



观点概览

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

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>【日本如期退出负利率政策 但会议声明和行长讲话依然偏鸽】日本央行时隔 17 年再度加息，结束持续 8 年的负利率政策，为全球最后一个放弃负利率政策的主要经济体。日本央行宣布加息 10 个基点，将政策利率从-0.1%至 0 上调至 0%-0.1%；取消国债收益率曲线控制（YCC）政策，一年后将停止购买商业票据及公司债；停购日股 ETF 及房地产投资信托基金（REITs）。日本央行行长植田和男表示，将在一段时间内维持宽松的政策立场；加息步伐取决于经济和通胀；预计存款和贷款利率不会大幅上升。日本央行预计，暂时维持宽松的货币环境。日本央行将对长期收益率的大幅上涨做出回应，如果长期利率迅速上升，可能增加日本政府债券购买金额，进行固定利率购买操作。日本退出负利率政策预期如期落地，但是表态和继续购债还是偏鸽，所以日元没有升值反而出现贬值，利多美元指数进而利空有色贵金属。现阶段来看，日本暂时不会连续加息，连续加息的可能性比较小，2024 年或再度加息一次。</p> <p>【其他资讯与分析】①美国全国广播公司财经频道调查显示，市场越来越相信美国经济将避免衰退并实现软着陆，而且与过去调查不同，他们甚至认为未来几年经济增长速度不会低于潜在水平。受访者仍预计今年将会有三次降息。②澳洲联储维持利率在 4.35%不变，符合市场预期。澳洲联储表示，对利率问题不排除任何可能性；决心将通胀恢复至目标水平，预计通胀持续在目标范围之前还需要一段时间。③美国国会领导人与白宫达成协议，以避免政府停摆，美国联邦政府将保持开放至 9 月 30 日。</p>
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+1	<p>【行情复盘】 周二大幅上扬。主力合约 EC2404 报收于 1918 点，收盘价日环比上涨 5.03%，在六大合约中涨幅最大，成交量 1.71 万手，成交额 16.18 亿元，振幅 4.29%。</p> <p>【重要资讯】 1、3 月 19 日 TCI（天津→欧洲）录得\$ 1937.1/TEU，日环比持平。地中海航运将 ALBATROS 航线（船期 3 月 22 日从上海港开航）的 FAKA 运价从\$1820 下调至\$1640/TEU。 2、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%。 3、欧元区通胀情况喜忧参半。2 月欧元区 CPI 同比增速 2.6%，低于前值 2.8%；环比增速 0.6%，高于前值-0.4%。 4、2 月中国规模以上工业增加值同比 7%，高于前值 6.8%。</p> <p>【市场逻辑】 鉴于周一盘后公布的 SCFIS 跌幅有限，开盘前主力合约基差依然达到 600 点之多，因此周二开盘后走基差修复逻辑，期市大幅上扬。目前即期运价在\$1940/TEU 左右，4 月第一周各大班轮公司基本维持 3 月底运价，与 EC2404 依然有 100 点左右基差。不过，4 月中下旬是否能否维持 4 月初运价，仍需根据届时供求情况而定。</p> <p>【交易策略】 谨慎做多 EC2404 和 EC2406。倘若主力合约上冲至 2000 点，可以逢高沽空。周三日开</p>

		仓数量最大限额将翻倍，振幅可能扩大，注意风险。
股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周二沪指小幅回落，期指也全面走弱。成交持仓方面，IF、IM 成交持仓均上升，IH、IC 成交下降但持仓上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多有下跌，涨跌差异下降。结合行业在指数中所占权重看，银行、非银金融、电力设备、医药生物均拖累 300 和 50，后三者拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数和陆股通资金均流出，和前一日表现相反。消息面上看，央行今日开展公开市场操作小幅净回笼 50 亿元，短端资金利率维持稳定，市场暂不受此方面影响影响。近期数据显示，1、2 月经济指标多走强，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，主要指数小幅调整，做多仓位暂时持有并观望，短线继续关注 IC 和 IM 为主，中期焦点仍在 IF 和 IH。套利方面，期现套利暂无交易机会，主要交易机会仍是远端价差回归季节性后的跨期正套，继续关注季月合约空间。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价小幅反弹，暂时维持观望并等待长期逻辑确认。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】 周二现券收益率变动不一，中期债略有上升其他下行，国债期货则继续全面上涨。成交持仓方面，TS 成交上升持仓下降，TF 成交下降持仓上升，T 和 TL 成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，国开行 3 年、3+2 年、5 年金融债中标收益率分别为 2.1039%、2.2271%、2.2065%，全场倍数分别为 3.61、5.13、3.81，边际倍数分别为 7.7、2、1.42。农发行 2 年、7 年期金融债中标收益率分别为 2.0260%、2.36%，全场倍数分别为 5.23、6.96，边际倍数分别为 1.1、12。消息面上看，央行今日开展公开市场操作小幅净回笼 50 亿元，短端资金利率维持稳定，市场暂不受此方面影响影响。近期数据显示，1、2 月经济指标多走强，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】 国内经济基本面小幅利空市场。预计经济继续稳定修复，仍为潜在利空。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，增加长端国债供给为潜在阶段利空需警惕。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</p>

		<p>看，继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。期债连续下跌后反弹，整体波动增加需继续警惕风险，仍不建议增加久期和杠杆。期现方面，主要仍是 TS 合约基差偏向上行趋势。跨期方面，主要价差均在 90% 区间内，暂无套利机会。曲线方面，关注曲线走陡下 10-5 和 10-2 利差机会。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】</p> <p>3 月 19 日，两市震荡回调。截至收盘，上证指数跌 0.72%，深成指跌 0.58%，创业板指跌 1.01%。科创 50 跌 1.65%。在资金方面，沪深两市成交额为 10779 亿，外资净卖出 70.11 亿</p> <p>【重要资讯】</p> <p>央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 19 日以利率招标方式开展 50 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 100 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 50 亿元。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>期权各标的震荡回调。在期权隐波方面，目前各品种期权隐波小幅走强，50、300 期权隐波处于历史低位附近，其余期权隐波整体仍处于相对高位。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪偏积极。</p> <p>操作策略上，预计未来股市或将延续震荡偏强，变盘时点临近，隐波或阶段性再度走强。短线或做多创业板、科创 50、中证 1000 等期权波动率。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，下方空间有限，但上涨压力也较大，持有现货或期货多头的投资者，建议继续持有备兑策略（执行价可选压力位附近的价格），以降低持仓成本为主。重点可关注：上证 50、沪深 300、深 100 等期权品种。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>商品期权各标的多数收涨，黑色化工涨幅靠前，油脂油料、有色冲高回落。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前铁矿石期权、玉米期权、尿素期权、苯乙烯期权、原油期权等认沽合约成交最为活跃，而聚丙烯期权、PVC 期权、PX 期权、烧碱期权、铝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、豆油期权等处于高位，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。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】</p> <p>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】</p> <p>多头趋势品种：白银、合成橡胶、铜、甲醇、菜油、棕榈油、LPG、花生、聚丙烯、橡胶、原油、PVC、豆油 空头趋势：工业硅 近期高波动品种有：铜、橡胶、苹果、锌、铁矿石、铝、合成橡胶、螺纹、纯碱</p>

	<p style="text-align: center;">贵金属</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】 隔夜，美元指数走强形成负面影响，贵金属承压回落；现货黄金收跌 0.15%至 2157 美元/盎司；现货白银最终收跌 0.50%至 24.91 美元/盎司。国内贵金属夜盘延续偏弱运行态势，沪金涨 0.06%至 505.98 元/克，沪银跌 0.38%至 6315 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国全国广播公司财经频道调查显示，市场越来越相信美国经济将避免衰退并实现软着陆，而且与过去调查不同，他们甚至认为未来几年经济增长速度不会低于潜在水平。受访者仍预计今年将会有三次降息。</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（6000-6100 元/千克）。</p>
<p style="text-align: center;">金属建材</p>	<p style="text-align: center;">铜</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>20240319</p> <p>【行情复盘】 周二沪铜冲高回落，主力 CU2405 收于 72920 元/吨，下跌 0.21%。现货方面，据 SMM，周二 1#电解铜现货对当月 2404 合约报贴水 160 元 /吨-贴水 110 元/吨，均价报贴水 135 元/吨，较上一交易日跌 5 元/吨；平水铜成交价 72880~73080 元/吨，升水铜成交价 72890~73110 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、SMM 数据显示，2 月全国精铜杆产量合计 50.39 万吨，较 1 月份减少 30.06 万吨，开工率为 39.44%，环比下降 23.53 个百分点。其中华东地区铜杆产量总产量为 33.98 万吨，开工率为 42.70%；华南地区铜杆产量总产量为 7.6 万吨，开工率为 36.70%。 2、海关总署 3 月 18 日公布的数据显示，2024 年 1 月，中国未锻轧铜及铜材出口量为 76,745 吨，同比增长 7.6%。2 月，中国未锻轧铜及铜材出口量为 66,161 吨，同比下降 25.7%；1-2 月出口量为 142,906 吨，同比下降 10.9%。 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。 3、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。 4、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。 5、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</p>

		<p>铜箔月度产量为 2.28 万吨，环比减少 22.24%。</p> <p>【市场逻辑】 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】 伦铜与沪铜先后突破震荡区间，行情出现实质性突破，方向交易顺势逢低做多，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】 周二沪锌冲高回落，主力 ZN2405 合约收于 21130 元，下跌 1.15%。现货方面，据 SMM，周二 0# 锌主流成交价集中在 21130~21240 元/吨，双燕成交于 21220~21340 元/吨，1# 锌主流成交于 21060~21170 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】 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，短期行情区间，关注区间上沿附近压力，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 冲高回落，报收于 19215 元/吨，环比跌 0.29%。夜盘低开高走，伦铝震荡偏弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 19240，南通 A00 铝锭现货价格 19500，A00 铝锭现货平均升贴水-50。氧化铝主力合约 A02405 有所回调，报收于 3313 元/吨，环比跌 1.22%。夜盘横盘整理。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3333 元/吨。</p>

		<p>【重要资讯】 据 SMM 最新调研了解，近期云南省外送电力量有所下降，且省内风、光等电力补充较好，省内电力出现富余，云南省政府及相关部门鼓励工业用电，经过省内专班会议决定，省内将于近期释放 80 万千瓦负荷电力用于省内电解铝企业复产，折合电解铝年产能 52 万吨左右。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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，而云南地区产能复产也将很快到来，建议偏空思路对待，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，建议暂时观望为主，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	-2	<p>【行情复盘】 沪锡受沪铜影响冲高回落，主力 2405 合约收于 228550 元/吨，跌 0.15%。夜盘低开显著回调，伦锡大幅下跌现货主流出货在 230000-231500 元/吨区间，均价在 230750 元/吨，环比涨 2500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 国家统计局：1-2 月份，规模以上工业增加值增长 7.0%；社会消费品零售总额 81307 亿元，同比增长 5.5%；全国房地产开发投资 11842 亿元，同比下降 9.0%。</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 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，上期所库存大幅上升，LME 库存环比小幅减少，smm 社会库存周环比继续大幅上升。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘面在铜带动下冲高回落。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，建议多单离场，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>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16260，涨 0.12。SMM1#铅现货价格 16050~16150，均价 1610 元/吨，跌 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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，</p>

		<p>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】 美元指数反弹，在美联储议息会议前有色普遍调整，铅震荡整理。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】 沪铅主力合约整理，铅突破 15800-16200 区间后暂时在 16400 以内波动，继续突破乏力转回原有震荡格局。近期库存增加，后续关注出库后需求变化。铅供需均偏弱，宏观面暂缺乏引导，整理延续，继续注意外盘引导。</p>
镍	-2	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约显著调整，收于 136030，跌 2.35%。SMM 报价 138600~140500，均价 13950，跌 1500。</p> <p>【重要资讯】 据外电 3 月 19 日消息，印尼矿业部官员周二表示，今年迄今为止，该国政府已批准的镍矿生产配额为 1.5262 亿吨，已经批准的锡矿生产配额为 44,481.63 吨。该官员表示，截至目前该国政府已经为总计 191 家矿产商(其中包括镍锡和铜产商)发放生产配额。印尼能源和矿产资源部矿产和煤炭代理总干事 Bambang Suswanto 周二在该国议会表示，目前，该国有超过 500 个矿业生产计划仍在评估中。从今年开始，印尼将其采矿配额(RKAB)的有效期从一年延长至三年。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数反弹，在美联储议息会议前有色涨跌互现。印尼矿山配额继续审批中有进展，盘中出现显著调整。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，下游需求回升，MHP 系数偏强运行，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，近期库存波动。国外精炼镍显性库存目前 7.6 万吨继续增加，国内现货继续有所累库。</p> <p>【交易策略】 沪镍显著调整，13.8 万元修复不利则可能延续偏弱，关注 13.5 万元附近支撑。印尼镍矿审批有进展发布，近期镍生铁松动，但硫酸镍依然偏紧。宏观面依然反复。有色共振方向在美联储议息会议前偏整理。</p>
不锈钢	-1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约波动，收于 13655，跌 1.09%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。3 月 19 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14300，平；太钢天管 14200，平；甬金四尺 14000，平；北港新材料 13750，平；德龙 13750，平；</p>

		<p>宏旺 13800，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25000，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>【市场逻辑】</p> <p>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，令不锈钢成本支撑预期减弱，联动镍回调。不锈钢期货库存超 13 万吨，并继续增长。</p> <p>【交易策略】</p> <p>不锈钢继续有所回调，短期支撑看 13500，上档继续关注 13900、14400。印尼矿端审批方面有进展引发调整，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】</p> <p>周二工业硅震荡走低，主力 2405 合约跌 0.63%，收于 12660 元/吨，成交量环比小幅下降，持仓量小幅增加。仓单方面，注册仓单环比增加 569 手，至 49112 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。云南怒江政府补贴开工，开工率预计回升。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】</p> <p>节后现货市场启动慢，北方产企反应新订单较少，市场情绪偏悲观，3 月部分新产能延期。另一方面随着时间推移，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】</p> <p>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，短期西南增减产交替，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】</p> <p>周二碳酸锂期货盘面冲高回落，主力合约 2407 跌 1.84% 收于 114950 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货：3 月 19 日讯，SMM 电池级碳酸锂指数 111376 元/吨，环比上一工作日上涨 70 元/吨；电池级碳酸锂 11.00-11.51 万元/吨，较上一工作日持稳；工业级碳酸锂 10.50-11.00 万元/吨，均价 10.75 万元/吨，较上一工作日持稳。今日碳酸锂价格基本</p>

		<p>稳定，其中冶炼企业仍延续长单出售，对于散单的报价仅略微变动，不过在现货市场价格持续维持高位给到部分锂盐企业生产利润的状态下，其前期挺价出售散单的想法也略微转变，而随着近期进口海外碳酸锂将逐渐到港进入国内市场，现货市场供应端将逐渐得到补充。正极企业当下的采购策略并未明显变动，依然以长协和客供补充原料为主，更多延续于低价时期进行适当散单采买以补充原料库存，于高价时期更多维持观望态度，近两天的采买情绪也相对低迷。周二早盘盐湖工碳报价 9 万元的消息传播开来，市场情绪显著承压。</p> <p>【市场逻辑】 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震荡走强，低位大幅反弹。北京地区价格上涨 40，河钢敬业报价 3510-3530，商家反馈整体成交好，刚需不错，期现更加积极，大量期现拿货。上海地区价格开盘涨 20，成交还可以，盘中再涨 10-20，累涨 30-40，永钢 3490-3510、中天 3470-3480、三线 3460-3500，刚需表现一般，单边抄底挺多的，全天成交不错。</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】 螺纹期货大幅减仓带来反弹，且盘面止跌后现货情绪改善刺激刚需及投机，短期情绪和需求共振，支撑价格反弹。从需求端看，1-2 月地产继续下行，基建增速不低，制造业投资较高，结合汽车、家电等行业产量和出口数据看，对后期钢材整体需求预期不宜过差，工业材需求仍有较好韧性，而螺纹仍受地产拖累，但板材产需目前已回到去年水平，建材需求继续向上空间可能受地产压制，这使得钢厂复产空间依然受限，成本端对钢价难以形成明显的上涨驱动，因此需求偏弱的问题解决前，对上涨空间不宜过度看高，维持此轮价格下跌可能见底，但反转还未出现的看法，需要关注后期国内政策落地时间及效果。</p> <p>【交易策略】 短期关注 3500 附近支撑，对于有库存企业偏向于逢高出货，以及盘面滞涨后卖保，对于反弹高度，从空间上看还是关注 3600 及 3680。交易性投资者卖出 3400 虚值看跌期权，或短线买入 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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货延续反弹，2405 合约日内涨 2.99%至 3788 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3750 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价小幅上调，期货盘面震荡走高，市场信心修复，午后现货价格继续小幅上调，整体成交较昨好转，下游终端按需补库为主。</p> <p>【重要资讯】 19 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 571.13 万吨，较昨日降 0.12 万吨，降 0.02%；库存周转天 10.4 天，较昨日增 0.1 天；日消耗总量 49.58 万吨，较昨日降</p>

		<p>1.02%。中钢协：2024年2月，重点统计钢铁企业共生产粗钢6629.79万吨、同比增长0.71%，日产228.61万吨、环比增长2.5%。</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，周二确认反弹，关注上方3880-3900阻力。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，短线试多入场则继续持有，未入场则回踩3720-3740尝试，止损参考3680。</p>
铁矿石	+2	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘反弹，主力合约上涨1.54%，收于826。</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。今年1-2月全国固定资产投资50847亿元，同比增长4.2%，增速比2023年全年加快1.2个百分点。 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】 铁矿昨夜盘反弹。1-2月经济数据公布，1-2月全国固定资产投资50847亿元，同比增长4.2%，增速比2023年全年加快1.2个百分点。基建和制造业投资维持高增长，地产端投资降幅出现收窄。钢材出口继续维持高增速，前期对铁元素总需求的悲观预期得到修正。高频数据来看，近日成材下游需求也出现改善，出货加快。前期需求端对黑色系价格的负反馈基本结束。随着终端需求的回升，铁水产量二季度有望回补，进而带动钢厂对炉料端的补库。对铁矿远月09合约而言，多配的机会大于风险。</p> <p>【交易策略】 黑色系悲观预期出现扭转，下游需求逐步释放，二季度铁水有望回补，钢厂补库将带来对炉料端价格的提振。对铁矿远月09合约而言，多配的机会大于风险，轻仓试多。</p>
锰硅	+1	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货上涨，主力合约涨0.72%收于6176。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报5890元/吨，环比变动0；宁夏主产区价格报5770元/吨，环比变动0；；云南主产区价格报6070元/吨，环比变动0；；贵州主产区价格报6080元/吨，环比变动0；；广西主产区报6100元/吨，环比下降40元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel：因澳大利亚北部受到气旋Megan影响，导致GEMCO码头部分被损坏，South32已经暂停其锰矿山运营，GEMCO今日发布不可抗力声明，GEMCO表示，恶劣的天气条件持续影响着格鲁特岛，为此3月还未装船的货将按不可抗力合同条款而被迫取消，4月还未装船的货还在考核情况。</p> <p>【市场逻辑】锰硅期货价格企稳反弹，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，澳洲锰矿发运</p>

			<p>受到天气影响，锰矿价格偏强，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】短期大幅下跌后锰硅跟随黑色系反弹，关注澳矿发运受天气影响情况，中期来看仍处于下行趋势。</p>
	硅铁	+1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货上涨，主力合约涨 1.58% 收于 6550。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6150 元/吨，日环比下跌 50，宁夏报 6200 元/吨，日环比持平，甘肃报 6600 元/吨，日环比持平，青海报 6600 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】硅铁期货价格企稳反弹，兰炭小料价格继续下跌，产区硅铁成本下降，现货价格下跌，内蒙厂家即期生产利润 200 左右，利润维持稳定，但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继续反弹，中期来看硅铁跟随北方产区成本波动，关注兰炭价格变动，中期仍以逢高做空为主。</p>
	玻璃	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 05 合约涨 0.77% 收于 1561 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周二国内浮法玻璃市场价格偏弱整理，华东、华南、西南部分仍有松动，整体交投一般。华北市场价格暂稳，成交一般；华东市场部分厂松动 2 元/重量箱，其余多数厂挺价观望，产销一般；华中市场价格主流走稳，个别厂存促量政策，成交灵活度增加；华南市场玉峰价格下调 2 元/重量箱，其他暂稳；西南部分厂报价下调 4 元/重量箱，成交灵活。</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，建议有补充低价货源计划的中下游企业买入 05 合约，普通投资者逢低轻仓参与 09 合约。</p>
能源化工	原油	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 638.4 元/桶，1.17%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>1、卡塔尔外交部发言人安萨里 19 日说，加沙停火谈判目前尚未接近达成协议，卡方对谈判持“谨慎乐观”态度。安萨里当天在每周例行记者会上说，率领以色列代表团的以情报和特勤局（摩萨德）局长巴尔内亚已离开卡塔尔，但技术问题团队仍在多哈进行磋商。谈判仍在进行中，但远未到宣布任何成果的时候。卡方希望谈判持续下去，直至达成协议。安萨里还警告说，加沙地带南部城市拉法若开战，将造成人道主义灾难，而且一旦局势升级，必将对谈判产生影响。</p> <p>2、安哥拉计划在 5 月份将石油出口削减至每日 104 万桶。5 月装载 34 艘原油货船（包括 3 艘推迟的货船），而 4 月份初步计划为 35 艘。</p> <p>3、瑞银：预计今年布伦特原油价格可能在 80-90 美元/桶之间，预计 6 月底的水平为 86 美元/桶。</p> <p>4、大宗商品贸易商贡沃尔集团：预计 2024 年美国原油产量将增加超过 40 万桶/日。即使没有欧佩克+减产措施，第三季度油价仍将达到 85-90 美元。</p> <p>5、美国至 3 月 15 日当周 API 原油库存 -151.9 万桶，预期-2.5 万桶，前值-552.1 万桶。库欣原油库存 32.5 万桶，前值-99.8 万桶。汽油库存 -157.4 万桶，预期-260 万桶，前值-375 万桶。精炼油库存 51.2 万桶，预期 7.7 万桶，前值-116.2 万桶。</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：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3695 元/吨，0.03%。 现货市场：昨日国内主力炼厂价格持稳，河北部分地区价格小幅上调。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 3580 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 2024-3-18 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，对沥青走势形成持续压制。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面连续反弹后，短线技术上面临 3700 附近阻力，突破难度较大，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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘，低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 1.19%，收于 3396 元/吨；低硫燃料油 2405 合约价格上涨 25 元/吨，涨幅</p>

		<p>0.55%，收于 4549 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 孟加拉国独立电力生产商协会 3 月 15 日表示，由于夏季气温升高，发电需求增加，孟加拉国 3 月将进口约 20 万吨含硫 3.5% 的 180CST 高硫燃料油，环比增加约 33.3%。</p> <p>2. 美国至 3 月 15 日当周 API 原油库存-151.9 万桶。</p> <p>【市场逻辑】</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，俄罗斯原油产量下滑，均提振原油价格，原油上涨空间打开。高硫燃料油深加工需求叠加发电需求有望开始回升，燃料油走势依然偏强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>燃料油继续维持多头思路。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周二夜盘，PTA2405 合约价格下跌 4 元/吨，跌幅 0.07%，收于 5956 元/吨，PX2405 合约价格下跌 14 元/吨，跌幅 0.16%，收于 8534 元/吨。</p> <p>现货市场: 3 月 19 日，PTA 现货价格涨 25 至 5920 元/吨，现货基差跌 1 至 2405-37 元/吨；PX 价格涨 1 至 1047.67 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 19 日，PTA 开工负荷稳定至 81.54%，聚酯开工至 88.69%，日度回落 0.25%，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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8330 元/吨，涨 0.13%，持仓变化+2065 手，PP2405 合约收 7617 元/吨，涨 0.00%，持仓变化-3738 手。</p> <p>现货市场: 聚烯烃现货价格小幅上涨，国内 LLDPE 市场主流价格在 8220-8550 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7450-7520 元/吨，华东拉丝主流价格在 7480-7580 元/吨，华南拉丝主流价格在 7400-7630 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: 2024-03-19，两油库存 86.00 万吨，较前一交易日环比-4.00 万吨。截</p>

		<p>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】 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】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:夜盘,乙二醇震荡,EG2405 合约收 4532 元/吨,涨 0.13%,持仓变化+14 手。 现货市场:乙二醇价格小幅上涨,华东市场现货价 4501 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1)从供应端来看,装置检修计划增多,供应存高位收缩预期。湖北三宁 60 万吨装置检修推迟至 5 月上旬,原计划 4 月检修;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%。 (2)从需求端来看,装置陆续重启,聚酯负荷逐步提升中。3 月 19 日,聚酯开工率 88.69%,与上一交易日环比+0.25%,聚酯长丝产销 42.80%,较上一交易日环比 8.40%。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%。 (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,乙二醇价格近期偏弱,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,短纤高开低走。PF405 收于 7400,涨 4 元/吨,涨幅 0.05%。 现货市场:现货价格 7390(+30)元/吨。工厂产销 43.60%(+2.83%),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,油价震荡偏强;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,</p>

		<p>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，苯乙烯震荡，EB04 收于 9290，跌 67 元/吨，跌幅 0.72%。 现货市场：现货跟随期货窄幅下跌，江苏现货 9390/9420，3 月下 9410/9430，4 月下 9440/9460。</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，油价震荡偏强；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>【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	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘，PG2404 合约小幅震荡，截止至收盘，期价收于 4788 元/吨，跌幅 0.06%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：2024 年 3 月 18 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 610 美元/吨，较上一交易日涨 10 美元/吨；丁烷 615 美元/吨，较上一交易日涨 10 美元/吨。5 月份沙特 CP 预期，丙烷 580 美元/吨，较上一交易日涨 9 美元/吨；丁烷 585 美元/吨，较上一交易日涨 9 美元/吨。</p> <p>现货方面：19 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 100 元/吨至 5250 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	+2	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘走强，主力合约上涨2.02%收于1642元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2024年1-2月，煤炭进口量7451.5万吨，同比增长22.9%，高基数效应下增速放缓。2024年1-2月我国发电量和火力发电同比分别增长8.3%和9.7%。 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】 焦煤昨夜盘反弹。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。蒙煤年初以来通关回升较快，但俄煤年初的进口量大幅下降，澳煤由于内外价差原因进口受限，预计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。1-2月全国固定资产投资50847亿元，同比增长4.2%，增速比2023年全年加快1.2个百分点。基建和制造业投资维持高增长，地产端投资降幅出现收窄。钢材出口继续维持高增速，前期对成材总需求的悲观预期得到修正。高频数据来看，近日成材下游需求也出现改善，出货加快。前期需求端对黑色系价格的负反馈基本结束。随着终端需求的回升，铁水产量二季度有望回补，进而带动钢厂对炉料端的补库。</p> <p>【交易策略】 中期主焦的供给仍有约束。随着终端需求的回升，铁水产量二季度有望回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，焦煤可尝试轻仓试多。</p>
焦炭	+2	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨0.42%收于2168.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】 石家庄地区部分钢厂计划对湿熄焦炭价格提降100元/吨、干熄焦提降110元/吨，2024年3月20日0时起执行。邢台个别钢厂对准一湿熄焦炭采购下调100元/吨，干熄焦炭下调110元/吨，于2024年3月20日执行。 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，第六轮提降开启，石家庄地区部分钢厂计划对湿熄</p>

		<p>焦炭价格提降 100 元/吨、干熄焦提降 110 元/吨，2024 年 3 月 20 日 0 时起执行。邢台个别钢厂对准一湿熄焦炭采购下调 100 元/吨，干熄焦炭下调 110 元/吨，于 2024 年 3 月 20 日执行。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。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。1-2 月全国固定资产投资 50847 亿元，同比增长 4.2%，增速比 2023 年全年加快 1.2 个百分点。前期对成材总需求的悲观预期得到修正。高频数据来看，近日成材下游需求也出现改善，出货加快。前期需求端对黑色系价格的负反馈基本结束。随着终端需求的回升，铁水产量二季度有望回补，进而带动钢厂对炉料端的补库。</p> <p>【交易策略】 焦企主动减产，厂内库存开始下降，随着终端需求的回升，铁水产量二季度有望回补，进而带动钢厂对炉料端的补库。对焦炭可尝试轻仓试多。</p>
甲醇	+1	<p>【行情复盘】 甲醇期货打破区间震荡走势，进一步突破前期高点，盘面连续高开，主力合约增仓上行，上破 2600 关口，最高触及 2620，创近半年新高，午后有所回落，录得长上影线。隔夜夜盘，期价小幅走高。</p> <p>【重要资讯】 期货上涨带动下，市场参与者心态向好，国内甲醇现货市场气氛尚可，各地区主流价格跟涨为主，内地市场迎来补涨，略强于沿海市场。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差略有扩大。西北主产区企业报价延续上涨态势，涨幅在 35 元/吨左右，厂家签单顺利，整体出货顺畅，内蒙古北线商谈参考 2040-2050 元/吨，南线商谈参考 2100 元/吨。上游煤炭市场偏弱运行，重心小幅松动。主流煤矿保持平稳生产，货源供应整体充裕，煤矿出货依旧承压，坑口库存不断增加，面临销售压力增加。煤炭市场成交不活跃，终端用户入市采购谨慎，多观望为主。煤炭需求转向淡季，支撑明显转弱。成本端弱势回落，甲醇稳中上涨，企业面临生产压力得到缓解。甲醇供应端变化不大，整体开工为 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，甲醇开工变动或有限。甲醇企业库存高位回落，缩减至 64.52 万吨。由于货源分布不均，部分地区厂家仍存挺价意向。下游市场追涨热情不高，接货意向一般，持货商报价涨势暂缓，实际商谈气氛偏弱。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】 甲醇期货突破上行，短期维持偏强走势，上方暂时关注 2660 附近压力，前期多单谨慎持有，追涨存在风险，回调低吸为宜。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面涨跌交互运行，延续区间震荡走势，重心向下测试 20 日均线支撑后止跌</p>

		<p>企稳回升，盘中出现积极拉涨，上破 5970 一线，最高触及 5977，但未能站稳，录得长上影线。隔夜夜盘，主力合约小幅高开。</p> <p>【重要资讯】 国内 PVC 现货市场气氛尚可，各地区主流价格稳中上涨，低价货源逐步减少，整体成交略有好转。与期货相比，PVC 现货市场保持深度贴水状态，基差略有扩大，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场暂稳运行，业者观望情绪蔓延。电石企业开工略有恢复，电力供应不稳影响减弱，目前企业出货较为顺畅，暂无库存和销售压力。下游 PVC 企业电石到货略有降低，部分采购价计划跟涨 50 元/吨。成本端趋于稳定，尽管 PVC 市场低价货源减少，但企业仍面临一定生产压力。西北主产区企业报价部分上调，厂家出货为主，接单情况尚可。近期 PVC 厂家整体预售减少，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。贸易商报价普遍上调，而下游市场买气不足，实际放量仍一般。下游制品厂开工有所恢复，华东、华东地区开工达到五成，但华北地区开工仍偏低。终端订单未有明显改善，下游制品厂生产不积极。台湾台塑最新公布 4 月份 PVC 船货报价，上调 10 美元/吨，超出市场预期，后期出口订单有望增加。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，但需求跟进滞缓，导致库存消耗速度缓慢。</p> <p>【交易策略】 PVC 期货尚未打破区间整理走势，短期或反复测试 5970 压力位，关注其能否突破。</p>
烧碱	+1	<p>【行情复盘】 烧碱期货重心站稳短期均线支撑，盘面连续高开，期价逐步回到 2700 关口上方运行，日内波动幅度不大，录得四连阳。隔夜夜盘，期价窄幅整理。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期货震荡走高，形成一定提振，国内烧碱现货市场气氛回暖，业者心态平稳，山东、河北等地区 32%液碱价格继续上涨，重心运行区间较前期明显抬升。与期货相比，虽然烧碱现货市场依旧处于贴水状态，但基差已出现明显收敛。液氯市场稳中向好，价格小幅上涨。山东部分氯碱装置存在检修计划，企业存在一定挺价意向，下游入市接货较为积极，带动价格走高，液氯槽车主流成交价格 400-450 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加。随着液碱、液氯价格回升，氯碱企业摆脱亏损局面。随着进入检修季，烧碱货源供应预期下滑，企业库存压力略有缓解。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，烧碱产能利用率有望高位回落，损失产量增加，市场或延续去库态势。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，对于液碱价格上涨接受程度尚可。下游刚需接货平稳，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，耗碱量稳中有升。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱装置检修增加，下游需求稳定，市场步入缓慢去库阶段，下游订单采购价上调形成一定利好。</p> <p>【交易策略】</p>

		烧碱期价站稳 2700 关口，短期或继续上探，低位多单谨慎持有。
纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约小幅波动，截止至收盘，期价收于 1864 元/吨，涨幅 0.98%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：19 日现货市场暂稳运行。华北地区重碱稳定在 1930 元/吨，华东重碱稳定在 1950 元/吨，华中重碱稳定在 1950 元/吨，西北重碱稳定在 1600 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>
尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周二尿素期货主力 05 合约高开低走，下跌 2.2%至 2004 元/吨，05 合约成交环比小幅回落，持仓小幅增加。</p> <p>【重要资讯】 周二国内尿素现货市场延续下跌，主流地区报价下调 0-30 元/吨，低端跌幅在百元附近。供应方面，预计下旬开工回升，目前产能利用率 80%左右，日产回落至 18 万吨/日以下，泉盛、兰花、金象、和宁、华鲁预计下旬陆续恢复，部分企业 4 月计划检修。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】 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。5 月合约出口变数小，重点是内需。</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</p>

			23 年类似行情可能。
农畜产品	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周二晚间，美豆价格基于测试 1200 一线压力。 豆粕主力 05 合约，晚间收于 3295（+8 或 0.24%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3440（0 或 0.00%），天津 3520（-40 或-1.12%），日照 3480（20 或 0.58%），长沙 3600（20 或 0.56%），防城 3460（0 或 0.00%），湛江 3450（-30 或-0.86%）。</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； 2024 年 3 月 19 日进口大豆竞价交易结果：计划投放 22.5537 万吨，成交 16.6184 万吨，成交率 73.68%：成交均价 4010.88 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 目前上下游博弈较为激烈，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，目前卖压逐步体现。</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。豆一考虑多单考虑止盈离场。</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 8184 元/吨，环比变化 4 元/吨或 0.05%，主力 Y2405 报收 7798 元/吨，环比变化-22 元/吨或-0.28%。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 8310 元/吨-8410 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 50 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+200 左右。广东豆油价格波动不大，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持平；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+500 元左右。</p> <p>【重要资讯】 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 03 月 17 日，巴西大豆收割率为 61.9%，上周为 55.8%，去年同期为 62.5%。 截至 2024 年 3 月 15 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.13 美元，比之前一周的 2.27 美元/蒲减少 6.17%。 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>【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，国内棕榈油近月买船偏少，短期预计延续去库存态势，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。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。 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，4 月份阿根廷、巴西大豆集中上市，季节性供应压力来袭，南美大豆贴水有再</p>

		<p>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】 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后持有，棕榈油基差震荡为主，豆油基差预计震荡偏弱。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 04 合约期价 8980 元/吨，环比前一日变化-20 元/吨或-0.22%。 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。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。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】压榨厂到货情况：盘锦工厂到货约 100-200 吨，开封工厂约 1 车，费县中粮、菏泽工厂到货零星。兴泉油脂约有 100 多吨，玉皇粮油暂无到货，金胜粮油少量到货中。青岛工厂约有 20 多车，石家庄工厂少量。</p> <p>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】 周二晚间，菜粕主力 05 合约继续沿 5 日均线上行，晚间暂收于 2709 元/吨(+7 或+0.26%)。现货价格涨跌情况：南通 2670 (-10)，合肥 2590 (-10)，黄埔 2670 (10)，长沙 2700 (-10)，武汉 2720 (-10)。</p> <p>【重要资讯】 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； 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，短期随豆粕上涨为主。</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	+0.5	<p>【行情复盘】 周二晚间，菜油 2405 合约价格低开震荡，晚间暂收于 8255 元/吨 (-18 或-0.22%)。</p>

		<p>菜油现货价格涨跌情况：南通 8500（-10），成都 8640（-10），武汉 8600（-10），广东 8300（100）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>Mysteel3月11日消息，截止至2024年3月8日（第10周），华东地区主要油厂菜油商业库存约31.02万吨，环比上周减少0.33万吨，环比减少1.05%万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>菜油产量及库存较高，短期随棕榈油偏强走势。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】</p> <p>多单考虑减持。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力05合约夜盘震荡整理，涨幅为0.17%；CBOT玉米主力合约周二收涨0.63%；</p> <p>现货市场：周二玉米现货价格稳中略跌。北方玉米集港价格2340-2360元/吨，较昨日下午下跌20元/吨，广东蛇口新粮散船2480-2500元/吨，较昨日下午下跌20元/吨，集装箱一级玉米报价2550-2570元/吨。东北玉米价格有所走低，黑龙江潮粮折干2190-2240元/吨，吉林深加工玉米主流收购2240-2300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；华北玉米价格继续承压，山东2340-2500元/吨，河南2350-2580元/吨，河北2350-2400元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）巴西咨询机构AgRural周一称，截至上周四（3月14日），巴西首季玉米收获进度达到68%，一周前57%，去年同期为51%。巴西二季玉米播种工作即将结束。截至上周四，2023/24年度巴西中南部的二季玉米播种进度达到预期面积的97%，高于一周前的93%，去年同期为91%。</p> <p>（2）海关数据显示，中国1月和2月玉米进口量为619万吨，同比增加16.14%。同期高粱进口同比增长超过393%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>短期期价或回归震荡，操作方面短期建议短期建议维持偏空思路。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力05合约夜盘震荡整理，跌幅0.07%；</p> <p>现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为2950元/吨，较周一持平；吉林长春报价为3050元/吨，较周一持平；河北宁晋报价为3130元/吨，较周一持平；山东诸城报价为3180元/吨，较周一持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）企业开机情况：上周（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）</p> <p>（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，操作方面短期建议维持偏空思路。</p>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】 周二，生猪期价减仓延续震荡上涨。本周现货猪价整体小幅上涨，南方价格偏强，全国均价 14.86 元/公斤左右，环比上昨日涨 0.21 元/公斤左右。期价截止收盘主力 05 合约收于 15550 元/吨，环比前一交易日涨 0.35%。基差 05（河南）-790 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至 450 元/头左右，仔猪出栏逐步转为盈利，当前成交逐步增加。本周屠宰量延续低位反弹，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 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，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】 周二，鸡蛋期价窄幅震荡。截止收盘主力 05 合约收于 3443 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.06%。本周蛋价震荡走低，主产区蛋价 3.41 元/斤，环比昨日跌 0.08 元/斤，主销区蛋价 3.71 元/斤，环比昨日跌 0.06 元/斤，全国均价 3.51 元/斤左右，环比昨日跌 0.07 元/斤，淘汰鸡价格 5.22 元/斤，环比昨日持平，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，3 月份气温回升预计产蛋率环比有所回升。</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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2405 合约在 15235-15515 元之间波动，略跌 0.32%。NR2405 合约在 12455-12635 元之间波动，略跌 0.04%。</p> <p>【重要资讯】 据中国海关总署 3 月 18 日公布的数据显示，2024 年 1-2 月中国橡胶轮胎出口量达 133 万吨，同比增长 9.7%；出口金额为 236.22 亿元，同比增长 10.3%。</p> <p>【市场逻辑】 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】 沪胶联袂快速冲高之后，市场分歧加大，短线震荡加剧，RU 各合约出现近强远弱的局面。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，现货市场的表现相对较弱，下游企业对胶价上涨有抵触。还有，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</p>

		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。
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2405 收于 13995 元/吨，跌 0 元/吨，跌幅 0.00%。 现货市场：华东现货价格 13825（-175）元/吨，期价回落，市场交投气氛降温，持货商报盘谨慎。</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，上海石化 12 万吨 3 月 15 日停车，中科炼化、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 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 23 日停车检修，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，由于近日价格大涨，税后利润修复至-876.11 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 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】 谨慎做多，关注 14500 压力，做好止损。</p>
白糖	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖小幅回调。SR405 在 6497-6556 元之间波动，略跌 0.73%。</p> <p>【重要资讯】 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、泰国食糖产量很可能高于预期，虽然对于下年度巴西主产区甘蔗减产有担忧，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】 郑糖连续反弹 8 个交易日后回落，临近前次反弹高点遇阻以及外糖回落都有利多影响。前期糖厂累库迟缓，库存高点或许在 3、4 月份出现。此外，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：周二夜盘下跌。棉花主力合约 CF2405 报收于 15930 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.31%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21225 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.19%。现货市场：CCI3128B 录得 17162 元/吨，日环比上涨 78 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 87.02 美分/磅和 90.61 美分/磅，日环比均下跌 1.87 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、据统计局网，1-2 月份社会消费品零售总额 81307 亿元，同比增长 5.5%。1-2 月份服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为 2521 亿元，同比增长 1.9%。 2、根据海关统计数据，1 月我国棉纱进口量 13 万吨，同比增幅 112.5%，环比减幅 13.33%。2 月进口量 11 万吨，同比增幅 18.8%，环比减幅 15.38%。1-2 月累计进口 24 万吨，同比增加 55.4%。2023/24 年度累计进口 89 万吨，增加 93.48%。 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%。 4、根据美国商业部，2 月美国服装及服装配饰零售额 262.89 亿美元，同比下降 0.46%，环比下降 0.47%。1 月零售商库存 613.08 亿美元，同比增 0.87%，环比增 0.03%。1 月库销比 2.32，同比增 1.31%，环比增 0.87%。</p> <p>【市场逻辑】 终端成交依然不温不火，美棉下挫，带动郑棉回落。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：若 CF2405 跌破 19000 元/吨，可逢低做多。期权市场：卖出跨式策略。卖出 CF240515800 看跌期权，卖出 CF240516200 看涨期权。</p>
	纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘小幅上涨，收盘价上涨 0.2%，进口木浆现货价格部分调涨，其中进口针叶浆现货价格上涨 50 元/吨，进口阔叶浆现货价格上调 50 元/吨。但仍以小单推进为主，下游观望氛围不减。</p> <p>【重要资讯】 生活用纸市场价格多地稳定，局部高价零星成交。多数地区纸企开工正常，零星减产情况或存，下游刚需采买，供需博弈为主，部分纸企表示价格上涨后出货有所放缓。山东地区纸企涨价函及上游纸浆价格上涨带动下，市场高价零星成交，但重心依旧偏低。</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。外盘报价方面，加拿大 NBSK 价格最终较上周抬升 10-20 美元/吨至 740-760 美元/吨，而北欧 NBSK 价格仍为 700-750 美元/吨。3 月漂阔浆价格为 650-660 美元/吨，多数生产商计划对 4 月订单价格推涨 30 美元/吨。 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】 纸浆期货再次增仓突破前高，趋势重新转强，短期运行区间上移至 5900-6300 元，当前内外价差较低，国内成本传导并不顺畅，因此新入场多单建议轻仓。</p>
	苹果	+0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约周二震荡整理，收于 7860 元/吨，涨幅为 0.43%。</p>

现货价格：维持稳定。周二山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上桶标一二级果农货报价为 3.8-3.5 元/斤，与周一持平；周二山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上一二级半果农货报价为 3.0-3.5 元/斤，与周一持平；周二陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步半商品客商货报价为 4.5-4.7 元/斤，与周一持平；周二陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.5-3.0 元/斤，与周一持平。（卓创）

【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）

【市场逻辑】

前期利空消息有一定消化，近期市场情绪回归平淡，期价也或回归震荡整理。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，现货端相对压力仍存，尤其是差货集中出库预期施压比较明显，期价或窄幅震荡。

【交易策略】

苹果 05 合约短期窄幅震荡，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