



观点概览

偏多	中性	偏空
铁矿石	铜	
焦煤	锌	
焦炭	白糖	
玻璃	天然橡胶	
棕榈油	纯碱	
甲醇	LPG	
PVC	铝、氧化铝	
	锡	
	苯乙烯	
	短纤	
	合成橡胶	
	燃料油	
	PX	
	PTA	
	镍	
	铅	
	不锈钢	
	贵金属	
	玉米、玉米淀粉	
	原油、沥青	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	棉花棉纱	
	豆油	
	烧碱	

**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，美元指数走强形成负面影响，贵金属承压回落；截止 17:00，现货黄金整体在 2154-2160 美元/盎司区间震荡略偏弱运行；现货白银整体在 24.75-24.99 美元/盎司区间偏弱运行，跌幅接近 0.4%。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><b>【重要资讯】</b> 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><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（6000-6100 元/千克）。</p>
	铜	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三沪铜低开震荡走高，主力 CU2405 收于 72620 元/吨，下跌 0.89%。现货方面，据 SMM，周三 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 0 元/吨；平水铜成交价 72290~72600 元/吨，升水铜成交价 72300~72630 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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>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。</p> <p>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月中国电子电路铜箔月度产量为2.28万吨,环比减少22.24%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【操作建议】</b></p> <p>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>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三沪锌窄幅波动,主力ZN2405合约收于21195元,下跌0.40%。现货方面,据SMM,周三0#锌主流成交价集中在21130~21240元/吨,双燕成交于21030~21190元/吨,1#锌主流成交于21110~21280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>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，阶段继续区间操作，关注区间上沿附近压力。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2405 低开高走，报收于 19285 元/吨，环比涨 0.36%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19180，南通 A00 铝锭现货价格 19490，A00 铝锭现货平均升贴水-50。氧化铝主力合约 A02405 震荡整理，报收于 3316 元/吨，环比涨 0.09%。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3329.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 海关数据显示，中国 2 月未锻轧铝及铝材进口 34 万吨，同比增长 77.3%；1-2 月累计进口未锻轧铝及铝材 72 万吨，同比增长 93.6%。2024 年 1-2 月，中国铝矿砂及其精矿进口量为 2,448 万吨，同比增长 4.0%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，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，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。氧化铝现货价格震荡偏弱，建议偏空思路对待，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡显著低开回调，主力 2405 合约收于 225080 元/吨，跌 1.52%。现货主流出货在 223500-226000 元/吨区间，均价在 224750 元/吨，环比跌 6000 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 日本央行决定解除负利率政策，时隔 17 年首次加息。</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，上期所库存大幅上升，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> 沪锡盘面在资金情绪退潮后大幅回落。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。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，涨 0.09。SMM1#铅现货价格 16050~16200，均价 16125 元/吨，涨 25 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，在美联储议息会议前有色金属表现整理。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><b>【交易策略】</b> 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，继续关注外盘引导，美联储议息会议出台后或有方向选择。</p>
	镍	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约显著调整，收于 136030，跌 2.35%。SMM 报价 135900~138300，均价 137100，跌 2450。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据中国海关数据统计，2024 年 2 月中国精炼镍进口量 5765.45 吨，环比减少 724 吨，降幅 11.16%；同比减少 914 吨，降幅 13.68%。其中报关后进入国内市场 3093.242 吨，留存于保税区 2672.208 吨；报关净进口量 2997.111 吨，环比增加 215.99%。2024 年 1-2 月，中国精炼镍进口总量 12255.124 吨，同比减少 4021 吨，降幅 24.70%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数反弹，在美联储议息会议前有色整理。印尼矿山配额继续审批中有进展，镍价显著回调。供应来看，镍生铁 3 月产出预期回升，但印尼镍矿审批进度令生产回升节奏受到影响。我国预期 3 月精炼镍延续显著增长，预期同比增长超 40%，我国精炼镍进出口 1-2 月均出现回落。需求来看，镍价近期显著回调后市场需求有所好转。硫酸镍减产供应偏紧，价格偏强运行，较镍豆升水并可能继续扩大，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 万吨上方，国内现货继续有所累库。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪镍显著调整后整理，关注 13.5 万元附近支撑，若近期企稳反弹则上观 14 万元及前高。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，关注美联储议息会议后方向选择，市场预期基调偏鹰。</p>
	不锈钢	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约波动，收于 13690，跌 0.83%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格持平。3 月 20 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 13650，跌 50；德龙 13650，跌</p>

		<p>50; 宏旺 13700, 跌 50。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><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, 令不锈钢成本支撑预期减弱, 联动镍回调整理。镍生铁进口 1-2 月同比显著增长, 而 2 月环比下滑。不锈钢期货库存超 13 万吨。</p> <p><b>【交易策略】</b>          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>
<p style="text-align: center;"><b>螺纹</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          期货市场: 螺纹钢期货主力合约震荡走强, 低位反弹。北京地区上午价格上涨 30 左右, 河钢敬业报价 3540-3550, 开市成交还行, 随后明显走弱, 下午有些商家不动, 但是中小户整体有回落 20-30, 低价有 3520, 和昨日持平, 全天成交各家分化, 整体有减少。上海地区价格开盘上涨 30-40, 盘中价格没动, 永钢 3530-3540、中天 3500-3510、三线 3470-3510, 成交还行, 三线有投机的, 其他都是刚需为主。</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>          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><b>【交易策略】</b>          短期向下支撑 3500 元, 对于有库存企业偏向于逢高降库, 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; 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>
<p style="text-align: center;"><b>热卷</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          期货市场: 热卷期货高开冲高回落, 2405 合约日内涨 0.8%至 3791 元/吨。现货市场: 日内天津热卷主流报价 3760 元/吨, 低合金加价 150 元/吨。早盘期货盘面震荡走高, 提振市场心态, 整体成交一般, 下游终端按需补库为主。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>2024年1-2月份，中国钢筋产量为3209.9万吨，同比下降0.3%。中厚宽钢带产量为3393.1万吨，同比增长10.4%。线材（盘条）产量为2114.3万吨，同比下降1.5%。3月1-17日，乘用车市场零售69.8万辆，同比去年同期增长13%，较上月同期增长27%，今年以来累计零售384.1万辆，同比增长16%。</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，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，超跌反弹看待，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><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面冲高回落，主力合约上涨1.23%，收于823.5。</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。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><b>【市场逻辑】</b> 铁矿主力合约日间冲高回落，遇阻年线。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。成材盘面出现反弹，带动炉料端走强。高频数据来看，近日成材下游需求也出现改善，出货加快，本周建材库存已出现拐点，由增转降。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><b>【交易策略】</b> 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>
玻璃	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周三玻璃期货盘面延续跌势，主力05合约跌0.84%收于1536元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格延续偏弱走势，部分地区价格下调。华北价格基本走稳，交投仍显一般，沙河浮法厂出货受限；华东市场近日部分企业报价下调4-5元/重量箱，成交重心继续承压，多数厂成交灵活度增加；华中市场价格基本维稳，部分原片厂成交延续灵活，中下游按需采购为主；华南福建部分厂报价下调2元/重量箱，</p>

		<p>整体市场成交保持灵活，存在商谈让利空间；西南市场成交重心近期继续下移。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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 637.20 元/桶，0.98%，持仓量+2513 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 3 月 18 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 2004.9 万桶，比一周前增加 184.9 万桶。其中轻质馏分油库存增加 44.7 万桶至 753 万桶，中质馏分油库存增加 37.7 万桶至 187.7 万桶，重质残渣燃料油库存增加 102.5 万桶至 1064.2 万桶。 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。 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。 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。 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> SC 原油延续偏强格局，建议维持偏多思路。</p>
	沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3701 元/吨，0.49%，持仓量-3146 手。 现货市场：今日国内主力炼厂价格持稳，山东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><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持续走升。根据隆众资讯的统计，截止 2024-3-20 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 32.7%，环比增加 4%。而根</p>

		<p>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 2024-3-18 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><b>【市场逻辑】</b> 成本端整体偏强，但沥青现货供需面相对偏弱，对沥青走势形成持续压制。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青盘面连续反弹后，短线技术上面临 3700 附近阻力，建议关注原油端的驱动，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：周三，PTA2405 合约价格下跌 38 元/吨，跌幅 0.64%，收于 5922 元/吨，PX2405 合约价格下跌 86 元/吨，跌幅 1.01%，收于 8462 元/吨。 现货市场：3 月 20 日，PTA 现货价格跌 15 至 5905 元/吨，现货基差跌 4 至 2405-41 元/吨；PX 价格跌 17 至 1030 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，API 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，但需关注原油价格连续上涨后，运行节奏变化。 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 月下旬，市场开始关注检修落地情况，PX 价格紧跟原油或弱于原油波动为主。 PTA 供需方面：3 月 20 日，PTA 开工负荷稳定至 81.54%，聚酯开工稳至 88.69%，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 可能继续紧跟原油波动为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期货策略，区间交易为主，可尝试高抛低吸。 风险关注：原油价格大幅上涨</p>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三，苯乙烯继续回调，EB04 收于 9251，跌 106 元/吨，跌幅 1.13%。 现货市场：现货跟随期货窄幅下跌，江苏现货 9330/9350，3 月下 9340/9360，4 月下 9380/9400。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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。锦州石化 8 万吨计划 4 月 10 日至 5 月底检修，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</p>

		<p>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，但受制于亏损开工回升缓慢。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20日，华东主港库存22.73（-0.72）万吨，本周期到港3.66万吨，提货4.38万吨，出口0.5万吨，下周期计划到船2.11万吨，进入去库周期。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 止跌后多单介入。</p>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，聚烯烃震荡偏强，LLDPE2405合约收8355元/吨，涨0.43%，持仓变化+2532手，PP2405合约收7635元/吨，涨0.25%，持仓变化-1276手。 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8170-8550元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7450-7530元/吨，华东拉丝主流价格在7500-7630元/吨，华南拉丝主流价格在7400-7650元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）供给方面：装置检修增多，预计供应小幅收缩。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%）。 （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%）。 （3）库存端：2024-03-20，两油库存83.50万吨，较前一交易日环比-2.50万吨。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> 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。现货市场，上游厂商局部上调出厂价，贸易商小幅高报，但下游对高价货源存抵触心理，成交相对有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期震荡略偏强，注意成本端油价波动。</p>
乙二醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，乙二醇下跌，EG2405合约收4522元/吨，跌0.09%，持仓变化-5296手。 现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价4497元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）从供应端来看，装置检修计划增多，供应存高位收缩预期。华东一套80万吨/年的乙二醇装置于3月20日停车检修，预计停车时间在40天左右；山西一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于本月底前后停车检修，预计停车时间在20-25天左右；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20日，聚酯开工率88.69%，</p>

		<p>与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 37.50%，较上一交易日环比-5.30%。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>（4）2024 年 1 月，我国乙二醇进口量为 50.73 万吨，环比下降 13%，同比增长 13.05%，2 月进口量为 41.70 万吨，环比下降 18%，同比下降 33.33%，1-2 月累计进口量为 92.43 万吨，同比下降 13.95%。1 月我国乙二醇出口量为 1.48 万吨，环比增长 155%，同比增长下降 17%，2 月出口量为 1.58 万吨，环比增长 7%，同比增长 452%，1-2 月累计出口量为 3.06 万吨，同比增长 48.33%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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> 期货市场：周三，短纤高开低走。PF405 收于 7382，跌 14 元/吨，跌幅 0.19%。 现货市场：现货价格 7390（+0）元/吨。工厂产销 31.20%（12.40%），需求改善有限，产销平平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （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><b>【市场逻辑】</b> 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> 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> 期货市场：周三，低硫燃料油价格继续上涨，高硫燃料油 2405 合约价格上涨 34 元/吨，涨幅 1.01%，收于 3390 元/吨；低硫燃料油主力合约价格上涨 3 元/吨，涨幅 0.07%，收于 4538 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 2 月份阿联酋富查伊拉港船用燃料油销量 63.3436 万立方米（相当于 62.7 万吨），同比增长 10.70%，为连续第二个月同比增长，但比 1 月份下降了 6.10%。 2. 美国至 3 月 15 日当周 API 原油库存-151.9 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>OPEC+组织延长自愿减产至2季度，API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><b>【交易策略】</b> 燃料油继续维持多头思路。</p>
液化石油气	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 2024年3月20日，PG2404合约小幅震荡，截止至收盘，期价收于4773元/吨，跌幅0.38%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> CP方面：2024年3月19日，4月份沙特CP预期，丙烷622美元/吨，较上一交易日涨12美元/吨；丁烷627美元/吨，较上一交易日涨12美元/吨。5月份沙特CP预期，丙烷586美元/吨，较上一交易日涨6美元/吨；丁烷591美元/吨，较上一交易日涨6美元/吨。</p> <p>现货方面：20日现货市场稳中偏强运行，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稳定在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><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	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面冲高回落，主力合约上涨1.80%收于1638.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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%。</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><b>【市场逻辑】</b> 焦煤日间盘面冲高回落。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</p>

		<p>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，本周建材库存出现拐点，由增转降。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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 焦炭日间盘面冲高回落，主力合约上涨0.72%收于2175元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 焦炭日间盘面冲高回落。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。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，下游补库尚未开启。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，本周建材库存出现拐点，由增转降。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。炉料端焦煤价格可能出现的上行也会提振焦炭价格。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货涨势有所放缓，重心继续上探，向上触及2612，但未能站稳，呈现冲高回落态势，回踩下方五日均线附近支撑止跌企稳，录得长上、下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场资金博弈，甲醇盘面波动加剧。市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，各地区主流价格涨跌互现，内地市场略强于沿海市场。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差仍处于偏高水平。上游煤炭市场延续疲弱态势，重心小幅松动。主流煤矿生产稳定，市场煤销售不畅，坑口库存增加。受到买涨不买跌心态的影响，观望情绪渐浓，贸易商拉运不积极，终端用户采购有限。需求步入淡季，市场预期偏空，成交不</p>

		<p>活跃。成本端走低，甲醇现货市场仍有上涨，企业面临生产压力得到缓解。西北主产区企业报价灵活调整，厂家签单顺利，出货较为平稳，内蒙古北线地区商谈 2030-2050 元/吨，南线地区商谈 2080 元/吨。甲醇企业库存高位回落，缩减至 64.52 万吨。装置检修计划有限，甲醇整体开工为 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，甲醇开工或维稳。由于货源分布不均，部分地区厂家仍存挺价意向。随着高价货源增加，下游市场抵触情绪显现，入市接货不积极，实际商谈略显僵持。持货商挺价惜售，但整体放量较为有限。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> 当前装置检修不多，甲醇货源供应稳定，下游买气减弱，形成一定打压，后期市场或进入缓慢累库阶段。</p> <p><b>【交易策略】</b> 甲醇供需矛盾不大，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。</p>
PVC	+1	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货盘面小幅高开，重心震荡走高，上破 5970 压力位后涨幅进一步扩大，一举突破 6000 整数关口，最高触及 6041，创近两个多月新高，录得强阳。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货上涨提振下，市场参与者心态好转，国内 PVC 现货市场气氛回暖，各地区主流价格跟随走高，低价货源有所减少。但与期货相比，PVC 现货市场仍处于深度贴水状态，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加。西北主产区企业报价整体上调，但实际接单情况一般。PVC 厂家整体预售订单减少，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，面临压力略有缓解。电石市场供需关系阶段性好转，带动价格小幅上涨。电石企业开工仍不稳定，整体出货较为顺畅，出厂价维稳。下游 PVC 企业电石到货减少，部分采购价上调 50 元/吨。考虑到自身成本压力，PVC 企业对于电石采购价调整较为谨慎，目前成本支撑仍偏弱。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。贸易商报价跟涨为主，下游追涨热情不高，仍存在看空心态，入市操作较为谨慎。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，PVC 出口订单有所增加。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><b>【市场逻辑】</b> 装置检修预期下，PVC 供应端或收紧，国内需需求跟进滞缓，出口存在一定提振，目前社会库存居高不下，市场面临压力犹存。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 期货突破区间震荡走势，基本面利好有限，资金带动下预计上涨行情难以持续，追涨须谨慎。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货承压下行，重心跌破 2700 关口后跌幅进一步扩大，下破短期均线支撑，最低</p>

		<p>触及 2660, 结束四连阳。</p> <p><b>【重要资讯】</b>        尽管期货受挫下行, 但影响不大, 国内液碱现货市场维持平稳运行态势, 表现相对抗跌, 多数地区 32%液碱价格维稳。山东市场仍小幅上涨, 32%离子膜碱市场主流价格 800-845 元/吨, 折百价为 2500-2641 元/吨。与期货相比, 烧碱现货市场由前期的深度贴水转为小幅贴水, 基差已经大幅收敛。液氯市场维稳运行, 山东地区基本保持产销平衡, 价格波动有限, 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与前期持平。经过液氯、液碱价格上涨后, 氯碱企业扭转亏损态势, 面临压力缓解, 后期挺价意向或减弱。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><b>【市场逻辑】</b>        氯碱装置检修增加, 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><b>【交易策略】</b>        烧碱期价低位整理, 下方 2630 一线附近存在较强支撑, 激进者可轻仓试多。</p>
纯碱	-1	<p><b>【行情复盘】</b>        2024 年 3 月 20 日, SA2405 合约下跌, 截止至收盘, 期价收于 1808 元/吨, 跌幅 2.06%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>        现货方面: 20 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><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>

<p>农畜产品</p>	<p>油脂</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b>周三植物油期价大幅上涨，主力 P2405 合约报收 8362 元/吨，环比变化 182 元/吨或 2.22%，主力 Y2405 报收 7890 元/吨，环比变化 70 元/吨或 0.9%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格中幅上涨，当地市场主流棕榈油报价 8490 元/吨，较上一交易日上涨 140 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 8440 元/吨，环比涨 30；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> 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%。 据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 787534 吨，较上月同期出口的 676949 吨增加 16.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，高频数据产地 3 月前 20 日出口好转。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。 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><b>【交易策略】</b> 已有多单继续持有，棕榈油压力位 8450 附近，豆油压力位关注 8150 附近。豆棕价差空单部分止盈后持有，棕榈油基差震荡为主，豆油基差预计震荡偏弱。</p>
	<p>豆粕</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周三，美豆价格近期上探 1200 一线关键位置； 豆粕主力 05 合约，午后收于 3324（37 或 1.13%）； 豆二主力 05 合约，午后收于 3933（53 或 1.37%）； 豆一主力 05 合约，午后收于 4736（-3 或-0.06%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3460（20 或 0.58%），天津 3560（40 或 1.14%），日照 3500（20 或 0.57%），长沙 3620（20 或 0.56%），防城 3500（40 或 1.16%），湛江 3520（70 或 2.03%）。</p> <p><b>【市场消息】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 目前大豆供应偏紧氛围较为浓厚，油厂挺价心态较强，下游部分补库，随用随采为主。巴西贴水近期坚挺。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><b>【交易策略】</b> 豆粕 05 合约短期预计冲高，4 月份我们预计回落的概率较大，已有持仓可考虑减仓，或冲高买入看跌期权。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>
菜粕	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周三，菜粕主力 05 合约继续沿 5 日均线上行，午后收于 2716 元/吨（14 或 0.52%）。现货价格涨跌情况：南通 2710（40），合肥 2630（40），黄埔 2720（40），长沙 2720（20），武汉 2740（20）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><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，短期随豆粕上涨为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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> 周三，菜油 2405 合约上涨，午后收于 8375 元/吨（102 或 1.23%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 8500（0），成都 8640（0），武汉 8600（0），广东 8300（0）。</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 合约周三继续震荡回落，收于 2424 元/吨，涨幅为 0.04%； 现货市场：周三玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2350-2360 元/吨，较周二持平，广东蛇口新粮散船 2480-2500 元/吨，较周二持平，集装箱一级玉米报价 2550-2570 元/吨；东北玉米价格部分小涨，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><b>【重要资讯】</b> （1）巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至 3 月 17 日，2023/24 年度首季玉米收获进度为 37.0%，一周前 32.9%，上年同期为 35.0%。南里奥格兰德收获 75%，去年同期 64%；帕拉纳州 82%，去年同期 45%。巴西二季玉米播种完成 92.3%，高于一周前的 86.2%，</p>

		<p>也高于去年的 85.1%。</p> <p>(2) 继去年末首批 51 个转基因玉米、大豆品种通过国家品种审定，并迅速颁发生产经营许可证后，第二批 30 个转基因玉米、大豆品种也在 3 月 19 日通过初审。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>短期期价或回归震荡，操作方面短期建议维持偏空思路。</p>
淀粉	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：主力 05 合约周三震荡整理，收于 2855 元/吨，涨幅 0.04%；</p> <p>现货市场：周三国内玉米淀粉现货价格稳中略跌。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周二持平；吉林长春报价为 3050 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 3130 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 3170 元/吨，较周二下跌 10 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 企业开机情况：本周（3 月 14 日-3 月 20 日）全国玉米加工总量为 66.5 万吨，较上周增加 0.93 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.79 万吨，较上周产量增加 0.06 万吨；周度开机率为 68.78%，较上周升高 0.12%。（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%；年同比增幅 7.02%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>玉米淀粉市场来看，市场变化整体较为温和，其自身供需情况，依然表现为季节性累库，不过累库幅度相对有限，收敛压力，其供需面对价格的趋势推动有限，玉米震荡反复的情况，其或跟随玉米震荡反复。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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>
橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：沪胶震荡整理。RU2405 合约在 15235-15575 元之间波动，收盘略跌 0.68%。NR2405 合约在 12455-12910 元之间波动，收盘略涨 0.55%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>沪胶联袂快速冲高之后，市场分歧加大，短线震荡加剧。虽然产胶淡季和下游需求逐渐恢复利多胶价，但现货市场的表现相对较弱，下游企业对胶价上涨有抵触。天胶库存变化、轮胎企业开工率、重卡销量是反映需求形势变化的重要指标，如果有明显改善则对胶价还有利好刺激。在主要产区恢复开割后若割胶进度同比显著提速，那将对胶价上涨会有抑制作用。</p>

	合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三，合成橡胶震荡，BR2405 收于 13935 元/吨，跌 60 元/吨，跌幅 0.43%。 现货市场：华东现货价格 13825（-0）元/吨，市场交投气氛平淡，持货商报盘谨慎，实单商谈。</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，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><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>
	白糖	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖放量回调。SR405 在 6471-6556 元之间波动，收盘下跌 1.05%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024 年 1-2 月份我国进口糖浆以及固体混合物的数量为 16.83 万吨。与 2023 年同期相比，平均进口单价略有增长，但与 2023 年全年相比变化不大，进口数量比 2023 年同期增长 2.01 万吨，同比增幅为 13.56%。</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><b>【交易策略】</b> 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空影响。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，糖浆及预拌粉的进口量同比增加 13.56%。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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三日盘先扬后抑。棉花主力合约 CF2405 报收于 15890 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.56%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21210 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.26%。现货市场：CCI3128B 录得 17137 元/吨，日环比下跌 25 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><b>【重要资讯】</b> 1、据印度棉花协会（CAI）最新发布的 2 月供需平衡表中，供应端方面，2023/24 印度棉花产量预期 526.5 万吨，环比调增 26.5 万吨，增幅 5.3%；进口预期 34.7 万吨，环比调减 2.7 万吨，减幅 7.3%。需求端来看，消费预期上调 10.2 万吨至 538.9 万吨，环比增幅 1.9%；出口预期在 37.4 万吨，环比调增 13.6 万吨，增幅 57.1%。基于以上，本年度印度棉花期末库存预期在 34 万吨不变。 2、截止到 2024 年 3 月 19 日，新疆地区皮棉累计加工总量 556.75 万吨，同比减幅 8.15%。其中，自治区皮棉加工量 376.52 万吨，同比减幅 2.56%；兵团皮棉加工量 180.22 万吨，同比减幅 17.97%。19 日当日加工增量 0.11 万吨，同比减幅 89.09%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美国 2 月通胀高于前值，美联储首轮降息时间预计推迟至 7 月，美元指数重回 104 点上方，美棉下挫至 92.7 美分/磅。同时，终端成交依然不温不火，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><b>【交易策略】</b> 期货市场：继续围绕 CF2405 在 15900-16200 元/吨做区间波段。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偏强运行，收盘价上涨 0.85%，进口针叶浆现货市场价格随行就市提涨，但目前下游纸厂原纸行业盈利情况改善欠佳，因此对于提涨后浆价接受度不高，整体浆市成交略显僵持。进口阔叶浆现货市场报盘随针叶浆报盘上扬，业者普遍低价惜售，但高价成交亦受阻。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 双胶纸市场持续稳定。出版招标需求旺季支撑下，纸厂仍有挺价意向，发出涨价函欲提振市场信心。市场订单延续稳定态势，增量相对有限，业者对涨价函多持观望态度，市场价格整体波动有限。双铜纸市场重心维稳。出版订单刚需支撑，纸厂开工基本稳定，报盘坚挺。下游经销商出货节奏一般，价格基本维稳运行，下游印厂备货补库偏刚需，社会需求面利好有限。</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。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><b>【交易策略】</b> 纸浆期货增仓突破前高，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，因此伴随盘面走高，多单持仓不宜过高。</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