



观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
	国际宏观		<p>【关注日本退出负利率政策进展】北京时间3月19日11点，日本央行公布3月利率决议，本次会议决议关系日本央行是否会提前结束维系八年之久的负利率政策，因为备受市场关注。据日经新闻，日本央行准备在周二决定结束对收益率曲线的控制和对风险资产的购买，结束负利率政策；日本央行将继续购买一些日本国债以防止国债收益率飙升，但会放弃与当前市场趋势相反的压低利率的框架。对日本股票ETF和房地产投资信托基金的购买行动也将停止。对于日本央行利率决定，从理论分析，如果退出负利率政策，日元将会走强利空美元利多贵金属等其他商品，如果日本仅仅是释放鹰派信号，没有实质性退出负利率政策，日元则会走弱，利多美元指数利空贵金属等商品。我们认为工资增长带动通胀上行背景下，日本央行将在本月开始加息，退出负利率政策可能性大，并且会结束收益率曲线控制，但是对于后续政策安排不会太鹰派；日元则会恢复升值趋势，不断修复币值。</p> <p>【其他资讯与分析】欧元区2月调和CPI终值同比升2.6%，预期升2.6%，初值升2.6%，1月终值2.8%；环比升0.6%，预期升0.6%，初值升0.6%，1月终值降0.4%。核心调和CPI终值同比升3.3%，预期升3.3%，初值升3.3%，1月终值升3.6%；环比升0.6%，初值升0.6%，1月终值降0.6%。</p>
宏观金融	集运（上海→欧洲）	-0.5	<p>【行情复盘】 周一震荡反弹。主力合约EC2404报收于1826.1点，收盘价日环比上涨1.61%，成交量1.18万手，成交额10.77亿元，振幅4.51%。次主力合约EC2406涨幅最大，报收于1533点，收盘价日环比上涨3.51%。</p> <p>【重要资讯】 1、3月即期市场继续下挫，4月运价涨跌互现。3月18日，SCFIS（上海→欧洲）录得2437.19点，周环比下跌3.8%；TCI（天津→欧洲）录得\$1937.1/TEU，日环比下跌4.7%。马士基将4月7日开航船期的FAK运价下调\$237/FEU至\$2999/FEU；赫伯罗特将4月7日开航船期的FAK运价上调\$500/TEU至\$2100/TEU。</p> <p>2、据《以色列时报》3月18日报道，以色列代表团将于当天前往卡塔尔首都多哈，就加沙地带停火协议进行谈判。卡塔尔、埃及以及巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）方面的代表也将参加谈判，这将是各方自斋月开始以来首次谈判。此前，哈马斯和以色列一直拒绝面对面谈判，由埃及和卡塔尔充当“传话人”。</p> <p>3、上海国际能源交易中心：自2024年3月20日交易起，非期货公司会员境外特殊非经纪参与者、客户在集运指数(欧线)期货合约日内开仓交易的最大数量为100手；自2024年3月20日收盘结算时起，交易保证金比例和涨跌停板幅度调整如下：集运指数(欧线)期货EC2406、EC2408、EC2410、EC2412合约的交易保证金比例调整为18%，涨跌停板幅度调整为16%。</p> <p>【市场逻辑】 目前，多空相对均势，盘面持续处于震荡之中。鉴于周一盘后公布的SCFIS跌幅有限，主力合约基差依然达到600点之多，因此周二开盘后期市将会继续小涨。不过，即期市场依然疲软，后市将再度回调。</p> <p>【交易策略】</p>

		周二可能呈现“先跳涨，再阴跌”的走势。周二开盘后空头可先止盈，逢低做多，短平快策略；倘若主力合约反弹至 1870 点附近，可反手做空；可以继续采取“空 EC2404，多远月合约”的正套策略。风险提示：周三日内最大开仓数量翻倍，振幅可能扩大。
股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周一沪指继续上涨，期指也全面走升。成交持仓方面，IF 成交持仓均上升，IH、IC 和 IM 成交下降但持仓上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业大多数上涨，涨跌差异略有上升。结合行业在指数中所占权重看，电力设备、电子对 300、500、1000 均有明显带动，同时也有生物带动 500 和 1000，非银金融主要拉动 50。资金方面，主要指数和陆股通资金均流入。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期量，短端资金利率继续维持稳定，市场暂不受此方面影响影响。今日数据显示，1、2 月经济指标多数走强，工业增加值、固定资产投资均加速，但社会零售消费增速放缓。基建需求、外需仍是产出的主要带动力。设备更新和消费品以旧换新的增量，对制造业和耐用品消费需求值得关注。总体上看，国内经济仍为修复趋势，再通胀方向不改，产出稳中有升、基建投资持稳、外需持续改善，但地产仍偏弱。海外方面，美联储近期略偏鹰派，本周会议将成为市场焦点。股票市场情绪维持稳定，风险偏好略有上升变动不大。</p> <p>【市场逻辑】 已出台国内基本面数据小幅利多市场。预计经济维持修复趋势，潜在支持效果不变。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，主要指数全面上涨，继续维持做多仓位，短线焦点在 IC 和 IM，中期焦点仍在 IF 和 IH。套利方面，期现暂无套利交易机会，主要交易机会仍是远端价差回归季节性后的正套，继续关注季月合约空间。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价持续小幅下降后维持观望，等待长期逻辑确认。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】 周一现券收益率总体下行，国债期货全面上涨。成交持仓方面，TS、TF、T 成交持仓均下降，TL 成交下降、持仓上升。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，农发行 3 年、5 年期金融债中标收益率分别为 2.1481%、2.2636%，全场倍数分别为 5.73、6.53，边际倍数分别为 2.71、1.03。消息面上看，央行今日公开市场操作完全对冲到期量，短端资金利率继续维持稳定，市场暂不受此方面影响影响。今日数据显示，1、2 月经济指标多数走强，工业增加值、固定资产投资均加速，但社会零售消费增速放缓。基建需求、外需仍是产出的主要带动力。设备更新和消费品以旧换新的增量，对制造业和耐用品消费需求值得关注。总体上看，国内经济仍为修复趋势，再通胀方向不改，产出稳中有升、基建投资持稳、外需持续改善，但地产仍偏弱。海外方面，美联储近期略偏鹰派，本周会议将成为市场焦点。国内风险资产价格稳中有涨，避险情绪下降为主。</p> <p>【市场逻辑】 已出台国内经济基本面数据小幅利空市场。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。期债连续下跌后反弹，整体波动增加仍需警惕风险，仍不建议增加久期和杠杆。期现方面，TS、TF和T合约基差均偏向上行趋势。跨期方面，主要价差均在90%区间内，暂无套利机会。曲线方面，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18日，两市单边走高。截至收盘，上证指数涨0.99%，深成指涨1.46%，创业板指涨2.25%。科创50涨2.07%。在资金方面，沪深两市成交额为11379亿，外资净买入28.25亿。</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18日以利率招标方式开展100亿元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，因此单日完全对冲到期量。</p> <p>【市场逻辑】 期权各标的单边上涨，创业板和科创50领涨。在期权隐波方面，目前各品种期权隐波小幅走弱，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。重点可关注：上证50、沪深300、深100等期权品种。</p> <p>【交易策略】 科创板50、中证1000、中证500、创业板：做多波动率 上证50、沪深300、深100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p>【行情复盘】 商品期权各标的多数收涨，黑色反弹，油脂油料冲高回落。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前尿素期权、铁矿石期权、原油期权、豆一期、螺纹钢期权等认沽合约成交最为活跃，而PVC期权、聚丙烯期权、塑料期权、铝期权、PX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、PX期权、碳酸锂期权、工业硅期权、聚丙烯期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【市场逻辑】 当前市场风险偏好回升。但是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：白银、合成橡胶、铜、苯乙烯、碳酸锂、甲醇、菜油、棕榈油、花生、聚丙烯、橡胶、原油、PVC 多头或反转：黄金 空头趋势：铁矿石、螺纹、硅铁、工业硅、锰硅 近期高波动品种有：橡胶、合成橡胶、铁矿石、螺纹、乙二醇、棕榈油、白银、菜油、尿素、LPG、黄金、豆二、豆粕、塑料、铜、烧碱、PVC</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 隔夜，因美元指数和美债收益率表现偏强，地缘局势依然紧张，以及全球央行持续买</p>

		<p>入黄金，现货黄金盘中一度站上 2160 大关，最终收涨 0.19%至 2159.80 美元/盎司；现货白银最终收跌 0.57%至 25.03 美元/盎司。国内贵金属夜盘小幅走弱，沪金跌 0.05%至 505.68 元/克，沪银跌 0.5%至 6336 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据日经新闻，日本央行准备在周二决定结束对收益率曲线的控制和对风险资产的购买。日本央行将继续购买一些日本国债以防止国债收益率飙升，但会放弃与当前市场趋势相反的压低利率的框架。对日本股票 ETF 和房地产投资信托基金的购买行动也将停止。</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>【行情复盘】</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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>【市场逻辑】</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</p>

		<p>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，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>【操作建议】 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>
锌	-0.5	<p>【行情复盘】 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>【重要资讯】 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。 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。 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。 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】 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>【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震荡偏弱，报收于19270元/吨，环比跌0.13%。夜盘震荡偏强，伦铝横盘整理。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%。夜盘有所回落。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为3331.87元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <p>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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡震荡偏强，主力 2405 合约收于 228900 元/吨，涨 1.15%。夜盘继续上涨，伦锡震荡偏强。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>【重要资讯】</p> <p>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>【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 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>【交易策略】</p> <p>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 240000 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>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 16220，跌 0.22%。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 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>【市场逻辑】</p>

		<p>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，伦铅显著回落。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>【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 139720,跌 0.53%。SMM 报价 140000~142100,均价 141050,涨 125。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>美元指数反弹，在美联储议息会议前有色涨跌互现，伦镍库存显著回升表现承压。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 万吨上方继续增加，国内现货继续有所累库。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约回升，收于 13810，涨 0.44%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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，并继续增长。</p> <p>【交易策略】 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>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周一工业硅低开冲高回落，主力 2405 合约跌 0.41%，收于 13230 元/吨，成交量环比小幅增加，持仓量小幅增加。仓单方面，注册仓单环比增加 36 手，至 48638 手。</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，主力合约移仓，盘面交易逐步进入丰水期成本，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	-2	<p>【行情复盘】 周一碳酸锂期货盘面冲高回落，主力合约 2407 涨 3% 收于 116900 元。</p> <p>【重要资讯】 现货：3 月 18 日，SMM 电池级碳酸锂指数 111306 元/吨，环比上一工作日上涨 837 元/吨；电池级碳酸锂 11.00-11.51 万元/吨，较上一工作日上涨 300 元/吨；工业级碳酸锂 10.50-11.00 万元/吨，均价 10.75 万元/吨，较上一工作日上涨 600 元/吨。碳酸锂价格略微上行，其中锂盐企业长单出售为主，散单报价较上周五有所上调，个别锂盐企业观望情绪抬升。而正极企业当下长协和客供仍是其主要采购渠道，且前期已经采购部分库存，基本能满足后续短期的生产使用量级，普遍反馈对于高价位散单的拿货成交较为乏力，整体延续刚需采购策略。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>过去两周环保传言及 3-4 月行业排产回升预期对市场有一定影响。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。</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夜盘窄幅震荡，收盘价上涨 0.2%，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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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，下游项目开复工率依然低于去年，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>【交易策略】 05 合约短线关注 3500 附近支撑，向上压力 3600 元，对有库存企业偏向于反弹卖保。交易性投资者尝试卖出 3400 虚值看跌期权，或买入 3750 以上虚值看涨期权；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>【行情复盘】 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>【重要资讯】 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>【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，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>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘小幅走强，主力合约上涨 1.91%，收于 800。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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。</p> <p>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%。</p> <p>2 月财新中国制造业 PMI 报 50.9，环比上升 0.1 个百分点，2021 年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，制造业景气度持续提升。</p> <p>国家统计局公布的 2 月制造业 PMI 为 49.1%，环比下降 0.1 个百分点，主要受春节假期影响。</p> <p>从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024 年 2 月份为 46%，与上月持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>铁矿昨夜盘小幅收涨，主力合约修复 800 关口。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，但本周成材现货市场情绪有所向好，对铁矿价格的负反馈减弱。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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>	
	锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货震荡，主力合约涨 0.23%收于 6162。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5890 元/吨，环比下降 40 元/吨；宁夏主产区价格报 5770 元/吨，环比下降 50 元/吨；云南主产区价格报 6070 元/吨，环比下降 80 元/吨；贵州主产区价格报 6080 元/吨，环比下降 70 元/吨；广西主产区报 6140 元/吨，环比下降 60 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】锰硅期货价格有所企稳，从基本面来看，目前内蒙锰硅厂家有一定生产利润，开工生产正常，宁夏产区减产增加，短期预计锰硅周供应将有所下降，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，锰硅跟随煤炭价格持续下跌，短期大幅下跌后或将反弹，中期来看仍处于下行趋势，整体仍以逢高做空为主。</p>
	硅铁	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，主力合约涨 0.34%收于 6480。</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 6200 元/吨，日环比下跌 50，甘肃报 6600 元/吨，日环比下跌 50 元/吨，青海报 6600 元/吨，日环</p>

			<p>比下跌 50 元/吨。</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】硅铁期货价格有所企稳, 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】短期期货价格大幅下跌后或将反弹, 中期来看硅铁跟随北方产区成本波动, 关注兰炭价格变动, 整体仍以逢高做空为主。</p>
	玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面延续跌势, 主力 05 合约跌 1.6% 收于 1534 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面, 周一国内浮法玻璃市场价格延续偏弱走势, 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>【市场逻辑】</p> <p>节前受房地产相关消息带动, 市场对保交楼的期待升温, 玻璃作为竣工前门窗安装所必需的材料, 受到资金的关注。若节前市场预期过高, 春节累库往往引发盘面价格调整, 具有一定的规律性。终端冬储原片耗用之后, 短期关注下游春季补库时点; 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> <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, 建议逢低轻仓参与。</p>
能源化工	原油	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油震荡反弹, 主力合约收于 634.2 元/桶, 0.97%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、俄罗斯将在最近无人机袭击其俄罗斯炼油厂的背景下进一步增加石油出口, 消息人士称, 俄罗斯西部港口的石油出口量在 3 月份上调了 10%, 达到 215 万桶/日。</p> <p>2、声明显示, 伊拉克石油部承诺在欧佩克+集团内的自愿减产。伊拉克将在未来几个月将原油出口减少到每日 330 万桶, 以吸收 1 月和 2 月份的增加。伊拉克石油部正在与二手数据源进行协调, 以在即将发布的欧佩克+报告中反映出其出口限制。</p> <p>3、埃克森美孚公司报告其位于美国得克萨斯州贝城(Baytown)的炼油厂 17 日发生火灾, 导致其日产 564440 桶汽油的加氢装置停机。</p> <p>4、大宗商品贸易商贡沃尔集团: 乌克兰的无人机袭击已经摧毁了俄罗斯大约 60 万桶/</p>

		<p>日的炼油能力。</p> <p>【市场逻辑】 OPEC+减产支撑原油供需面，同时全球地缘局势动荡，俄罗斯炼厂多次遭遇无人机袭击，油价受到持续支撑。</p> <p>【交易策略】 SC 原油近端合约有所回落，04 合约临近交割，部分多头离场令盘面冲高回落，但后续合约延续偏强格局，建议维持偏多思路。</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 3674 元/吨，0.03%。 现货市场：昨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>【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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>
高低硫燃料油	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘，低高硫燃料油价格上涨为主，高硫燃料油 2405 合约价格上涨 40 元/吨，涨幅 1.21%，收于 3345 元/吨；低硫燃料油 2405 合约价格上涨 34 元/吨，涨幅 0.76%，收于 4511 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 大宗商品贸易商贡沃尔集团：乌克兰的无人机袭击已经摧毁了俄罗斯大约 60 万桶/日的产油量。 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>【市场逻辑】 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，俄罗斯原油产量下滑，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>【交易策略】 燃料油继续维持多头思路。</p>
PTA 及 PX	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘，PTA2405 合约价格上涨 26 元/吨，涨幅 0.44%，收于 5950 元/吨，</p>

		<p>PX2405 合约价格上涨 36 元/吨，涨幅 0.42%，收于 8530 元/吨。</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>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，俄罗斯原油产量下降，均提振原油价格，原油上涨空间打开。</p> <p>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。</p> <p>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>【主要逻辑】</p> <p>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】</p> <p>期货策略，价格回调接多思路为主。</p> <p>风险关注：原油价格大幅回落</p>
	聚烯烃	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8290 元/吨，涨 0.18%，持仓变化+74 手，PP2405 合约收 7596 元/吨，涨 0.25%，持仓变化+6673 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>【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：2024-03-18，两油库存 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>【市场逻辑】</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>【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	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2405 合约收 4512 元/吨，跌-0.24%，持仓变化-1930 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>【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。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。</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF405 收于 7374，跌 0 元/吨，跌幅 0.00%。 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>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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>【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：夜盘，苯乙烯重心回落，EB04 收于 9334，跌 56 元/吨，跌幅 0.60%。 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>【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：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</p>

		<p>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>【交易策略】 止跌后多单介入。</p>
液化石油气	+1	<p>【行情复盘】 夜盘，PG2404 合约小幅震荡，截止至收盘，期价收于 4776 元/吨，涨幅 1.17%。</p> <p>【重要资讯】 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>【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，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>【交易策略】 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>【行情复盘】 焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.44% 收于 1581 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】</p>

		<p>焦煤昨夜盘维持稳定。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 月外贸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>【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】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.45% 收于 2136 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2023 年中国焦炭产量 49260 万吨，同比增长 3.6%。2023 年我国焦炭出口总量 886.5 万吨，同比减少 8.4 万吨，降幅 0.9%。对东南亚出口量占总出口量的 41.8%，升至 370.6 万吨。 国家统计局公布的 2 月制造业 PMI 为 49.1%，环比下降 0.1 个百分点，主要受春节假期影响。 从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024 年 2 月份为 46%，与上月持平。</p> <p>【市场逻辑】 焦炭昨夜盘维持稳定。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>【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有压制。</p>
甲醇	+1	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，主力合约高开高走。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛回暖，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，厂家接单平稳，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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 甲醇供需矛盾不大，期价站稳 2550 一线后继续抬升，突破前期高点，短期维持偏强走势。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，期价小幅回落。</p> <p>【重要资讯】 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，而偏高报价成交受阻。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>【市场逻辑】 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>【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。隔夜夜盘，主力合约小幅高开。</p>

		<p>【重要资讯】 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，今日开始执行，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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>
		<p>【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约小幅震荡，截止至收盘，期价收于 1820 元/吨，涨幅 1.22%。</p> <p>【重要资讯】 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>【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，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>【交易策略】 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>
	纯碱	+0.5
	尿素	-1
		【行情复盘】

		<p>周一尿素期货主力 05 合约跳空低开低走，下跌 4.43%至 2029 元/吨，05 合约成交环比明显回升，持仓小幅增加。</p> <p>【重要资讯】 周一国内尿素现货市场延续下跌，主流地区报价下调 10-20 元/吨。供应方面，短期短停增加，目前产能利用率 80%左右，日产回落至 18 万吨/日以下，4 月部分企业计划检修。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。印度 RCF 公布招标，开标 3 月 27 日，船期至 5 月 20 日，国内本轮参与难度较大。</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，月初冲高回落有短期见顶迹象，近期下行有所加速，跌幅收回出口传言所有上涨，关注下方 2000 整数关口支撑。05 合约时间上无法赶上本轮印标出口，偏空参与，后市可以等待基差扩大给与更好的 09 参与机会，在尿素现货补跌后，09 合约存在与 23 年类似行情可能。</p>
农畜产品	豆类 -0.5	<p>【行情复盘】 周一晚间，美豆价格震荡调整，围绕 1200 一线震荡争夺；豆粕主力 05 合约，晚间暂收于 3276 (+10 或+0.31%)。</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>【市场消息】 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>【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】 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>
	油脂 -0.5	<p>【行情复盘】昨夜植物油期价小幅震荡，主力 P2405 合约报收 8154 元/吨，环比变化 22 元/吨或 0.27%，主力 Y2405 报收 7828 元/吨，环比变化-16 元/吨或-0.2%。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>【重要资讯】</p>

		<p>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>【市场逻辑】</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，国内大豆到港阶段性偏少，豆棕价差低位有利于豆油替代消费增加，对近期豆油期价产生一定利多影响，南美大豆上市量逐步增加，季节性供应压力来袭，南美大豆贴水有再度走弱可能，豆油继续上涨空间有限。短期关注3月底美豆种植面积和库存报告。</p> <p>【交易策略】</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>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生04合约期价8978元/吨，环比前一日变化32元/吨或0.36%。</p> <p>现货市场：产区价格整体偏强，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4.80-5.10元/斤，较上一交易日偏强0.05-0.10元/斤。高价为南阳皇路店地区，低价为驻马店地区。辽宁白沙通货米收购参考5.10-5.20元/斤，较上一交易日偏强0.10-0.20元/斤。产区农户惜售，小贩及贸易商存货，且销区有补货需求。</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】产区农户和基层贸易商挺价惜售情绪较强，上货量不大，成交价稳中偏强。进口花生到港逐步增加，但同比预估偏少，且很大一部分为油厂订单，与国内花生相比无明显性价比优势，对国内市场冲击有限。需求端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。短期现货市场供需双弱，大宗油脂油料走强有利于改善远期榨利预期，10合约暂以偏强思路对待。中期关注天气转暖后农户上货量变化以及农户对新一季花生种植意愿。</p> <p>【交易策略】04合约延续震荡，压力位关注9200附近，支撑位关注8800附近。10合约偏强，压力位关注9550-9600。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>周一晚间，菜粕主力05合约继续沿5日均线上行，晚间暂收于2666元/吨（+17或+0.64%）。</p> <p>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>【重要资讯】</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</p>

		<p>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>【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，菜粕自身续涨动力不足。</p> <p>【交易策略】 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	+1	<p>【行情复盘】 周一，菜油 2405 合约价格继续上行，晚间暂收于 8318 元/吨（+33 或+0.40%）。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>【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 5 日均线持有，3 月底之前多单建议止盈。</p>
玉米	-1.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘偏弱震荡，跌幅为 1.1%；CBOT 玉米主力合约周一收跌 0.34%； 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>【重要资讯】 (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>【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，操作方面短期建议维持逢高做空思路。</p>
淀粉		<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘偏弱震荡，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>【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，操作方面短期建议维持逢高做空思路。</p>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】 周一，生猪期价增仓大幅拉涨，远近月价差持续扩大。周末猪价先涨后跌整体小幅上涨，全国均价 14.50 元/公斤左右，环比上周五涨 0.15 元/公斤左右。期价截止收盘主力 05 合约收于 15495 元/吨，环比前一交易日涨 2.18%。基差 05（河南）-1050 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%。 基本面数据，截止 3 月 17 号第 11 周，标肥价差-0.55 元/公斤，环比上周涨 0.01 元/公斤，同比低 0.32 元/公斤。出栏体重 122.94kg，周环比增 0.35kg，同比低 0.05kg，猪肉库容率 23.26%，周环比降 0.36%，同比降 4.97%。3 月份整体屠宰量低位震荡反弹，上周样本企业屠宰量 73.43 万头，周环比增 1.69%。博亚和讯数据显示，第 11 周猪粮比 6.26: 1，周环比增 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 425 元/头附近，周环比涨 2.48%，同比跌 25.85%；二元母猪价格 30.40 元/kg，环比上周反弹 0.40%，同比跌 6.17%，能繁母猪价格止跌反弹。</p> <p>【交易策略】 周初生猪期价持续反弹，并显著强于现货，基差及远近月价差走弱。基本上，2 月份出栏量环比 1 月进一步下滑，3 月份出栏量预计出现恢复。出栏体重当前低位反弹，但大猪供给压力整体不大，冻品库存高位回落，并略低于去年同期水平，白条价格暂时未有明显起色。中期供需基本上，暂时产业链供大于求局面难以迅速扭转，一季度处于消费淡季，市场预期偏弱，不过按照能繁母猪存栏环比变化往后 10 个月做线性外推，生猪出栏有望在 4 月份见顶回落，节奏上去年三季度仔猪补栏环比下降一定程度</p>

		<p>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反弹，若宏观情绪企稳以及农产品指数止跌，谨慎逢低买入 07 合约。</p> <p>【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-0.5	<p>【行情复盘】 周一，鸡蛋期价大幅下挫对周末现货价格补跌。截止收盘主力 05 合约收于 3523 元/500 公斤，环比前一周跌 3.61%。上周蛋价低位震荡，周末蛋价走低，主产区蛋价 3.49 元/斤，环比上周五跌 0.09 元/斤，主销区蛋价 3.77 元/斤，环比上周五跌 0.05 元/斤，全国均价 3.58 元/斤左右，环比上周五跌 0.07 元/斤，淘汰鸡价格 5.22 元/斤，环比上周涨 0.15 元/斤，毛鸡全国均价 3.79 元/斤，环比上周五持平。当前肉禽及蛋禽养殖利润均在走弱，养殖户逐步出现亏损，淘鸡环比增加，但未集中放量，饲料成本止跌反弹。</p> <p>【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 3 月 10 日第 10 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.14 天，环比前一周降 0.39 天，同比低 0.08 天，流通环节库存 0.92 天，环比前一周降 0.27 天，同比低 0.04 天。淘汰鸡日龄平均 511 天，环比前一周延后 1 天，同比低 14 天，淘汰鸡日龄高位回落，但仍高于 500 天日龄；3 月上旬豆粕价格显著反弹，玉米止跌反弹，蛋价整体震荡反弹，淘鸡价格止跌，蛋鸡养殖利润亏损，但跌幅趋缓，第 10 周全国平均养殖利润-0.04 元/斤，周环比涨 0.17 元/羽，同比低 0.77 元/斤；第 10 周代表销区销量 7432 吨，环比降 2.89%，同比降 0.03%。卓创数据显示，截止 2024 年 2 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.20 亿羽，环比 1 月涨 0.66%，同比高 2.95%。</p> <p>【市场逻辑】 2、2024 年一季度末农产品指数止跌反弹，此前饲料价格下跌带动整体饲料养殖产业链重心下移，近期饲料端有所企稳，尤其玉米、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】商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶高位震荡。RU2405 合约在 15370-15805 元之间波动，上涨 2.01%。NR2405 合约在 12485-12835 元之间波动，略跌 0.04%。</p> <p>【重要资讯】 据隆众资讯统计，截至 2024 年 3 月 17 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 65.62 万吨，环比上期增加 0.36 万吨，增幅 0.55%。保税区库存 9.12 万吨，降幅 0.78%；</p>

		<p>一般贸易库存 56.50 万吨，增幅 0.77%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 3.87 个百分点；出库率增加 1.40 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.48 个百分点，出库率减少 1.12 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近日青岛天胶库存略回升，外胶进口量或许增加。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>周一 RU、NR 均放量上涨，再创年内新高，多数合约收盘封住涨停。当日夜盘期胶惯性冲高后回落，短线震荡加剧。目前的市场博弈中，多方借助产胶淡季和下游需求逐渐恢复的矛盾发力，且胶价长达数年低位整理使得“人心思涨”，不必太多利好因素就可以得到众多投资者的响应。不过，尽管天胶需求前景向好，但长期看只是恢复性增长，与 2010 年之前的高速增长期难以相提并论。还有，在经历 2002-2011 年胶价大幅上涨之后，主要产胶国纷纷扩种橡胶树，近年来非洲作为后起之秀，天胶产量也快速增加。目前全球胶树种植面积处于历史高位，如果胶价大幅上涨刺激胶农割胶积极性，那么不排除今年天胶产量将出现爆发性增长。所以，对于近期橡胶涨势不宜看得过高、过长，定性为阶段性行情为宜。</p>
合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2405 收于 13955 元/吨，跌 85 元/吨，跌幅 0.61%。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>【重要资讯】</p> <p>（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】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>谨慎做多，关注 14500 压力，做好止损。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖震荡整理。SR405 在 6540-6577 元之间波动，略涨 0.09%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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>【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】 郑糖近日持续反弹, 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>
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 周一夜盘回调。棉花主力合约 CF2405 报收于 16025 元/吨, 按收盘价日环比下跌 0.4%; 棉纱主力合约 CY2405 报收于 21190 元/吨, 按收盘价日环比下跌 0.26%。 现货市场: CCI3128B 录得 17084 元/吨, 日环比下跌 21 元/吨; 美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 88.89 美分/磅和 92.48 美分/磅, 日环比均上涨 0.56 和 0.55 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、从进口棉船货基差报价情况来看, 各主流品种资源报价较前一日未见明显调整, 整体持续处于近三年来中等偏弱水平。从市场反馈情况来看, 日内内外期货盘面略有反弹, 市场需求未见明显起色, 目前已有部分贸易商让利出货, 下调美金保税资源一口价报价。下游方面, 部分有刚需的企业少量采购性价比较高的人民币资源, 但整体走货难见明显好转。据悉, 部分长度 37 的 SM 级巴西棉人民币资源基差报 1350 元/吨左右。 2、目前纯棉纱市场整体产销情况偏差, 订单稀少, 库存累积, 利润不保。相对而言混纺纱线市场虽然也出现一定销售降温, 但整体好于纯棉品种, 尤其是一些生产纯棉产品毫无优势的小型纺厂, 近期转产混纺的情况有所增多, 包括涤棉、麻棉等品种。初步了解, 新疆中低支纱市场“席卷”内地, 以及经济增速下降、消费降级等是主要原因。 3、据海关统计数据, 2024 年 1 月我国棉花进口量 35 万吨, 环比增幅 34.6%, 同比增幅约 146.8%; 2 月我国棉花进口量 30 万吨, 环比减幅 16.7%; 同比增幅 245.7%。</p> <p>【市场逻辑】 美棉上涨, 叠加下游库存月环比下降, 带动郑棉上扬。不过, 终端成交依然冷清, 后期美棉难再现大幅拉涨行情, 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>【交易策略】 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	+1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘重新上涨, 收盘价上涨 2%, 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】 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】 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，且价格涨幅有限，也制约浆价上涨空间，纸浆高位震荡，趋势偏强。</p> <p>【交易策略】 纸浆回调未能延续，再次增仓突破前高，趋势重新转强，压力位上移至 6300 元，内外价差较低，因此做多建议轻仓。</p>
苹果		<p>【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约周一偏弱震荡，收于 7814 元/吨，跌幅为 0.75%。 现货价格：维持稳定。周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上桶标一二级果农货报价为 3.8-3.5 元/斤，与上周五持平；周一山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上一二级半果农货报价为 3.0-3.5 元/斤，与上周五持平；周一陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步半商品客商货报价为 4.5-4.7 元/斤，与上周五持平；周一陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.5-3.0 元/斤，与上周五持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 3 月 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） (2) 库存量监测：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>【市场逻辑】 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，苹果市场区间波动的逻辑仍在，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，趋势推动较弱，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 合约短期偏弱波动，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号汇博上谷大厦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