



观点概览

偏多	中性	偏空
LPG	纯碱	
合成橡胶	棉花棉纱	
铜	贵金属	
豆一	燃料油	
烧碱	PX	
	PTA	
	苯乙烯	
	短纤	
	锡	
	铝、氧化铝	
	锌	
	菜油	
	豆粕、菜粕	
	豆二	
	豆油	
	棕榈油	
	铁矿石	
	焦煤	
	焦炭	
	原油、沥青	
	聚烯烃	
	乙二醇	
	玻璃	
	玉米、玉米淀粉	
	热轧卷板	
	甲醇	
	PVC	

**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	推荐理由
金属建材	贵金属	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 日内，尽管美元指数和美债收益率表现偏弱，但是贵金属连续上涨后亦呈现震荡偏弱行情。截止 16:00，现货黄金整体在 2145-2158 美元/盎司区间震荡偏弱运行，小幅回落；现货白银整体在 23.93-25.18 美元/盎司区间震荡偏弱运行。国内贵金属日内震荡偏弱运行运行，沪金跌 0.47%至 504.04 元/克，沪银涨 0.38%至 6328 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储货币政策转向宽松预期仍是主导，地缘政治局势仍偏紧张，全球央行继续购金，叠加美国银行业危机蔓延可能，美元指数和美债收益偏弱走势，对贵金属形成中长期利好影响。贵金属逢低做多依然是核心，依然不建议做空。</p> <p><b>【交易策略】</b> 贵金属继续走升或出现调整行情，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 6500 元/千克）；下方支撑关注 23 美元/盎司（6000 元/千克）。</p>
	铜	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周一沪铜冲高回落，主力 CU2405 收于 72830 元/吨，上涨 0.59%。现货方面，据 SMM，周一 1#电解铜现货对当月 2404 合约报贴水 150 元 /吨-贴水 110 元/吨，均价报贴水 130 元/吨，较上一交易日跌 135 元/吨；平水铜成交价 72850~73090 元/吨，升水铜成交价 72860~73110 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、截至 3 月 18 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四增加 0.63 万吨至 39.54 万吨，创下近 5 年来的最高位，铜价持续上升下游接货情绪低迷是导致库存不断增加的原因之一。 2、上周（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。 3、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>4、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>5、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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>伦铜与沪铜先后突破震荡区间。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，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，国内铜冶炼企业座谈会就调整冶炼生产节奏达成一致。需求端，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><b>【操作建议】</b></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 style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一沪锌高位波动，主力 ZN2405 合约收于 21340 元，下跌 0.35%。现货方面，据 SMM，周一 0#锌主流成交价集中在 21260~21400 元/吨，双燕成交于 21340~21510 元/吨，1#锌主流成交于 21190~21330 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（3 月 18 日），SMM 七地锌锭库存总量为 19.85 万吨，较 3 月 11 日增加 1.24 万吨，较 3 月 14 日增加 1.06 万吨，国内库存录增。</p> <p>2、据 SMM，Adriatic Metals 于 3 月 5 日正式启动其位于波黑中部的 Vares 银锌铅矿项目，这是欧洲 10 多年来首个新矿。Adriatic 表示，现在将努力增加加工活动，到今年第四季度达到 80 万吨的额定产能。</p> <p>3、据外电 3 月 15 日消息，一位知情人士表示，大宗商品贸易商和矿商嘉能可（Glencore）上月开始在旗下的 Nordenham 锌冶炼厂增加产出，之前一年多时间里该冶炼厂一直处于维护检修状态。</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，但周一 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><b>【操作建议】</b> 操作上，短期行情震荡偏强，中期继续以区间思路进行交易，关注国内政策对需求端影响。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2405 震荡偏弱，报收于 19270 元/吨，环比跌 0.13%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19290，南通 A00 铝锭现货价格 19520，A00 铝锭现货平均升贴水-50。氧化铝主力合约 A02405 显著拉升，报收于 3354 元/吨，环比涨 2.22%。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3331.87 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 上周国内铝加工龙头企业周度开工率为 62.8%，环比增长 1.5 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定，未来云南地区限产产能也有望复产。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><b>【交易策略】</b> 目前沪铝盘面高位震荡。社会库存累库速度放缓。氧化铝因为云南地区电解铝产能的复产预期而大幅拉升。沪铝目前处于年内较高水平，未来上行动能还将受制于云南复产时间以及需求端，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，建议短线偏多思路对待，是否能形成趋势性上涨还需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡偏强，主力 2405 合约收于 228900 元/吨，涨 1.15%。现货主流出货在 227000-229500 元/吨区间，均价在 228250 元/吨，环比涨 4250 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 中国人民银行：初步统计，2024 年 2 月末社会融资规模存量为 385.72 万亿元，同比增长 9%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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 2.42 个百分点，主因部分冶炼企业陆续复产，预计下月将全面恢复生产。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，2 月锡焊料企业开工率较 1 月份下降 57.8 个百分点，主要由于春节假日因素，预计 3 月份开工率将有望恢复年前水平。3 月第 2 周铅蓄电池企业开工周环比暂时持平，主因节后企业在惯例补库外，采购热情有所降温。库存方面，上期所库存继续小幅上升，LME 库存环比小幅增加，smm 社会库存周环比继续大幅上升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，建议短线偏多思路对待，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 240000，下方支撑位 200000。</p>
铅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 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><b>【重要资讯】</b>  据 SMM 调研，截至 3 月 18 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.87 万吨，较上周四(3 月 14 日)增加 400 余吨:较上一周一(3 月 11 日)增加 0.15 万吨。据调研，前期由于沪铅交割因素，铅锭社会库存如期累增。而随着河南等地原生铅冶炼企业检修影响加剧，部分下游企业转而消耗社会仓库的铅锭货源，如上海、江苏和天津地区铅锭库存有所下滑。同时，部分再生铅炼厂检修结束，加之再生铅利润修复，再生铅对原生铅贴水扩大，下游企业采购分流，短期社会库存仍维持小增趋势。后续原生铅炼厂检修增多，南北地区供应差异拉大，整体社会库存或转为降势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  美元指数反弹，在本周各国议息会议前有色金属涨跌互现表现整理，我国工业数据表现有提振。供应来看，再生铅冶炼厂复产进度持续增加，弥补部分原生铅冶炼厂检修带来的供应收紧，近期再生铅利润有所恢复。。从消费端来看，蓄电池开工逐渐恢复，铅锭需求进一步增加，但维持按需采购。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><b>【交易策略】</b>  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>
	<p style="text-align: center;"><b>镍</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b>  沪镍主力合约继续偏强，收于 139950，跌 0.49%。SMM 报价 140000~142100，均价 141050，涨 125。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  据 SMM 调研了解，本周内或将有部分海外精炼镍到货，周内供应呈现增加态势。BHP 已经裁掉了约四分之一的员工，在西澳大利亚建设价值 17 亿美元的西马斯格雷夫镍铜项目，但表示仍致力于该项目的开发，该项目是 BHP 去年收购 OZ Minerals 时获得的。上个月，这家资源巨头将其镍业务的价值减记了 54 亿美元，并建议可能完全停工。West Musgrave 项目是一个大型但非常偏远的绿地项目，2 月份已完成 21%。BHP 发言人证实，该项目的一些承包商已经“复员”。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  美元指数反弹，在本周重要议息会议前有色涨跌互现，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 月排产有显著的同环比增长，近期库存略回升。国外精炼镍显性库存目前 7 万吨上方波动，现货有所累库，沪镍期货库存本周变化不大。</p> <p><b>【交易策略】</b>  沪镍 14 万元附近整理，关口附近波动，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。在各国议息会议出台前表现整理，暂时观望。后续继续关注有色共振方向，锂走势。</p>

	<p>不锈钢</p>	<p>+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          不锈钢主力合约回升，收于 13785，涨 1.36%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          不锈钢现货价格持平。3月18日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14250，平；太钢天管14200，平；甬金四尺13950，平；北港新材料13650，涨50；德龙13650，涨50；宏旺13700，涨50。316L冷轧2.0mm价格：太钢，张浦25200，平。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><b>【市场逻辑】</b>          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，并继续增长。</p> <p><b>【交易策略】</b>          不锈钢回调，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。不锈钢相对镍走强。</p>
	<p>螺纹</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡反弹，收盘价上涨0.66%，北京地区开盘价格持稳，敬业报价3460-3480，周末3440-3450低价拿货不错，今天上午成交一般，有偏弱的，下午压了几天的需求量，今天有拿货释放，锁价抄底也有。上海地区价格较上周五稳中有涨10，永钢3460-3470、中天3430-3440、三线3400-3450，成交一般，一些刚需，期现和单边投机少。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          1-2月制造业投资同比增长4.2%，基建投资同比增长6.3%，房地产投资同比下降9.0%。1-2月房地产开发企业房屋施工面积666902万平方米，同比下降11.0%。房屋新开工面积9429万平方米，下降29.7%。房屋竣工面积10395万平方米，下降20.2%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          1-2月地产数据继续下行，基建在地方债发行大幅减少的情况下，增速并不低，制造业投资较高，结合汽车、家电等行业产量和出口数据看，因此对后期钢材整体需求预期不宜过差，预计工业材需求仍有较好韧性，而螺纹仍受地产拖累。不过现阶段，下游项目开工率依然低于去年，水泥、混凝土出货数据同比较弱，螺纹需求预计维持慢恢复状态，加之板材产需已回到去年同期，使得钢厂高炉复产空间依然受限，成本端对钢价的拖累难言结束，上周五夜盘开始螺纹虽出现减仓反弹，但还需跟踪现货成交跟进情况，短期对上涨空间不宜预期过高，螺纹或由之前快速下跌转向弱势筑底。</p> <p><b>【交易策略】</b>          05合约短线关注3500附近能否站稳，向上压力3600元，对有库存企业偏向于反弹卖保。交易性投资者尝试买入3750以上虚值看涨期权博弈反弹，制造业偏强下卷螺差做空交易离场，中期以逢回调做多为主。</p>

	热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货探底回升，2405 合约日内涨 0.7%至 3725 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3720 元/吨，低合金加价 150 元/吨。市场受期货盘面影响，午后采购积极性有所提高，终端需求已经出现边际好转。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 18 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 571.25 万吨，较上周五降 1.64 万吨，降 0.29%；库存周转天 10.3 天，较上周五持平。1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7.0%，比上年 12 月份加快 0.2 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 3 月进入需求验证期，目前预期较弱，在悲观预期释放后，存在一定的反转可能，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><b>【交易策略】</b> 技术上，主力 60 均线下方运行，上周下行加速，周一多空放量博弈，超跌反弹概率增加。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，短线背靠 3650-3680 区间试多。</p>
	铁矿石	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面小幅走强，主力合约上涨 0.94%，收于 803。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024 年国内 GDP 增速目标定在 5%。赤字率 3%，专项债规模 3.9 万亿以及 1 万亿的超长期特别国债。 2 月 5 日央行下调存款准备金率 0.5 个百分点。2 月 LPR 报价出炉，5 年期以上报 3.95%，上月为 4.2%。 2 月财新中国制造业 PMI 报 50.9，环比上升 0.1 个百分点，2021 年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，制造业景气度持续提升。 国家统计局公布的 2 月制造业 PMI 为 49.1%，环比下降 0.1 个百分点，主要受春节假期影响。 从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024 年 2 月份为 46%，与上月持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 铁矿日间盘面小幅收涨。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 11 日-3 月 18 日澳洲巴西铁矿发运总量 2208.0 万吨，环比减少 314.4 万吨。澳洲发运量 1567.4 万吨，环比减少 328.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1398.6 万吨，环比减少 96.9 万吨。巴西发运量 640.6 万吨，环比增加 13.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2834.6 万吨，环比减少 287.1 万吨。3 月 11 日-3 月 17 日中国 47 港铁矿石到港总量 2369.3 万吨，环比增加 242.8 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2277.1 万吨，环比增加 252.4 万吨；北方六港到港总量为 1072.4 万吨，环比增加 87.9 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><b>【交易策略】</b> 短期关注铁水产量恢复速度，操作上注意谨慎，短期趋势性仍不明朗，观望为主，期权上可尝试构建买入跨式策略。</p>

	玻璃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一玻璃期货盘面延续跌势，主力 05 合约跌 4.24%收于 1534 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周一国内浮法玻璃市场价格延续偏弱走势，需求支撑不足，厂家让利出货。华北价格大稳小动，个别小幅调整，受期货盘面影响，成交转弱，市场交投一般。华东市场芜湖信义、张家港信义白玻下调 80 元/吨，其余厂暂稳观望，但成交重心压力仍较大。近日华中市场价格偏弱运行，部分厂报价松动，市场成交存一定灵活空间。华南市场信义报价下调 60 元/吨，其他厂或跟随调整。西南部分厂报价下调 80-100 元/吨。近日西北市场涨价情况落实一般，局部地区零星调整。</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><b>【市场逻辑】</b> 节前受房地产相关消息带动，市场对保交楼的期待升温，玻璃作为竣工前门窗安装所必需的材料，受到资金的关注。若节前市场预期过高，春节累库往往引发盘面价格调整，具有一定的规律性。终端冬储原片耗用之后，短期关注下游春季补库时点；沙河重启保价或促成下游观望订单的释放。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，建议逢低轻仓参与。</p>
能源化工	原油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日国内沥青期货盘中大幅下探后反弹，主力合约收于 3677 元/吨，0.38%，持仓量-10539 手。</p> <p>现货市场：今日沥青现货市场价格稳中下调。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><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、供给方面：近期国内部分炼厂复产带动开工负荷小幅走升。根据隆众资讯的统计，截止 2024-3-13 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%。</p> <p>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。</p> <p>3、库存方面：当前沥青刚需低迷，但炼厂降价促销推动出货，国内沥青炼厂库存有所回落，但社会库存维持增长。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 112.9 万吨，环比下降 1.2 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 264.6 万吨，环比增加 8.7 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端整体偏强，但沥青现货供需矛盾较大，对沥青走势仍有压制。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青盘面连续反弹后趋稳，单边技术上面临 3700 附近阻力，套利方面前期做空沥青盘面利润的操作建议持有。</p>

	沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日国内沥青期货盘中大幅下探后反弹，主力合约收于 3677 元/吨，0.38%，持仓量-10539 手。 现货市场：今日沥青现货市场价格稳中下调。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><b>【重要资讯】</b> 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：当前沥青刚需低迷，但炼厂降价促销推动出货，国内沥青炼厂库存有所回落，但社会库存维持增长。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 112.9 万吨，环比下降 1.2 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 264.6 万吨，环比增加 8.7 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端整体偏强，但沥青现货供需矛盾较大，对沥青走势仍有压制。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青盘面连续反弹后趋稳，单边技术上面临 3700 附近阻力，套利方面前期做空沥青盘面利润的操作建议持有。</p>
	PTA	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，PTA2405 合约价格上涨 2 元/吨，涨幅 0.03%，收于 5938 元/吨，PX2405 合约价格上涨 6 元/吨，涨幅 0.07%，收于 8522 元/吨。 现货市场：3 月 18 日，PTA 现货价格跌 10 至 5895 元/吨，现货基差跌 2 至 2405-36 元/吨；PX 价格涨 2.67 至 1046.67 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油方面：OPEC+组织延长自愿减产至 2 季度，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。 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以及调油逻辑开始发酵，叠加成本偏强下，PX 价格被动走强。 PTA 供需方面：3 月 18 日，PTA 开工负荷稳定至 81.54%，聚酯开工至 88.94%，日度回升 1.12%，小幅提振 PTA 基本面。然市场供应相对充裕，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><b>【主要逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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>
	苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，苯乙烯重心回落，EB04 收于 9382，跌 91 元/吨，跌幅 0.96%。</p>

		<p>现货市场：现货跟随期货窄幅下跌，江苏现货 9430/9450，3 月下 9460/9470，4 月下 9490/9510。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(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：部分装置重启，但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，计划月底重启；浙石化 120 万吨装置 3 月 7 日停车当前正在重启，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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>原料延续偏强对苯乙烯成本支撑尚在，部分装置重启对价格有所压制，但是 3 月下旬有装置检修，行业开工将维持低位震荡，同时港口转为去库，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><b>【交易策略】</b></p> <p>止跌后多单介入。</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日，聚烯烃震荡偏强，LLDPE2405 合约收 8312 元/吨，涨 0.85%，持仓变化+3160 手，PP2405 合约收 7610 元/吨，涨 0.79%，持仓变化+10714 手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格震荡，国内 LLDPE 市场主流价格在 8130-8500 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7400-7500 元/吨，华东拉丝主流价格在 7420-7550 元/吨，华南拉丝主流价格在 7370-7570 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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：2024-03-18，两油库存 90 万吨，较前一交易日环比+3.00 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>根据装置检修计划来看，后期聚烯烃装置检修增多，供应预期收缩，叠加油价走势偏强，对聚烯烃有支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b></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>
<p>乙二醇</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日，乙二醇下跌，EG2405 合约收 4512 元/吨，跌-2.32%，持仓变化 10202 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格下跌，华东市场现货价 4478 元/吨。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b></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。安徽昊源 30 万吨装置上周停车, 预计 4 月初重启; 中科炼化 50 万吨装置近日停车, 预计 5 月下旬重启。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 14 日, 聚酯开工率 88.94%, 与上一交易日环比+0.88%, 聚酯长丝产销 34.40%, 较上一交易日环比-15.50%。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 18 日华东主港库存 79.71 万吨, 较 3 月 14 日环比+1.45 万吨。3 月 18 日至 3 月 24 日, 华东主港到港量预计 12.3 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>市场担忧供应压力, 叠加主港发货一般, 乙二醇价格下挫, 但随着装置检修计划落地, 乙二醇供需基本面存改善预期, 预计下跌空间有限。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期区间宽幅震荡, 暂时观望, 等待企稳之后的低吸机会。</p>
短纤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 周一, 短纤先抑后扬。PF405 收于 7374, 跌 14 元/吨, 跌幅 0.19%。</p> <p>现货市场: 现货价格 7360 (-20) 元/吨。工厂产销 40.77% (-19.25%), 需求改善有限, 产销平平。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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; 乙二醇进口到货增加压制期价, 但国内供需预期改善, 价格回落空间预计有限。(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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>加工费偏低对价格有支撑, 但供需宽平衡对价格有压制, 总体上短纤区间震荡为主, 区间 7200-7600。当前原油持续上涨, PTA 检修增加震荡回升, 短纤将跟随回升。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>主体波段操作, 当前做回升波段。</p>
燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 周一, 低高硫燃料油价格盘整为主, 高硫燃料油 2405 合约价格上涨 2 元/吨, 涨幅 0.06%, 收于 3318 元/吨; 低硫燃料油 2405 合约价格上涨 36 元/吨, 涨幅 0.81%, 收于 4497 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1. 截止 2024 年 3 月 14 日, 山东独立炼厂常减压产能利用率为 54.09%, 较上周涨 0.55 个百分点, 同比跌 9.21 个百分点。</p> <p>2. 国家统计局: 中国 1-2 月份原油加工量 11876 万吨, 同比增长 3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>OPEC+组织延长自愿减产至2季度，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。国内来看，低硫资源价格表现偏强，高硫资源表现一般，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><b>【交易策略】</b> 燃料油继续维持多头思路。</p>
液化石油气	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 2024年3月18日，PG2404合约上涨，截止至收盘，期价收于4796元/吨，涨幅1.63%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> CP方面：2024年3月15日，4月份沙特CP预期，丙烷600美元/吨，较上一交易日跌2美元/吨；丁烷605美元/吨，较上一交易日跌2美元/吨。5月份沙特CP预期，丙烷571美元/吨，较上一交易日涨2美元/吨；丁烷576美元/吨，较上一交易日涨2美元/吨。</p> <p>现货方面：18日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价稳定在4978元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在4850元/吨，齐鲁石化工业气出厂价下降50元/吨至5350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><b>【市场逻辑】</b> 3月CP较上月持平，对期价有一定支撑，当前工业需求短期偏弱，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，同时原油走势偏强，期价下行空间有限，短期液化气短期将震荡偏强运行。</p> <p><b>【交易策略】</b> 从盘面走势上看，液化气期价走强，策略上以逢低做多为主。</p>
焦煤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面小幅走强，主力合约上涨1.11%收于1591元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2月财新中国制造业PMI报50.9，环比上升0.1个百分点，2021年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，制造业景气度持续提升。</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><b>【市场逻辑】</b> 焦煤日间盘面小幅走强。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，</p>

		<p>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。焦炭第六轮提降部分开启,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><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭日间盘面维持稳定,主力合约收平,报 2147/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>2023 年中国焦炭产量 49260 万吨,同比增长 3.6%。2023 年我国焦炭出口总量 886.5 万吨,同比减少 8.4 万吨,降幅 0.9%。对东南亚出口量占总出口量的 41.8%,升至 370.6 万吨。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>焦炭日间盘面企稳。现货方面,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><b>【交易策略】</b></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有压制。</p>
甲醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货波动加剧,盘面小幅高开低走,重心向下回踩五日均线支撑暂时止跌,期价快速反抽,收复至 2550 一线上方运行,最终录得十字星。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>市场参与者心态平稳,国内甲醇现货市场气氛回暖,各地区主流价格小幅跟涨为主,低价货源逐步减少。与期货相比,甲醇现货市场维持升水状态,基差仍处于相对高位。西北主产区企业报价继续上调,幅度有所扩大,逐步回到 2000 元/吨上方,厂家签单平稳,出货情况顺畅,内蒙古北线商谈参考 2020-2050 元/吨,南线商谈参考 2050 元/吨。上游煤炭市场弱势难改,走势依旧承压,主流价格小幅松动。主产区煤矿生产稳定,部分降价后出货略有好转,但仍存在销售压力。市场参与者预期偏空,下游终端用户多数停止采购,谨慎观望为主。煤炭市场需求步入淡季,实际成交不活跃,重心仍存在回落风险。成本端小幅走低,甲醇现货稳中走高,企业面临生产压力得到缓解。甲醇企业库存高位回落,缩减至 64.52 万吨。甲醇供应端变化不大,整体开工率为 75.36%,与前期基本持平,较去年同期上涨 6.88 个百分点。尽管华北地区装置负荷下降,但西北地区开工有所回升,达到 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</p>

		<p>几, 甲醇产量变动有限。由于货源分布不均, 部分厂家仍存挺价意向, 贸易商报价跟涨, 但实际商谈略显僵持。下游市场采购不积极, 刚需接货为主, 追涨有限。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。进口货源流入减少, 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><b>【市场逻辑】</b> 装置春检数量不多, 货源供应维稳, 下游采购跟进不积极, 港口库存处于低位, 市场面临压力尚不突显。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> PVC 期货维持区间震荡走势, 波动有所加剧, 盘面小幅高开高走, 重心向上测试 5950 一线后承压回落, 盘中出现调整, 回踩 5850 支撑止跌反抽, 录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 多空资金博弈, 市场参与者心态谨慎, 国内 PVC 现货市场气氛一般, 各地区主流价格大稳小动, 波动幅度有限。与期货相比, PVC 现货市场保持深度贴水状态, 基差尚未收敛, 点价货源无优势, 而偏高报价成交遇阻。西北主产区企业报价涨跌互现, 多根据自身情况灵活调整报价。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, 厂家保证出货节奏为主, 无明显挺价意向。上游原料电石市场近期走势略有好转, 部分地区重心陆续跟涨, 但市场观望情绪渐浓。电力供应不稳影响力度减弱, 电石企业开工有所恢复, 产量跟随增加。下游 PVC 企业电石到货情况仍不佳, 待卸车数量处于低位, 基于成本压力考虑, 采购价暂稳。成本端小幅抬升, 但支撑力度仍不强。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。部分贸易商报价小幅上调, 但下游市场缺乏买气, 实际成交不活跃, 低价放量为主。PVC 需求依旧疲弱, 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, 整体偏低。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><b>【市场逻辑】</b> 装置检修预期下, PVC 供应端或收紧, 但需求较为低迷, 导致库存消耗速度缓慢。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货震荡整理, 盘面小幅低开低走, 向下测试 2630 一线支撑后止跌, 期价平稳拉升, 收复至 2700 关口上方, 录得长下影线, 连续三个交易日飘红。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 烧碱现货市场维持偏强运行态势, 气氛平稳, 各地区主流价格稳中上涨为主, 山东、江苏地区重心不断走高。山东 32%离子膜碱市场主流价为 780-825 元/吨, 折百价为 2438-2578 元/吨。但与期货相比, 烧碱现货市场仍处于大幅贴水状态, 基差较前期已出现明显收敛。烧碱市场低价货源减少, 实际成交平稳。液氯市场供需相对平衡, 实际交投转弱, 山东地区价格小幅下降。根据最新的碱、氯价格核算, 山东地区氯碱企业盈利减少。由于液碱市场较为坚挺, 山东氯碱企业已摆脱亏损局面, 后期挺价意向或减弱。烧碱检修损失产量增加, 市场可流通货源充裕。全国 20 万吨及以上样本企业厂库库存</p>

		<p>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，企业面临压力将逐步缓解。下游市场刚需采购稳定，对烧碱价格接受程度尚可。据悉，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格上调 30/吨至 730 元/吨，明日开始执行，形成一定提振。主力下游氧化铝减产与复产共存，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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 烧碱装置检修增加，下游需求恢复，市场步入缓慢去库阶段，加之订单采购价上调，短期情绪回暖。</p> <p><b>【交易策略】</b> 烧碱期价震荡整理，短期或围绕 2700 关口徘徊，站稳后有望继续走高，低位多单谨慎持有。</p>	
	纯碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 2024 年 3 月 18 日，SA2405 合约低位震荡，截止至收盘，期价收于 1824 元/吨，涨幅 0.16%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：18 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降 20 元/吨至 1930 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 18 日，本周国内纯碱厂家总库存 78.22 万吨，环比上周四降 1.05 万吨，降幅 1.32%。其中，轻质库存 36.04 万吨，重质库存 42.18 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><b>【市场逻辑】</b> 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，纯碱小幅去库，短期下行空间相对有限，但高库存抑制期价上涨空间，期价将低位运行。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期走势偏弱，期价在 1750--1950 元/吨区间震荡，操作以短线为宜。</p>
农畜产品	油脂	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2405 合约报收 8132 元/吨，环比前日变化-18 元/吨或-0.22%，主力 Y2405 报收 7844 元/吨，环比前日变化 38 元/吨或 0.49%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格平稳，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持平；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 8330 元/吨-8430 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 60 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+500 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 3 月 1-15 日马来西亚棕榈油</p>

		<p>单产增加 40.66%，出油率减少 0.25%，产量增加 38.8%。</p> <p>美国油籽加工商协会（NOPA）：美国 2024 年 2 月豆油库存为 16.9 亿磅，市场预期为 15.91 亿磅，1 月份数据为 15.07 亿磅，2023 年 2 月数据为 18.09 亿磅；2024 年 2 月大豆压榨量为 1.86194 亿蒲式耳，市场预期为 1.78058 亿蒲式耳，1 月份数据为 1.8578 亿蒲式耳，2023 年 2 月数据为 1.65414 亿蒲式耳。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>棕榈油：产消区棕榈油库存均自高位出现明显回落，对期价产生利多影响。原油走强利多植物油生柴需求。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 日产量明显高于预期，出口表现略不及预期，影响偏空，周一期价冲高回落。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，将对中长期棕榈油期价产生一定压力。</p> <p>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反弹，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，对短期豆油期价产生一定利多影响。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><b>【交易策略】</b></p> <p>前期多单部分止盈，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，棕榈油基差震荡为主，豆油基差预计震荡偏弱。</p>
豆粕	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一，美豆价格冲高回落，围绕 1200 一线震荡争夺；豆粕主力 05 合约，午后收于 3266（-26 或-0.79%）；豆二主力 05 合约，午后收于 3859（-20 或-0.52%）；豆一主力 05 合约，午后收于 4777（-3 或-0.06%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3440（20 或 0.58%），天津 3560（80 或 2.30%），日照 3460（60 或 1.76%），长沙 3580（100 或 2.87%），防城 3460（40 或 1.17%），湛江 3480（70 或 2.05%）。</p> <p><b>【市场消息】</b></p> <p>据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2024 年 3 月 15 日（第 11 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.79 天，较 3 月 8 日增加 0.41 天，增幅 5.29%，较去年同期增加 10.2%；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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>观点暂不变。豆粕 05 合约暂不建议追高，已有持仓可考虑减仓或买入看跌期权。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>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>周一，菜粕主力 05 合约继续沿 5 日均线上行，午后收于 2649 元/吨（-11 或-0.41%）。现货价格涨跌情况：南通 2680（50），合肥 2600（40），黄埔 2660（10），长沙 2710（30），武汉 2730（30）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>据 Mysteel 调研显示,截至 3 月 15 日,沿海地区主要油厂菜籽库存 31.6 万吨,环比上周增加 2.10 万吨;菜粕库存 3.6 万吨,环比上周持平;未执行合同为 14.3 万吨,环比上周减少 1.20 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;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><b>【交易逻辑】</b> 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,菜粕自身续涨动力不足。</p> <p><b>【交易策略】</b> 观点不变,近月合约不建议追高,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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一,菜油 2405 合约价格冲高回落,午后收于 8285 元/吨(45 或 0.55%)。菜油现货价格涨跌情况:南通 8510(160),成都 8650(160),武汉 8610(160),广东 8200(100)。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 主力 05 合约突破 8000 关键位置,短线多单可考虑继续沿 5 日均线持有,3 月底之前多单建议止盈。</p>
玉米	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:主力 05 合约周一震荡整理,收于 2440 元/吨,涨幅为 0.12%; 现货市场:周一玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格 2370-2380 元/吨,较上周五提高 20 元/吨,广东蛇口新粮散船 2500-2520 元/吨,较上周五提高 10 元/吨,集装箱一级玉米报价 2550-2570 元/吨;东北玉米价格表现震荡,黑龙江潮粮折干 2190-2250 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;华北玉米价格走弱,山东 2340-2500 元/吨,河南 2330-2580 元/吨,河北 2350-2400 元/吨。(中国汇易)</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称,截至 3 月 13 日当周,由于阿根廷农业部中部和北部出现暴雨,导致玉米收获步伐放缓。2023/24 年度阿根廷玉米收获进度为 3.2%,仅仅比一周前推进 1.1%。交易所预测 2023/24 年度阿根廷玉米产量达到 5650 万吨,高于上年因干旱而严重减产的 3400 万吨。 (2) 美国农业部(USDA)周五证实,私人出口商报告向未知目的地销售了 12.5 万吨玉米,在 2023/24 年度交货。美国农业部周四曾证实出口商向墨西哥出售 10 万吨美国玉米。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>验证，同时大的压力背景未出现扭转，期价反弹幅度仍然受限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价或回归震荡，操作方面短期建议维持逢高做空思路。</p>
淀粉	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 05 合约周一震荡整理，收于 2874 元/吨，跌幅 0.21%； 现货市场：周一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，较上周五持平；吉林长春报价为 3050 元/吨，较上周五持平；河北宁晋报价为 3130 元/吨，较上周五持平；山东诸城报价为 3180 元/吨，较上周五持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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%；年同比增幅 7.02%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 玉米淀粉市场来看，大的压力背景延续，成本端整体压力叠加现货库存压力施压市场。不过短期来看，成本端玉米波动反复，或收敛淀粉市场的压力，短期期价或跟随整理。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价或跟随玉米震荡整理，操作方面短期建议维持逢高做空思路。</p>
橡胶	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶全面上涨，主力合约收盘封住涨停。RU2405 合约在 14685-15500 元之间波动，收盘上涨 5.98%。NR2405 合约在 12130-12880 元之间波动，收盘上涨 4.98%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据外媒 3 月 17 日报道，目前橡胶价格持续回升，泰国农业及合作社部发言人阿娅琳女士最近公布，通过橡胶局的橡胶中央市场办事处交易的橡胶价格已经超过每公斤 90 铢，而烟片胶价格为每公斤 90.09 铢，达到 85 个月（7 年零 1 个月）以来的最高价格，预计接下来将保持上升趋势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> RU、NR 均放量上涨，再创年内新高，多数合约收盘封住涨停。国内外新胶上市逐渐进入淡季，天胶库存逐渐下降，下游行业自春节后复工情况较好。而且，在“大规模设备更新和消费品以旧换新行动”过程中有望提升橡胶需求。此外，泰国天胶原料价格自 2023 年四季度起持续上涨，国际期货胶价早在 1、2 月份就已陆续出现突破前高的走势。这些因素都对胶价有利多影响。宏观面看，“两会”后国内长期经济形势预期向好，对包括天然橡胶在内的重要生产原料的需求也将增加。上周因相似逻辑的推动，沪铜已领先上涨，今日橡胶板块三兄弟联袂走强。长期看，15000 元附近是 RU 的重要阻力位，一旦有效向上突破，那么有望出现打破数年整理区的行情，这也是近日 RU 增仓加速上行的重要原因。不过，需警惕胶价快速冲高与市场供需面的变化脱节，下游消费需求也只是恢复性增长，无法达到 2010 年以前的高速增长状态。还有，国际天胶种植面积持续处于历史高位，如果胶价涨幅过大刺激胶农割胶积极性，那么不排除今年天胶产量爆发性增长。所以，对于近期天胶期货的强劲表现，还是定性为阶段性行情为宜。</p>

	白糖	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖震荡上行。SR405 在 6525-6569 元之间波动，收盘略涨 0.69%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据印度糖厂联合会（NFCFSF）公布的最新数据，2023/24 榨季截至 3 月 15 日，印度尚有 371 家糖厂在生产，同比增加 72 家；甘蔗入榨量为 2.78 亿吨，同比下降 0.12 亿吨，降幅 4.45%；产糖量为 2799 万吨，同比下降 48 万吨，降幅 1.71%；全国平均产糖率为 9.95%，同比增加 0.19%。 据海关总署 3 月 18 日公布的数据显示，2024 年 2 月份我国进口糖 49 万吨，同比上年同期增长 58.8%。1-2 月份我国累计进口糖 119 万吨，同比上年同期增长 35.4%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近日对于巴西下年度产糖预期的调整令糖价反复震荡。印度、泰国食糖产量或许高于预期，虽然对于下年度巴西主产区甘蔗减产有预期，但分析机构对于全年全球食糖短缺还是过剩存在分歧。印度、泰国甘蔗收购价格上调后甘蔗种植面积有望扩大，目前看全球食糖供需形势好于上年仍是大概率事件。还有，近期巴西食糖出口顺利，港口拥堵现象进一步缓解。</p> <p><b>【交易策略】</b> 郑糖近日跟随外糖反弹，现货价格也有所上调，糖厂累库迟缓可能是主要利多因素。1、2 月份外糖进口量同比大增，国内食糖供应并无短缺之虞。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>
	合成橡胶	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，合成橡胶受天胶带动强势上涨，BR2405 收于 14110 元/吨，涨 685 元/吨，涨幅 5.10%。 现货市场：华东现货价格 14000（+800）元/吨，现货跟随期货上涨，但是买盘谨慎，交托匮乏。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （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><b>【市场逻辑】</b> 合成橡胶成本支撑坚挺，装置检修增多供应压力将有所缓解，但社会库存仍充足使得下游抵触高价，总体走势偏强。当前在天然橡胶上涨的情绪带动下，期价涨速过快，关注前高 14500 元/吨的压力。</p> <p><b>【交易策略】</b> 谨慎做多，关注 14500 压力，做好止损。</p>

	棉花、棉纱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一日盘棉涨纱跌。棉花主力合约 CF2405 报收于 16090 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.59%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21245 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.02%。现货市场：CCI3128B 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><b>【重要资讯】</b> 1、根据中国棉花信息网调查，截至 2 月底，全国棉花商业库存 536.67 万吨，较上月减少 20.03 万吨，降幅 3.6%，高于去年同期 7.76 万吨。纺织企业在库棉花工业库存量为 88.87 万吨，较上月底减少 0.82 万吨；纱线库存 18.68 天，较上月增加 3.34 天。 2、截止 3 月 16 日，新疆皮棉累计加工总量 556.37 万吨，同比减 7.7%。其中，自治区 376.22 万吨减 1.96%，兵团 180.14 万吨减 17.75%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美棉上涨，叠加下游库存月环比下降，带动郑棉上扬。不过，下游成交依然冷清，后期美棉难现大幅拉涨，郑棉将再度回落。CF2405 合约将继续维持 15900-16200 元/吨区间震荡行情。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间冲高回落，下跌 0.5%，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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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。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><b>【交易策略】</b> 纸浆运行区间上移至 5750-6100 元，短期可能面临回调，多单离场观望，向下关注 5900 支撑，仍倾向于企稳后做多。</p>

### 重要事项：

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

何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国（上海）自由贸易区长柳路56-62（双）号5-6（04）室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达M SD-C 3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
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路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
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818