.56%。现货方面，据 SMM，周五 1#电解铜现货对当月 2403 合约报贴水 30 元/吨-升水 40 元/吨，均价报升水 5 元/吨，较上一交易日涨 65 元/吨；平水铜成交价 71700~72340 元/吨，升水铜成交价 71720~72360 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、本周（3.8-3.14）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 73.56%，环比下降 9.12 个百分点，低于预计开工率 10.98 个百分点。 2、截至 3 月 14 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 2.53 万吨至 38.91 万吨，较上周四增加 4.13 万吨，较节前增加 22.08 万吨为近 7 年来增量最多的。 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。 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%。</p>

		<p>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、据安泰科消息，3月13日，中国有色金属工业协会于北京组织召开“铜冶炼企业座谈会”。国内19家铜冶炼企业主要负责人到会，国家相关部委领导出席会议听取意见。安泰科从会上获悉，会议针对行业自律与产能治理问题进行了深入探讨，并形成以下几点共识。一、就继续推进铜原料结构调整达成共识。二、就调整冶炼生产节奏达成一致。三、在提高准入门槛及严控铜冶炼产能扩张方面取得共识。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>伦铜与沪铜先后突破震荡区间。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，创出近几年最低值。冶炼厂铜精矿现货冶炼亏损不断扩大，这使得炼厂冶炼积极性明显下降。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，方向交易顺势做多，可利用期权构建保护策略。也可参与做多波动率交易策略。</p>
<p>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周五沪锌低开震荡走高，主力ZN2404合约收于21485元，本周累积上涨1.34%。现货方面，据SMM，周五0#锌主流成交价集中在21310~21410元/吨，双燕成交于21360~21510元/吨，1#锌主流成交于21240~21340元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至3月14日周四，SMM全国主流地区铜库存环比周一增加2.53万吨至38.91万吨，较上周四增加4.13万吨，较节前增加22.08万吨为近7年来增量最多的。</p> <p>2、据外电3月6日消息，韩国Young Poong Corp表示，公司已将其Seokpo锌冶炼厂的产量削减了五分之一，并补充称，市场有关该冶炼厂可能关闭的猜测是不正确的。</p> <p>3、据SMM了解，首先近期海外突发事件增多，澳大利亚Dugald River矿因洪水影响，运输受阻，据财报数据显示，其2023年生产锌精矿15.18万吨；另外南非的Gamsberg矿因生产受阻，月产量下降明显，根据海关数据来看，Gamsberg锌精矿基本都发往国内，其2023年产量17.4万吨，受此影响预计近月来海外发往国内的数量减少2万吨以上。</p> <p>4、据SMM调研，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，国务院印发《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 19295 元/吨，环比涨 0.81%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19140，南通 A00 铝锭现货价格 19450，A00 铝锭现货平均升贴水 30。氧化铝主力合约 A02405 震荡走强，报收于 3281 元/吨，环比涨 1.05%。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3331 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 SMM 统计，3 月 14 日铝锭社会库存为 84.3 万吨，较上周四累库 2.2 万吨。</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。伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】 目前沪铝盘面高位震荡偏强。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。氧化铝现货价格有所反弹，建议暂时观望，激进者可逢高少量试空，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】 沪锡震荡偏强，主力 2405 合约收于 226300 元/吨，涨 0.69%。现货主流出货在 223000-225000 元/吨区间，均价在 224000 元/吨，环比跌 1500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周四公布的一份报告显示，2 月份支付给美国生产商的价格超过预期，申请和领取失业救济金的人数也低于此前预期，美联储降息预期再度受到打压。</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，上期所库存小幅上升，LME 库存环比有所减少，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘面在铜带动下继续走强。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，但盘面情绪较强，建议偏多思路对待，关注上方 230000 一线的压力水平。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 16255, 跌 0.21%。SMM1#铅现货价格 16100~16200, 均价 16150 元/吨, 涨 0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研, 截至 3 月 14 日, SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.83 万吨, 较上周四(3 月 7 日)增加 0.35 万吨;较本周一(3 月 11 日)增加 0.1 万吨。据调研, 距离沪铅 2403 合约交割仅一个工作日, 交仓货源已基本抵达交割仓库, 铅锭社会库存如期再度上升, 并跃至 2 个月的高位。3 月中下旬, 部分原生铅冶炼企业计划检修, 铅锭供应将阶段性收紧, 而再生铅炼厂检修即将结束, 加之近期铅价震荡上行, 再生铅板块扭亏为盈, 较好的利润水平或促进炼厂积极生产, 弥补部分原生铅的减产缺口。下周沪铅当月合约交割结束, 现货将重新流入市场, 下游企业刚需就近采购, 或使得社会库存增势暂缓。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数反弹, 有色金属涨跌互现, 铅回调。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 19 万吨附近, 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】</p> <p>沪铅主力合约整理, 铅突破 15800-16200 区间后继续小幅缓涨, 暂时在 16400 以内波动, 若突破乏力则转回原有震荡格局。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, 获利了结发生, 易引起铅价调整, 注意外盘引导。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约继续偏强, 收于 140510, 跌 0.09%。SMM 报价 139950~141900, 均价 140925, 跌 1325。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据路透消息: 澳大利亚矿业巨头安德鲁·福雷斯特(Andrew Forrest)旗下的镍矿商 Wyloo 表示, 如果伦敦金属交易所(LME)不推出“绿色”镍合约, 该行业将不得不寻找其他交易场所。Forrest 上月曾对澳大利亚媒体表示, LME 应将其合约分为清洁和不清洁两种, 以便为客户提供更多选择。Wyloo 将于 5 月关闭去年斥资 5.04 亿美元收购的澳大利亚两座镍矿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数反弹, 有色涨跌互现, 镍整理。印尼矿山配额继续审批中有进一定进展, 但矿石原料偏紧情况仍在持续。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 月产量下滑, 3 月排产有显著的同比环比增长, 近期库存略回升。国外精炼镍显性库存目前 7 万吨上方波动, 现货有所累库, 沪镍期货库存本周变化不大。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪镍 14 万元附近整理, 线上继续偏多, 关注前高, 若失守下档关注 13.8, 13.5 万元附近支撑。印尼镍矿审批有进展不过矿端依然偏紧。继续关注美元方向变化, 有色共</p>

		振方向，锂走势。
不锈钢	+1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约整理，收于 13720，涨 0.88%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格较早间略回升。3月15日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 13600，涨 50；德龙 13600，涨 50；宏旺 13650，涨 50。2024年3月14日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 122.94 万吨，周环比下降 0.13%。其中冷轧不锈钢库存总量 73.07 万吨，周环比下降 0.74%，热轧不锈钢库存总量 49.87 万吨，周环比上升 0.77%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现窄幅消化，其中 300 系资源消化较为明显。本周市场到货放缓，叠加现货行情走弱，价格回落幅度较大，以部分商户逢低入市采购为主，不过整体量级有限，因此本期全国不锈钢社会库存窄幅降库。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢库存本周小幅回落，不锈钢价格回调需求有所回升。从供应端来看，不锈钢 2 月产量季节性下滑，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，价格回调引发逢低采购，不过整体量级有限。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 13 万吨，继续增长。</p> <p>【交易策略】 不锈钢反弹，短期支撑看 13500 企稳意愿显现，反弹已经发生，上档继续关注 13900、14400。印尼矿端审批方面有进展，矿端供应偏紧情况则仍在延续，镍生铁近期价格企稳。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 工业硅主力 05 合约上周破位下跌，跌 3.58%，收于 12790 元/吨。仓单方面，上周增加 205 张，至 48574 张。现货方面，上周不同型号价格僵持，价格下调 100-200 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应继续回升，西北地区生产继续增加，新疆产量继续回升，后续仍有复产计划，西南地区整体开工下降，个别企业仍有停工减产计划，个别企业计划 4 月前后复工，多数计划在 5 月后复工。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 18.15%，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，近期有龙头检修，预计需求下降；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落，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，长周期二次探底，短周期加速调整，主力 2405 合约跌破 13000 整数关口，关注主连前低 12270 附近表现。操作上，西北节后陆续复产，短期西南减产增加，需求有一定恢复迹象，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】</p>

		<p>上周碳酸锂期货盘面冲高回落，主力合约 2407 涨 2.09%收于 115050 元。</p> <p>【重要资讯】 现货：富宝锂电网发布数据显示，3 月 15 日富宝碳酸锂指数报 113000 元/吨，持平；电池级碳酸锂报 116000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 110000 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 102950 元/吨，上涨 450 元/吨。氢氧化锂指数报 96167 元/吨，上涨 667 元/吨。锂辉石（非洲 SC 5%）报 430 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1050 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，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 3030 元/吨，持平。</p> <p>【市场逻辑】 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；近期期货盘面套保盘增多，后期压力将逐步显现。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】 碳酸锂主力合约卖保头寸继续持有。</p>
螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约上周大幅下跌，周五夜盘反弹，现货受盘面带动，外加需求改善不大，因此价格也随之下调。截至周五，北京、上海地区螺纹现货价格收于 3500 元以下，最低接近 3400 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 近日，广东、山东、山西、新疆等多地钢协发布“倡议书”，倡议各企业，积极适应市场变化，主动采取自律、控产措施，共同维护市场环境，保障企业平稳运行，促进钢铁行业高质量发展。《求是》杂志刊登财政部部长蓝佛安署名文章称，财政部门要增强信心、保持定力，牢牢把握积极财政政策的基调和内涵。在“适度加力”方面，主要是加强财政资源统筹，组合使用赤字、专项债、超长期特别国债、税费优惠、财政补助等政策工具，保持适当支出规模。</p> <p>【市场逻辑】 上周螺纹进入恐慌式下跌阶段，现货需求疲软及预期较差仍是主要原因。“两会”结束后，宏观政策面对市场情绪影响有限，螺纹产量小幅下降，需求同比降幅扩大，累库持续，3 月以来地方债发行量较低，下游项目开复工率继续低于去年，水泥、混凝土出货数据同比较弱，需求即刻好转的迹象还不明显，钢厂仍需维持低产量以缓解库存压力，高炉复产继续受限，成本端对钢价的拖累难言结束，周五夜盘虽出现减仓反弹，但还需跟踪本周现货需求跟进情况，短期对上涨空间不宜预期过大，螺纹或由之前快速下跌转向弱势筑底。</p> <p>【交易策略】 向上关注 3600 附近压力，短期对有库存企业偏向于反弹卖保。交易性投资者可考虑买入 3750 以上虚值看涨期权。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货弱势运行，2405 合约日内跌 0.24%至 3692 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。早盘商家报价小幅下调，期货盘面震荡下行，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】 15 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 572.89 万吨，较昨日降 0.87 万吨，</p>

		<p>降 0.15%；库存周转天 10.3 天，较昨日降 0.1 天；日消耗总量 50.31 万吨，较昨日增 1.00%。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.15%，环比上周增加 0.55%，钢厂盈利率 21.21%，环比减少 3.03%。</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，后半周加速，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】 铁矿石上周五夜盘触底反弹，主力合约下跌 0.63%，收于 790.5。</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 合约上周五夜盘触底反弹，收长下影线。上周全国 45 港铁矿库存总量 14285.45 万吨，环比增加 134.91 万吨，日均疏港量 300.75 万吨，环比增加 5.67 万吨。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。上期中国 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 220.82 万吨，环比减少 1.43 万吨，同比减少 16.76 万吨。钢厂厂内铁矿库存可用天数被动上升，铁矿石当前供需仍处于宽松。上周成材表需恢复速度仍偏慢，成材现货市场情绪转向悲观，价格加速下行，对铁矿价格形成负反馈。</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，短期观望为主，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：上周锰硅期货下跌，主力合约跌 1.16%收于 6122。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5930 元/吨，环比下降 20 元/吨；宁夏主产区价格报 5820 元/吨，环比下降 30 元/吨；云南主产区价格报 6150 元/吨，环比下降 50 元/吨；贵州主产区价格报 6150 元/吨，环比下降 50 元/吨；广西主产区报 6200 元/吨，环比下降 30 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>2、Mysteel：五大钢材对硅锰周度需求 122291 吨，环比上周减 0.09%，全国硅锰周度产量 199500 吨，环比上周减 0.54%；锰硅开工率（产能利用率）全国 51.75%，较上周减 0.88%；日均产量 28500 吨，减 155 吨。</p> <p>【市场逻辑】 上周锰硅跟随黑色系整体下行，从基本面来看，锰硅供应较稳定，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，五大钢材产量变动不大，锰硅需求环比持平，同比仍处于低位。对于原料端，锰矿价格有所承压，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，锰硅跟随黑色系持续下跌，中期来看处于下行趋势，整体仍以逢高做空为主。</p>
硅铁	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周硅铁期货下跌，主力合约跌 0.95%收于 6432。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6200 元/吨，日环比持平，宁夏报 6250 元/吨，日环比持平，甘肃报 6650 元/吨，日环比下跌 50 元/吨，青海报 6650 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：上周硅铁企业开工率 34.46%，较上期降 1.16%；日均产量 13660 吨，较上期降 545 吨，全国硅铁周产量 9.56 万吨。五大钢种硅铁周需求（样本约占钢铁对于硅铁总需求量的 70%）：19632 吨，环比上周降 0.70%。</p> <p>【市场逻辑】 上周兰炭小料价格下跌，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。五大钢材产量变动不大，硅铁需求稳定，总体来看硅铁处于供减需增的状态，但需求同比来看仍较弱。</p> <p>【交易策略】 硅铁跟随北方产区成本波动，中期来看处于下行趋势，整体仍以逢高做空为主。</p>
玻璃	+1	<p>【行情复盘】 上周五晚间玻璃期货盘面深度下挫后回升，主力 05 合约跌 2%收于 1570 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周国内浮法玻璃市场弱势整理，整体价格重心进一步下移，出货持续表现一般。周内多地价格进一步走低，华北区域成交有所好转，但其他区域出货改善不明显，整体出货仍存压力。需求端，下游加工厂订单缓慢修复，整体南方区域订单好于北方，加工厂订单存差异，整体开工率仍偏低，需求支撑偏乏力。供应端，产能保持在相对高位，部分产线近期陆续出玻璃，库存压力逐步上升。后市看，短期供需矛盾仍存，下游加工厂补货或偏谨慎，趋势性扭转存在难度。部分区域厂家计划提涨价格，关注成交量变化及持续性。</p> <p>截至 3 月 14 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5657 万重量箱，较前一周四库存增加 299 万重量箱，增幅 5.58%，库存天数约 26.45 天，较前一周四增加 1.40 天。本周重点监测省份产量 1371.54 万重量箱，消费量 1072.54 万重量箱，产销率 78.20%。</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】</p>

			当前下游补库需求有阶段性释放的可能，期货盘面在靠近边际成本后波动加剧。设备更新、推进建筑节能改造等消息或支撑玻璃强于大市，建议前期空单逢低止盈，主力合约及次主力合约 1600 元下方具备买入套保安全边际。
能源化工	原油	-2	<p>【行情复盘】 上周国内 SC 原油连续反弹，主力合约收于 644.60 元/桶，4.34%</p> <p>【重要资讯】 1、IEA 月报预计今年全球石油需求增速为 130 万桶/日，比 2023 年减少了 100 万桶，但较上个月的预期增加了 11 万桶。预计 2024 年石油供需将转为“轻微赤字”。全球石油供应将在 2024 年增加 80 万桶/日，达到 1.029 亿桶/日。2024 年第一季全球石油需求增长将增加 27 万桶/日，达到 170 万桶/日。由于欧佩克+减产措施，2024 年全年石油市场将面临供应不足。俄罗斯 2 月原油产量增加 2 万桶/日至 942 万桶。经济前景疲软、效率提高和电动汽车销售抑制了石油增长。欧佩克+今年晚些时候似乎还有提高石油产量的空间。如果欧佩克解除减产措施，石油市场可能在下半年出现供应过剩。全球陆上石油库存连续第七个月下降，降至至少 2016 年以来的最低水平。 2、花旗分析师在一份报告中说，原油价格最近的上涨是暂时的，应该会在 2024 年下半年走弱。花旗重申了其基本观点，即当前的油价强势是暂时的，布伦特原油价格应在第二季度降至每桶 78 美元，下半年降至 72 美元，2025 年将大幅下跌至每桶 60 美元。 3、机构计算显示，俄罗斯第一季度因无人机袭击而关闭的炼油产能约为 460 万吨（37.05 万桶/日），约占总产能的 7%。自今年年初以来，乌克兰加强了对俄罗斯石油基础设施的攻击，并袭击了许多大型炼油厂。这些袭击以及随之而来的炼油产能减少推高了全球油价。俄罗斯方面曾表示，由于炼油厂的计划外维护，该国的原油出口可能会增加。</p> <p>【市场逻辑】 机构上调原油供需平衡表，同时全球地缘局势动荡，油价受到持续支撑。</p> <p>【交易策略】 SC 原油盘中冲高回落，短线在连涨后可能面临调整，建议多单适当减仓，不追涨。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3680 元/吨，1.27%。 现货市场：上周国内主营炼厂沥青价格稳中下调，幅度在 20-100 元/吨，部分地区沥青价格跟随调整。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 3680 元/吨，西北 4200 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3570 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：近期沥青现货需求表现低迷，北方地区刚需恢复缓慢，南方部分地区仍有降雨天气，抑制项目施工，而沥青改性企业虽有复工，但开工水平仍处低位。 3、库存方面：当前需求低迷，叠加炼厂恢复生产，国内沥青整体炼厂库存及社会库存维持增长。根据隆众资讯的统计，截止 2024-3-14 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 114 万吨，环比下降 0.1 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 260.1 万吨，环比增加 4.2 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>成本端涨势放缓，同时沥青现货供需矛盾较大，对沥青走势仍有压制。</p> <p>【交易策略】 成本涨势放缓，同时受基本面压制，沥青单边上涨空间预计有限，短线关注上方 3700 附近阻力。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周五夜盘，低高硫燃料油价格盘整为主，高硫燃料油 2405 合约价格下跌 12 元/吨，跌幅 0.36%，收于 3304 元/吨；低硫燃料油 2405 合约价格上涨 0 元/吨，涨幅 0.00%，收于 4461 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 乌克兰消息人士：乌克兰国家安全局夜间用无人机袭击了俄罗斯萨马拉地区的三家俄罗斯石油公司炼油厂。 2. 截至 2024 年 3 月 10 日，山东独立炼厂原油到港量为 184.8 万吨，较上周涨 3.4 万吨，环比涨 1.87%。本期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港 78 万吨，但无 稀释沥青新到港。</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 公布原油库存下降，美国不断补充战略石油储备，均提振原油价格，原油上涨空间打开。而从走势节奏来看，高硫率先领涨后近期领涨动力略显不足，预计后期燃料油紧跟原油波动为主。</p> <p>【交易策略】 单边：继续维持多头思路。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周五夜盘，PTA2405 合约价格下跌 26 元/吨，跌幅 0.44%，收于 5910 元/吨，PX2405 合约价格下跌 54 元/吨，跌幅 0.63%，收于 8462 元/吨。 现货市场：截至 3 月 15 日当周，PTA 现货价格周涨 125 至 5905 元/吨，现货基差走弱至 2405-34 元/吨；PX 价格周涨 41 至 1044 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：OPEC+组织延长自愿减产至 2 季度，为原油价格提供支撑，EIA 公布原油库存下降，美国不断补充战略石油储备，均提振原油价格。 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，弱现实强预期继续博弈，时间来到 3 月中旬，市场开始关注检修落地情况，叠加成本偏强下，PX 价格被动走强。</p> <p>PTA 供需方面：本周英力士 110 万吨装置短停后重启，125 万吨装置检修，PTA 开工负荷小幅下降，聚酯开工继续回升，小幅提振 PTA 基本面。然市场供应稳定，买盘刚需为主，下游补库意愿不强，PTA 基本面供需矛盾不明显。</p> <p>【主要逻辑】 受原油价格影响，PX 以及 PTA 价格被动走强，后市 PX 以及 PTA 可能继续呈震荡偏强走势。</p> <p>【交易策略】 期货策略，价格回调接多思路为主。 风险关注：原油价格大幅回落</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8258 元/吨，涨 0.19%，持仓变化-7750 手，PP2405 合约收 7569 元/吨，涨 0.25%，持仓变化-1136 手。</p>

		<p>现货市场：聚烯烃现货价格偏暖运行，国内 LLDPE 市场主流价格在 8130-8450 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7370-7480 元/吨，华东拉丝主流价格在 7400-7520 元/吨，华南拉丝主流价格在 7350-7550 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 供给方面：装置重启与检修并存，供应小幅变动。截至 3 月 14 日当周，PE 开工率为 82.95% (+0.1%)，PP 开工率 79.61% (-1.81%)。</p> <p>(2) 需求方面：3 月 15 日当周，农膜开工率 47% (+6%)，包装 53% (持平)，单丝 41% (+1%)，薄膜 45% (持平)，中空 47% (+5%)，管材 42% (+2%)；塑编开工率 46% (+2%)，注塑开工率 48% (+2%)，BOPP 开工率 50.46% (+0.46%)。</p> <p>(3) 库存端：2024-03-15，两油库存 87.00 万吨，较前一交易日环比-1.00 万吨。截止 3 月 15 日当周，PE 社会贸易库存 20.884 万吨(-0.33 万吨)，PP 社会贸易库存 4.0785 万吨 (-0.291 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>根据装置检修计划来看，3 月中下旬装置检修增多，供应预期收缩，叠加油价走势偏强，对聚烯烃有支撑。现货市场来看，部分工厂上调出厂价格，但下游备货相对谨慎，刚需采购为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期震荡略偏强，关注前期压力位能否有效突破，注意成本端油价波动。</p>
乙二醇	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周五夜盘，乙二醇下跌，EG2405 合约收 4526 元/吨，跌 2.01%，持仓变化+4569 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4585 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。陕西榆林一条 60 万吨生产线已重启，该装置于 2 月中旬停车；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 14 日当周，乙二醇开工率 67.41%，周环比提负 1.26%。</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 15 日，聚酯开工率 87.82%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 49.90%，较上一交易日环比-13.00%。终端方面，截止 3 月 15 日，织机开工负荷为 82%，较上周五环比提负 2%，加弹织机开工负荷为 93%，较上周五环比提负 2%。</p> <p>(3) 库存端，3 月 14 日华东主港库存 78.26 万吨，较 3 月 11 日环比+2.03 万吨。3 月 15 日至 3 月 21 日，华东主港到港量预计 15.31 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期到港量小幅增加，但随着装置检修计划落地，供应端存收缩预期可对冲进口增量，乙二醇供需基本面存改善预期，下方存有支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>上周五夜盘，跟随成本端下跌走弱，预计继续下跌空间有限，待其企稳后关注低吸机会。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五夜盘，短纤震荡。PF405 收于 7364，跌 24 元/吨，跌幅 0.32%。</p> <p>现货市场：现货价格 7400 (+75) 元/吨。工厂产销 60.02% (-15.03%)，个别企业产销偏好，多数产销平平。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>(1) 成本端，成本震荡回升。OPEC+延长减产至6月，俄罗斯削减原油出口，油价偏强震荡；PTA检修增加并在成本带动下震荡回升；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。华西40万吨3月13日重启，湖州中磊30万吨3月8日停车，预计下旬重启；仪征化纤10万吨预计3月20日重启，经纬化纤、江南化纤、宿迁逸达等重启未定。截至3月15日，直纺涤短开工率82.6% (+5.1%)。(3) 需求端，下游开工恢复偏慢，后续有补货需求。截至3月15日，涤纱开机率为71% (+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13.6 (+0.8)天，原料库存在两周左右，原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存20.3天 (-0.1天)，库存去化缓慢，仍高于历史同期。(4) 库存端，3月15日工厂库存20.0天 (-0.2天)，库存偏高，随着开工回升预计库存维持高位。</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】 主体波段操作，当前做回升波段。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，苯乙烯震荡，EB04收于9428，跌45元/吨，跌幅0.48%。 现货市场：现货上涨，江苏现货9490/9510，3月下9530/9540，4月下9550/9560。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本偏强。OPEC+延长减产至6月，俄罗斯削减原油出口，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。广东石化80万吨3月13日附近停车，计划月度重启；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；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14日，周度开工率59.26% (-4.64%)。(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14日，PS开工率57.71% (+1.41%)，EPS开工率56.39% (+2.86%)，ABS开工率64.93% (-0.65%)。(4) 库存端：截止3月13日，华东主港库存23.45 (-1.3)万吨，本周期到港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，装置检修集中同时需求缓慢回暖，但库存尚偏高对价格有压制，综合来看，苯乙烯价格维持震荡偏强，上方关注9500有效突破。</p> <p>【交易策略】 多头暂时止盈离场。风险提示，成本走弱。</p>
液化石油气	-0.5	<p>【行情复盘】 上周五夜盘，PG2404合约下跌，截止至收盘，期价收于4669元/吨，跌幅1.06%。</p> <p>【重要资讯】 CP方面：2024年3月14日，4月份沙特CP预期，丙烷602美元/吨，较上一交易日持稳；丁烷607美元/吨，较上一交易日持稳。5月份沙特CP预期，丙烷569美元/吨，较上一交易日涨1美元/吨；丁烷574美元/吨，较上一交易日涨1美元/吨。 现货方面：15日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价下降50元/吨至4978元/吨，上海石化民用气出厂价上涨50元/吨至4850元/吨，齐鲁石化工业气出厂价上涨50元/吨至5400元/吨。</p>

		<p>供应端：周内，东北一家炼厂烷基化装置停工，华中一家炼厂外放增量，山东一家地炼停工，华南一家炼厂乙烯装置开工外放减少。截至 2024 年 3 月 14 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 55.58 万吨左右，周环比降 0.14%。</p> <p>需求端：工业需求偏弱，卓创资讯统计的数据显示：3 月 14 日当周 MTBE 装置开工率为 62.14%，较上周下降 4.79%，烷基化油装置开工率为 38.94%，较上周下降 1.75%。PDH 装置产能利用率：65.02%，较上周上涨 0.37%。</p> <p>库存方面：截至 2024 年 3 月 14 日中国液化气港口样本库存量：227.27 万吨，较上期增加 10.29 万吨，环比上涨 4.74%。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，当前工业需求短期偏弱，PDH 装置即期利润偏低，开工率维持低位，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】 焦煤上周五夜盘止跌回升，主力合约上涨 0.6%收于 1583 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%，与上月持平。</p> <p>【市场逻辑】 焦煤上周五夜盘止跌回升。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。但上周国内精煤和原煤产量出现拐点，由增转降，但坑口库存依旧累库，可见下游需求的疲弱。今年 1-2 月外煤进口增速同比明显放缓。中期来看，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，节后无补库意愿，消耗厂内库存为主。焦炭第五轮提降落地，当前下游焦钢厂内焦煤库存已降至历史同期低位水平。上周成材表需恢复速度仍偏慢，成材现货市场情绪转向悲观，价格加速下行，对焦煤价格形成负反馈。后续关注终端需求恢复速度，以及铁水提产情况。</p> <p>【交易策略】 中期主焦的后续供给仍有约束。但短期终端成材消费复苏缓慢，铁水产量持续低位，焦化企业补库意愿不强，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】 焦炭上周五夜盘探底回升，主力合约下跌 1.07%收于 2124/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。</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</p>

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>焦炭上周五夜盘探底回升。现货方面，焦炭第五轮提降落地后，焦化企业表现出挺价意愿，但第六轮提降仍有预期。基本面方面，春节后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，上周铁水产量再度下降，明显低于去年同期，钢厂主动提产意愿不强，对炉料端无补库意愿，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，焦企厂内库存继续去化。但成材表需恢复速度仍偏慢，成材现货市场情绪转向悲观，价格加速下行，对炉料端价格继续形成负反馈。后续关注终端需求恢复速度，以及铁水提产情况，短期需求端和成本端对焦炭价格仍偏利空。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>甲醇期货震荡洗盘，波动有所加剧，期价向上测试 2550 一线后承压回落，在 2500 关口附近止跌企稳，盘面连续高开，成功站稳震荡区间上沿，周 K 线涨跌交互运行。上周五夜盘，期价冲高回落。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货上涨提振下，业者心态向好，国内甲醇现货市场气氛回暖，各地区主流价格稳中走高，内地市场有所补涨，低价货源减少。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差仍处于偏高水平。上游煤炭市场走势承压，重心弱势松动。产地多数煤矿保持平稳生产，产量增加，整体供应较为充裕，而市场煤出货不佳，坑口库存增加，价格小幅下调。下游终端用户预期偏空，受到买涨不买跌心态的影响，询盘不积极，存在压价现象。贸易商出货难度增加，煤炭市场成交不活跃。供暖季即将结束，需求跟进不足，煤价仍面临下行压力。成本端有望回落，甲醇现货震荡上涨，企业生产压力得到缓解。西北主产区企业报价跟随上调，签单顺利，整体出货情况好转，内蒙古北线商谈参考 1990-2020 元/吨，南线商谈参考 2050 元/吨，报价逐步收复至 2000 元/吨附近。甲醇企业库存高位回落，缩减至 64.52 万吨。尽管华北地区装置负荷下降，但西北地区开工有所回升，甲醇行业开工水平与前期基本持平，整体开工率为 75.36%，较去年同期上涨 6.88 个百分点，西北地区开工为 86.50%。除了长期停车的多套装置外，后期企业检修计划寥寥无几，甲醇开工率变动有限，货源供应平稳。由于货源分布不均，部分地区厂家存在挺价意向，持货商低价惜售，下游刚需跟进为主，成交重心上移。甲醇下游开工变化不大，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工为 82.63%，略有上涨。传统下游需求行业中，甲醛、醋酸开工继续回升，二甲醚、MTBE 则回落。进口货源减少，卸货速度仍缓慢，沿海地区库存小幅下滑至 71.5 万吨，低于去年同期水平 1.24%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>当前装置春检数量不多，供应端维稳，下游刚需消耗提升有限，港口库存处于低位，市场面临压力不大。</p> <p>【交易策略】</p> <p>甲醇供需矛盾不大，期价站稳 2550 一线后，有望突破前期高点，短期走势偏强。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 期货延续区间震荡走势，重心横向延伸，反复测试 5850 一线支撑，但未能向下突破，走势略显僵持，周 K 线阴阳交错。上周五夜盘，期价高位回落并深度下探。</p>

			<p>【重要资讯】 市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货现货市场气氛一般，各地区主流价格波动有限，整体成交偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度较大，实际放量较为有限。上游原料电石市场走势好转，价格小幅上涨。电力供应不稳对生产企业的影响减弱，部分地区开工恢复，电石产量有所增加，企业出货顺畅，出产价暂稳。下游 PVC 企业电石到货情况不一，部分待卸车数量下降，推动采购价推出上涨计划。成本端维持在低位波动，支撑力度仍不足，PVC 自身弱势整理，企业仍面临较大生产压力。西北主产区企业报价稳中小幅上涨，暂无挺价意向，基本保证出货为主。近期 PVC 厂家接单情况一般，出口订单转弱，整体预售减少，导致可售库存增加。随着部分订单交付，部分企业厂区库存小幅回落。PVC 行业开工水平小幅下降，整体开工率为 78.3%，环比下降 0.71 个百分点。根据企业公布的检修计划，4 月份检修数量进一步增加，PVC 开工率将继续回落，损失产量跟随增加，供应端或阶段性收紧。下游市场需求依旧疲弱，刚需采购跟进不足。终端订单未有明显改善，下游制品厂开工虽然恢复，但较为缓慢，生产缺乏积极性，入市采购不积极。贸易商出货情况一般，存在降价让利现象。华东及华南地区社会库存维持在高位，略降至 54.46 万吨，大幅高于去年同期 19.90%。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修预期下，PVC 供应端或收紧，但需求较为疲弱，导致库存消耗速度缓慢。</p> <p>【交易策略】 PVC 期货延续区间整理走势，上方 5970 附近承压，下方 5850 附近存在支撑，行情缺乏趋势性，适合波段参与。</p>
烧碱	-0.5		<p>【行情复盘】 烧碱期货呈现冲高回落态势，重心向上最高触及 2752，刷新近期高点，但随着上行压力渐显，期价震荡走低，回落至五日均线下方运行，测试 2650 附近支撑后企稳。上周五夜盘，期价受挫下行后止跌。</p> <p>【重要资讯】 液碱现货市场表现相对抗跌，参与者心态尚可，市场气氛整体平稳，各地区 32%液碱均线稳中有升，低价货源逐步减少，实际成交稳定。低浓度液碱价格连续上涨，山东 32%离子膜碱市场主流价为 770-815 元/吨，折百价为 2406-2547 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场仍处于贴水状态，但基差较前期已出现明显收敛。随着部分装置开始检修，烧碱产能利用率高位有所回落，全国样本企业平均开工率为 88.74%，较前期下降 0.83 个百分点。烧碱检修损失产量增加，目前市场可流通货源依旧充裕。全国 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 43.01 万吨(湿吨)，环比下滑 8.93%，高于去年同期水平 4.85%。其中，山东地区 20 万吨及以上样本企业库存为 18.19 万吨，环比缩减 7.6%，高于去年同期 10.28%。后期装置检修计划仍较多，烧碱或延续去库态势，企业面临压力逐步缓解。液氯市场价格先抑后扬，整体表现平稳。山东地区部分氯碱企业液氯外销量减少，随着下游需求恢复，带动价格小幅上涨。液氯价格涨至相对高位，部分下游行业陷入亏损，市场采购积极性降低。目前山东地区企业暂无出货压力，液氯槽车主流成交价格 400-450 元/吨。液氯、液碱价格同步上涨，氯碱企业整体盈利增加，对液碱挺价意愿降低。下游入市采购较为积极，氯碱企业出货顺畅。主力下游氧化铝减产与复产共存，北方地区受到重污染天气预警的影响，部分氧化铝企业生产受限。随着铝土矿供应增加，多地区氧化铝企业复产推进，耗碱量稳定，部分贸易商存在囤货意向。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱装置检修在增加，下游需求恢复，市场步入缓慢去库阶段。</p> <p>【交易策略】</p>

		烧碱期价震荡整理，下方 2630 一线附近存在支撑，激进者可轻仓试多。
纯碱	-0.5	<p>【行情复盘】 上周五夜盘，SA2405 合约小幅下跌，截止至收盘，期价收于 1809 元/吨，跌幅 0.66%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：15 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱稳定在 1950 元/吨，华东重碱稳定在 1950 元/吨，华中重碱稳定在 1970 元/吨，西北重碱稳定在 1620 元/吨。 供应方面：丰成盐化低负荷运行，江苏井神一台锅炉计划近期检修，纯碱产量小幅下滑。隆众资讯 3 月 14 日报道：纯碱产量 73.31 万吨，环比减少 1.40 万吨，跌幅 1.87%。纯碱整体开工率 89.30%，环比下跌 1.71%。 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 14 日，全国浮法玻璃日产量为 17.54 万吨，比 7 日+0.98%。浮法玻璃行业开工率为 85.15%，与 7 日持平。 库存方面：截止到 2024 年 3 月 14 日，本周国内纯碱厂家总库存 79.27 万吨，环比周一下降 0.40 万吨，降幅 0.50%。其中，轻质库存 36.39 万吨，重质库存 42.88 万吨。 利润方面：截至 2024 年 3 月 14 日，中国氨碱法纯碱理论利润 331.91 元/吨，环比上涨 58.25 元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 528.10 元/吨，环比上涨 7.50 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 当前虽有个别碱厂检修，开工率小幅下滑，但纯碱装置开工整体较为稳定，产量依旧维持在较高水平，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，期价将震荡偏弱运行。</p> <p>【交易策略】 短期走势偏弱，操作上以震荡偏空思路为主，关注前低 1750 元/吨附近支撑。</p>
尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 上周尿素期货震荡下行，主力 05 合约周度跌 3.64%收于 2120 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周期国内尿素市场窄幅下行，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2240-2260 元/吨，均价环比下跌 25 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 85.55%，较上期涨 1.63%，趋势小幅上升。周期内暂无企业停车，停车企业恢复 4 家，延续上周期的装置变化，产能利用率小幅上升。煤制产能利用率 88.12%，较上期涨 2.13%；气制产能利用率 77.61%，较上期涨 0.05%。工业需求恢复缓慢，部分地区农业采购因雨雪放缓，部分地区农业补货。上周企业预收订单环比减少 0.05，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，中下旬可能招标。</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，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，</p>

			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。
	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周五晚间，美豆价格震荡偏强，日内测试 1200 压力，晚间暂收涨于 1198.50 美分/蒲；豆粕主力 05 合约上涨，晚间暂收于 3304（12 或 0.36%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3420（70 或 2.09%），天津 3480（40 或 1.16%），日照 3400（20 或 0.59%），长沙 3480（40 或 1.16%），防城 3420（10 或 0.29%），湛江 3410（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； 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，大豆到港消息真假不断，油厂挺价心态浓厚，下游部分补库，随用随采为主。巴西贴水近期小幅走弱。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>
农畜产品	油脂	+2	<p>【行情复盘】上周五夜间植物油期价大幅上涨，主力 P2405 合约报收 8296 元/吨，环比上涨 212 元/吨或 2.62%，主力 Y2405 报收 7888 元/吨，环比上涨 70 元/吨或 0.9%。 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 8260 元/吨-8360 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 20 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+200 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 8270 元/吨-8370 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 60 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+500 元左右。</p> <p>【重要资讯】 阿根廷大豆作物状况评级较差为 16%（上周为 17%，去年 75%）；一般为 54%（上周 54%，去年 23%）；优良为 30%（上周 29%，去年 2%）。 AmSpec、ITS：3 月 1-15 日马棕出口环比增加 3.33-8.4%。</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。短期关注斋月期间工作时间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 1-15 日马棕出口环比增加 3.33-8.4%，改善幅度较为有限。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：部分市场机构下调巴西大豆产量预估，美豆及南美豆贴水阶段性走强，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、阿根廷新豆集中上市或将产生季节性供应压力。</p> <p>【交易策略】 已有多单继续持有，棕榈油压力位 8450 附近，豆油压力位关注 8150 附近。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：上周五花生 04 合约期价 8980 元/吨，环比变化-24 元/吨或-0.27%。 现货市场：上周产区花生价格涨后偏稳，局部弱势，成交减少。上周产区整体上货量仍不多，部分小贩、收购点有适量库存，贸易商对高价原料采购积极性放缓，白沙商品米成交不理想，局部偏弱运行。大花生整体价格偏强运行，少量食品厂有订单，整体上货有限，支撑心态。销区市场货源消耗速度偏慢，逢低少量补库，高价采购谨慎，消耗库存为主。部分油厂入市收购，价格及指标基本与春节停收前持平。港口苏丹精米货量不多，少量塞内加尔油料，价格偏弱。山东油料上周均价 8400 元/吨，环比上周稳定；河南油料周均价 8450 元/吨，环比上周平稳；驻马店白沙通货米均价 9590 元/吨，环比上周走高 2.02%；大杂通货米好货均价 9480 元/吨，环比上周涨 1.94%；阜新白沙通货米均价参考 10060 元/吨，环比上周偏强 0.40%，周内小幅走低；苏丹精米均价 9430 元/吨，环比下滑 0.53%。</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上周到货 4920 吨，较上周增加 16.31%，出货量 2520 吨，较上周增加 25.37%。上周批发市场到货量及出货量均增加，到货增加因客商货源经过消耗且产区价格走高，有一定逢低补库需求。出货增加因食品厂等库存低位，需求虽清淡，但近期产区价格持续偏强，有补货需求。</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变动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】 周五晚间，菜粕主力 05 合约继续沿 60 日均线上行，晚间暂收于 2672 元/吨（+12 或 +0.45%）。 现货价格涨跌情况：南通 2630（0），合肥 2560（0），黄埔 2650（0），长沙 2680（20），武汉 2700（20）。</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】 逻辑不变，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 合约多单考虑继续持有。</p>
菜油	+1	<p>【行情复盘】 周五晚间，菜油 2405 合约价格上涨，晚间暂收于 8382 元/吨（+142 或+1.72%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8350（-70），成都 8490（-70），武汉 8450（-70），广东 8100（-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</p>

		<p>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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约上周五夜盘震荡整理，涨幅 0.86%； 现货市场：上周玉米现货价格小幅下跌。截至周五，北方玉米集港价格 2350-2360 元/吨，较前一周五下跌 20-30 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，较前一周五下跌 10 元/吨；黑龙江潮粮折干 2180-2250 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2240-2320 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2250-2450 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2260-2460 元/吨，基本较前一周五上涨 10-50 元/吨；华北玉米价格较前一周五基本持平，山东 2360-2500 元/吨，河南 2330-2580 元/吨，河北 2350-2400 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 深加工企业玉米消费量：2024 年 3 月 7 日至 3 月 13 日，全国 126 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 126.69 万吨，环比前一周增加 0.55 万吨。（钢联农产品） (2) 深加工企业玉米库存：截 3 月 13 日，加工企业玉米库存总量 465.4 万吨，增幅 2.71%。（钢联农产品） (3) 基层农户售粮进度：截至 3 月 14 日，全国 13 个省份农户售粮进度 70%，较去年同期偏慢 9%。全国 7 个主产省份农户售粮进度为 67%，较去年同期偏慢 10%。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看，大的压力背景未变。既有本年度供应充裕压力，也有下一年度预期累库压力，目前尚未看到有因素可以扭转当前局面。南美市场以及美玉米消费变化较为温和，期价预期继续承压。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，操作方面建议维持观望或者等待做空机会。</p>
淀粉	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约本上周五夜盘震荡整理，涨幅 0.31%； 现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格稳中略降。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 2950 元/吨，较前一周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较前一周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3130 元/吨，较前一周五下跌 100 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3180 元/吨，较前一周五下跌 40 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：上周（3 月 7 日-3 月 13 日）全国玉米加工总量为 65.57 万吨，较前一周增加 0.08 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.73 万吨，较前一周产量增加 0.76 万吨；周度开机率为 68.66%，较前一周升高 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，较前一周增加 1.65 万吨，周增幅 1.62%，月增幅 3.39%；年同</p>

		<p>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，操作方面建议观望或者等待做空机会。</p>
生猪	-0.5	<p>【行情复盘】 上周农产品指数震荡走强，饲料端出现领涨，生猪期价全周低开高走，远月合约强于近月，远近月价差小幅扩大。全周猪价窄幅震荡反弹周中转弱，周末猪价先涨后跌整体小幅上涨，全国均价 14.46 元/公斤左右，环比周初涨 0.20 元/公斤左右。期价截止收盘主力 05 合约收于 15165 元/吨，环比前一周涨 0.26%。基差 05（河南）-950 元/吨。近期 7kg 仔猪价格调整至 410 元/头附近止跌本周企稳反弹，仔猪出栏逐步转为盈利，当前成交不多。本周屠宰量延续低位反弹后转为震荡，当前屠宰企业开机偏弱。</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%。</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】 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】 上周鸡蛋现货价格高开低走震荡调整，鸡蛋期价回落，近月合约跌幅扩大，期现价差收敛。截止收盘主力 05 合约收于 3523 元/500 公斤，环比前一周跌 3.61%。全周蛋价低位震荡，周末蛋价走低，主产区蛋价 3.58 元/斤，环比上周涨 0.05 元/斤，主销区蛋价 3.82 元/斤，环比上周涨 0.10 元/斤，全国均价 3.66 元/斤左右，环比上周涨 0.06 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 3.79 元/斤，</p>

		<p>环比上周涨 0.10 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、豆粕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	+3	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五夜盘沪胶放量上行。RU2405 合约在 14685-14965 元之间波动，上涨 2.29%。NR2405 合约在 12130-12325 元之间波动，上涨 1.07%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>乘联会秘书长崔东树发文称，近日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。本次行动方案不仅提出汽车以旧换新，还针对报废汽车的循环利用提出了具体要求。测算 2023 年汽车报废量净增为 756 万辆，增 32%，总体来看报废增长相对较快。整个车市报废更新升级应该是重要的增长动力。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近日国内天胶库存持续回落，部分由于今年以来外胶进口量下降，下游需求也在回升。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、杯胶等原料收购价连续走高，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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近日 RU、NR 都创出年内新高，泰国胶水、杯胶价格大幅上涨及日本、新加坡天胶期货走强都有利多作用。而且，国内沪铜出现突破走势，天胶作为重要工业原料，在“大规模设备更新和消费品以旧换新行动”过程中有望提升需求，这些因素都对胶价有利多影响。技术上看，沪胶中长期上涨行情有望展开，但 RU 主力合约在 15000-16000 元存在重要阻力，且沪胶短线走势多有反复，注意把握交易节奏并控制好风险。</p>

	合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，合成橡胶重心上移，BR2405 收于 13555 元/吨，涨 130 元/吨，涨幅 0.97%。 现货市场：华东现货价格 13200（+100）元/吨，持货商上调价格，买盘谨慎，实单商谈承压。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端，外盘偏强，国内装置检修增多及低价货源偏紧，支撑价格偏强。截止 3 月 14 日，开工 61.8%（-0.98%），盛虹炼化 20 万吨 3 月 13 日停车 25-30 天，中科炼化、上海石化、东明石化、浙石化等装置计划 3 月停车，连云港石化计划 4 月停车。截止 3 月 13 日，港口库存 3.13 万吨（-0.37 万吨），库存回落，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。烟台浩普 6 万吨计划 3 月 15 日检修，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，益华橡塑 10 万吨停车中。截止 3 月 14 日，顺丁橡胶开工率 65.92%（+1.04%）。（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 14 日，全钢胎开工率为 70.37%（-0.7%），开工已恢复并高于去年同期；半钢胎开工率 79.67%（+0.99%），开工季节性恢复并创出历史新高。（4）库存端，3 月 14 日社会库存 15.83 千吨（+1.112 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】 合成橡胶装置检修将有所增加且成本支撑和天胶带动利多期价，但是现货充足压制价格，预计维持偏强震荡，区间 13000-14000。</p> <p>【交易策略】 波段操作，当前做多上行波段。</p>
	白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘郑糖窄幅整理。SR405 在 6525-6556 元之间波动，略涨 0.41%。</p> <p>【重要资讯】 广西 2023/24 榨季开榨糖厂合计 74 家，据不完全统计，截至 3 月 15 日累计收榨糖厂 30 家，合计日榨蔗能力约 28.6 万吨，同比分别减少 38 家、24.45 万吨；剩余 44 家糖厂未收榨，合计日榨蔗能力 30.4 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】 郑糖近日跟随外糖反弹，现货价格也有所上调。巴西、印度、泰国这些食糖主产国产糖形势仍是影响国际糖价的主要因素，由于不确定性持续存在，糖价走势也多有反复。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：周五夜盘上扬。棉花主力合约 CF2405 报收于 16050 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.34%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21315 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.35%。</p>

		<p>现货市场：CCI13128B 录得 17105 元/吨，日环比上涨 26 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 88.33 美分/磅和 91.93 美分/磅，日环比均上涨 0.39 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、根据美国商品期货交易委员会 (CFTC) 最新发布数据，截至 3 月 8 日一周，美棉未点价销售合约量 74349 张，较上周增加 3659 张。2405 合约上未点价合约量为 23883 张，较上周减少 1296 张；2407 合约上未点价合约量为 23909 张，较上周增加 654 张。</p> <p>2、从市场反馈情况来看，近期下游企业新增订单寥寥，加之已有纺企成品库存增加，因此周内下游多为刚需采购满足急需，并无明显补库动作，另悉有部分企业为满足自身生产需要，少量采购有机棉。整体来看，进口棉现货成交持续冷清。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>下游成交冷清，美棉仓单大幅增加后持续震荡下挫，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，16200 元/吨则是强压力位。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货市场：继续围绕 CF2405 合约 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】</p> <p>纸浆期货主力合约上周震荡上涨，现货市场针叶浆低价惜售，下游纸厂原料压价采买，成交不足。市场部分含税参考价：银星 6100-6150 元/吨。阔叶浆现货市场价：杨木浆 5350 元/吨，巴桉 5450-5500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量较上周下降 5.95%，各港口出货速度不一。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>受外盘报价上周及芬兰罢工引发国内浆厂停产影响，纸浆偏强运行，但国内成品纸涨幅有限，成本传导不畅。针叶浆生产商 Mercer 宣布对中国 4 月针叶浆报价上调 40 美元，供应商在中国市场对加拿大针叶浆调涨 20 美元/吨，但中国买家表示抵触，加拿大和北欧针叶浆价格不变，分别在 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>短期看，供应扰动尚未解除，加之国内成品纸旺季还未结束，对纸浆价格仍有较强支撑，但国内成品纸需求表现一般，且涨幅有限，也制约浆价进一步上涨空间，纸浆高位震荡，趋势偏强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>纸浆运行区间上移至 5750-6100 元，回调轻仓做多。</p>
苹果	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 05 合约上周呈现大幅回落走势，收于 7834 元/吨，周度跌幅为 9.97%。</p> <p>现货价格：上周山东地区纸袋富士 80# 以上一二级货源成交加权平均价为 4.09 元/斤，与前一周加权均价相比下滑 0.20 元/斤，跌幅 4.66%，同比上涨 0.40 元/斤，涨幅 10.84%；上周陕西地区纸袋富士 70# 以上货源主流成交加权平均价格为 3.28 元/斤，与前一周加权均价相比下滑 0.05 元/斤，跌幅 1.50%，同比跌 0.24 元/斤，跌幅 6.82%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）库存量监测情况：截至 2024 年 3 月 13 日，全国主产区苹果冷库库存量为 667.82 万吨，库存量较前一周减少 24.24 万吨。（钢联农产品）</p>

		<p>(2) 库存量监测：截至 2024 年 3 月 14 日，全国主产区冷库库存量为 601.52 万吨，同比下降 45.14 万吨。其中山东地区库存量为 246.64 万吨，同比增加 0.78 万吨；陕西地区库存量为 184.24 万吨，同比增加 9.15 万吨。（卓创）</p>
--	--	--

【市场逻辑】

本周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。

【交易策略】

苹果 05 合约短期偏弱波动，操作方面建议回归观望。

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