


观点概览

偏多	中性	偏空
股指	原油、沥青	鸡蛋
玻璃	铝、氧化铝	集运（上海→欧洲）
铁矿石	锡	天然橡胶
焦煤焦炭	生猪	苹果
菜油	棕榈油	碳酸锂
螺纹钢	豆油	棉花棉纱
豆粕、菜粕、豆二	花生	纸浆
	国债	
	甲醇	
	PVC	
	烧碱	
	白糖	
	纯碱	
	LPG	
	镍	
	铅	
	不锈钢	
	燃料油	
	PX、PTA	
	玉米、玉米淀粉	
	贵金属	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	原油、沥青	
	铜、锌	
	豆一	
	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>【美国经济数据表现依然强劲】美国经济数据表现依然强劲，为美国经济保持韧性观点提供新依据，美元指数回落后大幅反弹。具体来看，美国就业数据表现依然强劲，截至3月16日当周初请失业金人数21.0万人，预期21.5万人，前值20.9万人；四周均值21.125万人，预期21.5万人，前值20.8万人。截至3月9日当周续请失业金人数180.7万人，预期182.0万人，前值181.1万人。美国PMI数据表现分化，美国3月标普全球制造业PMI初值52.5，预期51.7，2月终值52.2，初值51.5；服务业PMI初值51.7，预期52.0，2月终值52.3，初值51.3；综合PMI初值52.2，预期52.2，2月终值52.5，初值51.4。另外，美国3月费城联储制造业指数3.2，预期-2.3，前值5.2；制造业新订单指数5.4，前值-5.2。美国经济数据表现依然强劲，经济衰退担忧进一步降温，为美联储利率维持高位提供动力和依据，预计美国经济软着陆可能性依然大于硬着陆，美元指数近期表现依然会偏强。</p> <p>【其他资讯与分析】①瑞士央行意外宣布降息，将关键政策利率下调25个基点，从1.75%降至1.5%，打响了G10国家央行降息的“第一枪”。②英国央行维持基准利率在5.25%不变，符合市场预期。无人投票支持加息。英国央行行长贝利：鉴于通胀路径，市场对今年降息的定价是“合理的”。决策者必须“提前行动”。③美国前财长萨默斯批评美联储，称其按捺不住启动降息的心情。</p>
宏观金融	集运（上海→欧洲）	-3	<p>【行情复盘】 周四大幅跳涨。主力合约EC2404报收于2096.3点，收盘价日环比上涨9.88%；次主力合约EC2406涨停，报收于1827.4点，收盘价日环比上涨16%。</p> <p>【重要资讯】 1、3月21日TCI（天津→欧洲）录得\$1937.1/TEU，日环比持平。最近一周，班轮公司在多条航线有提价意愿，欧线整体运价水平也有所上扬。4月中欧航线FAK报价中枢约\$2000/TEU，范围从\$1600-2400/TEU不等。 2、2月日本商品出口贸易额同比增长7.8%。 3、欧元区服务业和制造业发展出现分化。2月欧元区服务业PMI录得51.1，高于前值50.2；制造业PMI录得45.7，低于前值46.5。</p> <p>【市场逻辑】 周四期市暴涨主要是基本面和资金面双重影响。基本面：此前基差偏大，主要市场认为4月即期运价会下跌。目前来看，红海危机有升级之势，各大班轮公司在4月上旬FAK报价基本持稳，4月中下旬甚至还有小幅提价可能。基本面情绪回暖，离主力合约EC2404交割期仅剩1个月，市场走基差修复逻辑。不过，这样的基本面好转不足以支撑今天如此大涨幅。资金面：昨天起每日开仓限制数量放宽了一倍，投机资金再度回归，市场活跃度明显提升。尾盘空头止损离场，促使盘面进一步上扬。当前基差基本已经修复，后期走势主要还是要看4月中下旬即期市场以及船东调价情况。周四涨幅过大，周五或适度回调。</p> <p>【交易策略】 开盘后先观察，可在主力合约2100点以上逢高沽空。开仓限制放宽之后，波动明显加剧，注意投资风险。</p>

	<p>股指</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 周四沪指小幅下跌 0.08%，期指除 IH 持平外均回落。成交持仓方面，IF、IC 成交持仓均上升，IH、IM 成交持仓则下降。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业下跌较多，涨跌差异仍变动不大。结合行业在指数中所占权重看，银行继续带动 300 和 50，电力设备拖累四大指数，同时医药生物拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数和陆股通北上资金均流出。消息面上看，央行今日公开市场操作小幅净回笼流动性 10 亿元，短端资金成本维持低位附近，期指市场基本不受影响。财政部数据显示，1-2 月全国财政收入同比下降 2.3%，支出增长 6.7%。其中增值税、个人所得税等均下降。预算外收入中土地出让金收入与去年持平。国家领导人强调坚持高质量发展，提高自主创新能力，继续做大做强先进制造业。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，美联储会议显示其态度总体偏鸽派，市场或继续将 6 月降息计入价格，美股加速上涨，上行趋势不变。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继续偏利多。风险偏好影响不大。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，主要指数近期震荡为主，已有多头仓位暂继续持有，短线关注 IC 和 IM，中期焦点仍在 IF 和 IH。套利方面，IF 和 IH 近月出现升水，关注是否有正套机会。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 比价多数反弹，暂时维持观望并等待长期逻辑确认。</p>
	<p>国债</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 周四现券收益率全面下行，国债期货除 TL 下跌外均上涨。成交持仓方面，四个品种国债成交持仓全面上升。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，国开行 3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.2210%、2.3400%。进出口行 3 年(230313Z12. IB)、3 年(220303Z21. IB)、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.1122%、1.9280%、2.2786%、2.4534%。消息面上看，央行今日公开市场操作小幅净回笼流动性 10 亿元，短端资金成本维持低位附近，期债市场基本不受影响。财政部数据显示，1-2 月全国财政收入同比下降 2.3%，支出增长 6.7%。其中增值税、个人所得税等均下降。预算外收入中土地出让金收入与去年持平。国家领导人强调坚持高质量发展，提高自主创新能力，继续做大做强先进制造业。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，海外方面，美联储会议显示其态度总体偏鸽派，市场或继续将 6 月降息计入价格，美债收益率再度下行，人民币汇率稳定。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。海外政策变动宽松为主，有利于市场表现。避险情绪影响较弱。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】</p>

		<p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。期债反弹遇阻，短期技术形态变差，继续警惕风险，可适度调降久期和杠杆。期现方面，主要仍是 TS 合约基差偏向上行趋势不变。跨期方面，主要价差均在 90% 区间内，暂无套利机会。曲线方面，短期关注 5Y*2-10Y-2Y 期债偏离现券利率，长期仍以博弈曲线走陡下 10Y-5Y 和 10Y-2Y 利差机会为主。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 3 月 21 日，两弱势震荡。截至收盘，上证指数跌 0.08%，深成指跌 0.36%，创业板指跌 0.64%。科创 50 跌 0.97%。在资金方面，沪深两市成交额为 10677 亿，外资净卖出 60.2028 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 21 日以利率招标方式开展 20 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 30 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 10 亿元。</p> <p>【市场逻辑】 本周以来期权各标的冲高回落，弱势震荡。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】 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】 商品期权各标的涨跌不一，油脂油料、有色贵金属较强。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前螺纹期权、乙二醇期权、铁矿石期权、豆一期权、原油期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、锰硅期权、工业硅期权、聚丙烯期权、碳酸锂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、铁矿石期权、豆油期权等处于高位，PVC 期权、工业硅期权、碳酸锂期权、PX 期权、烧碱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、铝、黄金、铜、塑料、碳酸锂、豆粕、菜油、棕榈油、LPG、花生、PVC、豆油 多头或反转：苯乙烯 空头趋势：乙二醇、工业硅 空头或反转：铁矿石、螺纹、硅铁 近期高波动品种有：黄金、白银、铁矿石、铜、橡胶、豆粕、花生、白糖、锌、螺纹、豆二、菜粕、棕榈油、合成橡胶、铁矿石、工业硅、玉米、乙二醇</p>

金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 因联储主席鲍威尔暗示将在 2024 年进行三次降息，美元美债回落，贵金属大幅走升，现货黄金刷新历史新高，一度站上 2220 关口；随后美元指数持续走强反弹，贵金属承压回落；现货黄金最终收跌 0.24%至 2180.50 美元/盎司；现货白银最终收跌 3.32%至 24.72 美元/盎司。国内贵金属夜盘走势分化，沪金涨 0.15%至 511.52 元/克，沪银跌 1.14%至 6341 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国就业数据表现依然强劲，截至 3 月 16 日当周初请失业金人数 21.0 万人，预期 21.5 万人，前值 20.9 万人；四周均值 21.125 万人，预期 21.5 万人，前值 20.8 万人。截至 3 月 9 日当周续请失业金人数 180.7 万人，预期 182.0 万人，前值 181.1 万人。</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】 贵金属继续走升后出现调整，低位做多依然是核心，期权建议卖深度虚值看跌期权或者等买看涨期权。 贵金属运行区间：伦敦金突破 2200 美元/盎司（510 元/克）阻力后，上方关注 2300 美元/盎司（530 元/克）；下方关注 2082 美元/盎司阻力（495-497 元/克）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 6550 元/千克）；下方支撑关注 23 美元/盎司（6000-6100 元/千克）。</p>
	铜	-0.5	<p>【行情复盘】 周四沪铜大幅走高，主力 CU2405 收于 73240 元/吨，上涨 0.85%。现货方面，据 SMM，周四 1#电解铜现货对当月 2404 合约报贴水 200 元/吨-贴水 150 元/吨，均价报贴水 175 元/吨，较上一交易日跌 40 元/吨；平水铜成交价 72700~72930 元/吨，升水铜成交价 72720~72950 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、截至 3 月 18 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四增加 0.63 万吨至 39.54 万吨，创下近 5 年来的最高位，铜价持续上升下游接货情绪低迷是导致库存不断增加的原因之一。 2、国家统计局 3 月 20 日发布的数据显示，中国 1-2 月精炼铜（电解铜）产量为 221.5 万吨，同比增加 10.7%。 3、据外电 3 月 20 日消息，世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2024 年 1 月，全球精炼铜产量为 243.56 万吨，消费量为 242.93 万吨，供应过剩 0.63 万吨。2024 年 1 月，全球铜矿产量为 191.77 万吨。 4、海关总署 3 月 20 日公布的在线查询数据显示，中国 1 月和 2 月铜矿砂及其精矿进口量分别为 245.67 万吨和 220.09 万吨，连续两个月回落。2024 年 1-2 月累计进口阳极铜 13.61 万吨，累计同比减少 34.86%。中国 1 月和 2 月废铜进口量分别为 18.64 万吨和 15.25 万吨，自去年年底创下的多年高位连续回落。</p> <p>【市场逻辑】 国内政策预期支撑基本金属价格表现。供应端，1-2 月份铜矿砂及精矿、阳极铜、废铜进口全面下滑，海外资源供应偏紧，铜精矿现货粗炼费（TC）连续大跌并创出近十年最低值。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</p>

		<p>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。</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 周四沪锌大幅走高，主力 ZN2405 合约收于 21525 元，上涨 1.60%。现货方面，据 SMM，周四 0# 锌主流成交价集中在 21120~21320 元/吨，双燕成交于 212230~21410 元/吨，1# 锌主流成交于 21050~21250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周四（3 月 21 日），SMM 七地锌锭库存总量为 19.82 万吨，较 3 月 14 日增加 1.03 万吨，较 3 月 18 日减少 0.03 万吨，国内库存录减。 2、据外电 3 月 20 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 公布的最新报告显示，2024 年 1 月，全球锌板产量为 116.18 万吨，消费量为 122.77 万吨，供应短缺 6.58 万吨。 3、据外电 3 月 20 日消息，国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周三公布的数据显示，2024 年 1 月，全球锌市场由前一个月的供应短缺 46,800 吨转为供应过剩 58,700 吨。 4、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。 5、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>【市场逻辑】 供应端，SMM 七地锌锭库存连续累库后出现下降，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。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，国内政策预期提振市场情绪，国内需求启动，沪锌行情震荡偏强，关注区间上沿 22000 附近压力。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2405 高开高走，报收于 19485 元/吨，环比涨 1.04%。夜盘震荡偏弱，伦铝有所上涨。长江有色 A00 铝锭现货价格 19400，南通 A00 铝锭现货价格 19590，A00 铝锭现货平均升贴水-60。氧化铝主力合约 A02405 震荡上涨，报收于 3381 元/吨，环比涨 1.96%。氧夜盘震荡偏弱。化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3329.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 国家防总办公室应急管理部专题会商部署抗旱减灾工作，派出工作组赴云南一线协助指导，抗旱指导工作不影响此批复产，但后续复产及产能转移可能受到影响。关数据显示，1-2 月中国原铝净进口量为 47.1 万吨，同比增长 221.9%。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈大幅流入态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定，去年枯水期云南地区限产产能也在计划复产中。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】 美指下跌带动有色板块普涨。铝锭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>行情复盘】 沪锡低开反弹，主力 2405 合约收于 229460 元/吨，涨 1.95%。夜盘震荡偏弱，伦锡大幅走强。现货主流出货在 225000-227000 元/吨区间，均价在 226000 元/吨，环比涨 1250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美联储持利率不变，但维持今年累计降息三次的预期。</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】 美指下跌带动沪锡再度反弹。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，建议可适量逢高沽空。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 16180，跌 0.19%。SMM1#铅现货价格 16000~16150，均价 16075 元/吨，跌 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 3 月 21 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.28 万吨，较上周四(3 月 14 日)减少 0.56 万吨;较本周一(3 月 18 日)减少 0.6 万吨。据调研，本周偏北方地区原生铅冶炼企业检修增多，铅锭供应阶段性减量，同时上周五沪铅 2403 合约完成交割后，本周交割货源重新进入流通市场，叠加周内铅价震荡下行，下游企业按需采购，铅锭社会库存随之下降。下周临近 3 月底，铅蓄电池市场消费逐步转弱，而原生铅冶炼企业检修影响加剧，对于原生铅的刚需或使社会库存再度减少，但期间再生铅炼厂生产平稳，不排除部分炼厂厂库出现小增的情况。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数反弹，瑞士央行意外降息，有色涨跌互现。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 26 万吨附近，而沪铅现货库存小幅去库，期货库存存至 5 万吨附近。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】 沪铅主力合约回调，铅在 15800-16200 区间上沿附近波动，反弹乏力，继续原有震荡格局。近期库存内降外增。铅供需均偏弱，外盘引导偏弱。</p>

	镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约整理，收于 136600，跌 0.21%。SMM 报价 136450~138950，均价 137700，涨 600。</p> <p>【重要资讯】 据外电 3 月 20 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 公布的最新报告显示，2024 年 1 月，全球精炼镍产量为 31.17 万吨，消费量为 27.87 万吨，供应过剩 3.3 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数反弹，瑞士央行意外降息，有色金属涨跌互现。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 万吨上方，国内现货继续有所累库。</p> <p>【交易策略】 沪镍整理，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。美元指数波动反复影响节奏。</p>
	不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约波动，收于 13655，涨 0.26%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。3 月 21 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，平；德龙 13650，平；宏旺 13700，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24600，跌 400。2024 年 3 月 21 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 120.18 万吨，周环比下降 2.25%。其中冷轧不锈钢库存总量 72.89 万吨，周环比下降 0.24%，热轧不锈钢库存总量 47.28 万吨，周环比下降 5.19%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现小幅降量，其中以 200 系、400 系资源消化较为为主。本周市场到货不多，周内现货行情走跌，下游观望情绪较浓，以刚需采购为主，叠加部分前期订单交货去库，因此本期全国不锈钢社会库存小幅降库。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢库存本周继续小幅回落，不锈钢到货减少，刚需采购为主，小幅降库。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。不过近期不锈钢利润转差或对生产供应形成不利影响。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>【交易策略】 不锈钢整理，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。关注现货库存变化。</p>
	工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周四工业硅高开低走，主力 2405 合约跌 0.24%，收于 12670 元/吨，成交量环比小幅增加，持仓量略有增加。仓单方面，注册仓单环比增加 168 手，至 49216 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，近期多晶硅签单有所好转；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，2024年1-1月金属硅累计出口量10.14万吨，同比增加2.2%。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】 周四碳酸锂期货盘面震荡偏强，主力合约2407涨1.34%收于117350元。</p> <p>【重要资讯】 现货：3月21日富宝碳酸锂指数报112333元/吨，持平；电池级碳酸锂报115000元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报110000元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价104250元/吨，上涨200元/吨。氢氧化锂指数报97167元/吨，持平。锂辉石（非洲SC 5%）报450美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF 6%）报1100美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤Li2O<6%）报8750元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O<4%）报3380元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O<8%）报9925元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报3030元/吨，持平。</p> <p>【市场逻辑】 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震荡上涨，收盘价上涨0.2%。北京地区价格较昨日稳中有涨10，河钢敬业报价3540-3560，全天成交还可以，和昨天差不多，期现和单边下午又有进来了。上海地区价格较昨日稳中有涨10，永钢3560-3570、中天3510-3520、三线3490-3540，商家反馈刚需一般，和昨天差不多，投机也不多，整体需求变化不大。</p> <p>【重要资讯】 美联储将联邦基金利率维持在5.25%至5.5%之间不变。并将今年的GDP增长预期由1.4%大幅上调至2.1%。此外，点阵图显示，官员们仍预计今年降息三次。3月LPR报价出炉，1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为3.95%，均与上月持平。欧洲央行行长拉加德周三重申，政策制定者将考虑在6月下调利率，接下来几个月的数据也将提供更</p>

		<p>多关于潜在通胀路径和劳动力市场方向的见解。</p> <p>【市场逻辑】 螺纹持续减仓反弹，止跌后现货情绪改善刺激刚需及投机，短期出现情绪和需求共振。本周螺纹产量下降，需求回升，去库加快，同时板材需求偏强，钢材在目前产量下整体矛盾不大，不过板材产需已接近或高于去年，螺纹需求回升高度可能受地产拖累，同时海外钢价下跌后出口利润走弱，这使得现阶段钢厂复产空间仍受限，在超跌反弹后黑色整体估值出现修复，如果需求继续上升空间有限，则螺纹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，底部宽幅震荡看待。</p> <p>【交易策略】 预期此轮反弹继续上升的空间可能有限，对有库存企业在 3680 附近考虑适量卖保。交易性投资者卖出 3400 虚值看跌期权；制造业偏强下卷螺差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 0.79%至 3827 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。期货震荡上扬现货以稳为主，市场交投氛围一般，下游终端按需补库为主。</p> <p>【重要资讯】 21 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 566.06 万吨，较昨日降 3.27 万吨，降 0.57%；库存周转天 10.3 天，较昨日降 0.1 天；日消耗总量 49.71 万吨，较昨日降 0.31%。财政部：1-2 月全国一般公共预算支出 43624 亿，同比增 6.7%。</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，超跌反弹看待，短线持多则继续持有，未入场则回踩 3760-3780 尝试，止损参考 3740。</p>
铁矿石	+2	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘走势偏强，主力合约上涨 1.86%，收于 847。</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】 美联储维持基准利率不变，整体表态偏鸽，市场对 6 月降息预期再度升温，黑色金属出现补涨。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。</p>

		<p>成材盘面出现反弹，对炉料端价格形成正反馈。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>【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，下游可逐步进行买保。</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 0.16%收于 6178。 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 5740 元/吨，环比下降 30；；云南主产区价格报 6020 元/吨，环比下降 20；；贵州主产区价格报 6030 元/吨，环比下降 20；；广西主产区报 6050 元/吨，环比下降 30 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>2、Mysteel：内蒙古某工厂自主减产两台硅锰矿热炉，日产 400 吨，复产时间待定。当前硅锰市场震荡运行，合金成本支撑偏弱，内蒙古硅锰主流报价 5850-5900 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】锰硅期货价格震荡运行，从基本面来看，目前内蒙锰硅厂家生产利润下降，各别厂家减产，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】短期锰硅或将震荡运行，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	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货上涨，主力合约涨 0.25%收于 6528。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6100 元/吨，日环比持平，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、海关数据：2024 年 2 月中国含硅量大于 55%硅铁出口量为 37796.245 吨，较 1 月增加 973.2 吨，环比增加 2.64%。较去年同期增加 15120.885 吨，同比增加 66.68%。2024 年 1-2 月合计出口 7.46 万吨，较去年同期减少 0.13 万吨。</p> <p>【市场逻辑】硅铁期货价格企稳反弹，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 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】短期硅铁或将震荡运行，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】 夜盘玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 05 合约涨 0.9%收于 1563 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周内国内浮法玻璃市场价格走低，库存增量环比减少，但整体成交仍显一般。周内虽部分企业小幅拉涨价格，但落实情况一般，下游补货动力不足，成交随之转弱，价格重心再次下移。后市看，短期需求明显改善预期不强，供应压力仍存，部分中下游前期货源仍待消化。预计成交难有明显起色，价格或稳中偏弱整理。 截至 3 月 21 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5780 万重量箱，较上周四库存增</p>

		<p>加 123 万重量箱，增幅 2.17%，库存天数约 27.03 天，较上周四增加 0.58 天。本周重点监测省份产量 1371.54 万重量箱，消费量 1248.54 万重量箱，产销率 91.03%。</p> <p>本周国内浮法玻璃生产企业库存维持增加，局部走货阶段性好转，河北局部出货受限，整体市场交投氛围依旧偏弱，让利出货仍是主流。分区域看，华北周内产销由强转弱，沙河厂家库存整体小幅下降，目前约 525 万重量箱，贸易商库存周内小增；华东本周产销仍显平平，虽期间短暂阶段性好转，但平均出货水平仍较低，个别大厂价格下调对下游提货刺激依旧有限，短期库存难改增加趋势；周内华中部分企业出货存阶段性好转，但整体产销难达平衡，库存增速放缓；华南企业周内产销存一定差异，部分大厂库存压力偏大，整体市场成交存在较多优惠，局部让利出货下产销略有改善。</p> <p>【市场逻辑】 节前受房地产相关消息带动，市场对保交楼的期待升温，玻璃作为竣工前门窗安装所必需的材料，受到资金的关注。若节前市场预期过高，春节累库往往引发盘面价格调整，具有一定的规律性。终端冬储原片耗用之后，短期关注下游春季补库时点。</p> <p>【交易策略】 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	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 627.9 元/桶，-0.6%。</p> <p>【重要资讯】 1、当地时间 3 月 21 日，据记者从多方获得的消息，联合国安理会将在当地时间 22 日 10 时（北京时间 23 日 22 时）就美国提交的关于加沙地带停火的一份全新决议草案进行表决。据了解，新版停火决议草案强调“立即和持久停火的必要，以便保护各方平民、提供基本人道援助和减轻痛苦，同时释放仍被扣押的人质”。此前，美国曾多次否决安理会有关巴以停火的决议草案。</p> <p>2、花旗分析师预计，尽管面临西方制裁、欧佩克+减产以及乌克兰袭击俄罗斯石油基础设施等风险，但未来几年俄罗斯的石油产量仍将增加。他们在报告中表示：“我们认为，市场低估了俄罗斯石油业无视悲观预期并蓬勃发展的能力。”“在我们看来，它的长期增长潜力是真实的，预计到 2025 年，石油日产量将增加约 15 万至 28 万桶，具体取决于是否有延迟。”他们补充说，包括西伯利亚的 Vostok 项目在内，到 2030 年，总体产量似乎有望保持稳定甚至增加，未来的增长可能会导致俄罗斯重新考虑其对欧佩克+减产的立场。</p> <p>3、Euroilstock 周四公布的数据显示，欧洲炼油厂 2 月产量升至 978.5 万桶/日，较上年同期增加 0.1%，较 1 月则增加 0.7%。1 月原油加工量为 939.9 万桶/日，较上年同期减少 1.1%，且较 1 月增加 0.3%。</p> <p>【市场逻辑】 美联储议息会议结果落地后宏观情绪有所回吐，同时俄罗斯炼厂计划调整检修时间以保持成品油供给，缓解炼厂因袭击而遭受的产能损失。</p> <p>【交易策略】 SC 原油涨势放缓，短线建议获利多单适当减仓，整体维持偏多思路不变。</p>
	沥青	<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，0.05%。 现货市场：昨日中石化山东主营价格上调 40 元/吨，华东地区低端价格推涨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3565 元/吨，华南 3680 元/吨，</p>

		<p>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】</p> <p>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，在炼厂降价促销后，炼厂出货有所放缓，带动库存增长，同时社会库存维持增势。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 115.6 万吨，环比增长 0.2 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 268.5 万吨，环比增加 3.9 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本端涨势放缓，同时沥青现货供需面相对偏弱，对沥青走势形成持续压制。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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，套利方面在原油上涨减缓背景下，做空沥青盘面利润的操作适当降低仓位。</p>
高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周四夜盘，低高硫燃料油价格下跌，高硫燃料油 2405 合约价格下跌 20 元/吨，跌幅 0.60%，收于 3338 元/吨；低硫燃料油 2406 合约价格下跌 40 元/吨，跌幅 0.89%，收于 4443 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 根据 LSEG 船舶追踪数据进行的计算显示，3 月份对东亚供应的燃料油供应量保持在 650 万吨以上，而 2 月份仅为 500 万吨左右。</p> <p>2. 美国寻求购买 150 万桶含硫原油回补战储。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>OPEC+组织延长自愿减产至 2 季度，美国不断补充战略石油储备，均提振原油价格，原油连续上涨，然经过连续上涨后，原油价格可能出现回调，运行节奏可能有所变化。近期预计流向东亚的燃料油供应量增加，但高硫燃料油深加工需求叠加发电需求开始回升下，预计燃料油价格走势依然相对偏强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>成本端回调预期下，燃油价格有望跟随回调，建议继续关注回调企稳后的做多机会。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周四夜盘，PTA2405 合约价格下跌 14 元/吨，跌幅 0.24%，收于 5834 元/吨，PX2405 合约价格下跌 26 元/吨，跌幅 0.31%，收于 8322 元/吨。</p> <p>现货市场：3 月 21 日，PTA 现货价格跌 100 至 5805 元/吨，现货基差跌 2 至 2405-43 元/吨；PX 价格跌 6.5 至 1023.5 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，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，可能开启阶段回调行情。</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。</p> <p>PTA 供需方面：3 月 21 日，福海创 450 万吨装置检修，符合预期，PTA 开工负荷下滑至</p>

		<p>77.63%，日度下降 3.91%；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，江浙涤丝产销小幅好转，PTA 基本面供需矛盾不明显。</p> <p>【主要逻辑】 随着原油价格回落，PTA 现货出货不甚理想，价格有望继续下行。</p> <p>【交易策略】 期货策略，区间交易为主。 风险关注：原油价格上涨</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8324 元/吨，涨 0.04%，持仓变化-1247 手，PP2405 合约收 7584 元/吨，跌 0.13%，持仓变化-3215 手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡，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 7440-7530 元/吨，华东拉丝主流价格在 7500-7580 元/吨，华南拉丝主流价格在 7400-7620 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装置检修增多，预计供应小幅收缩。截至 3 月 21 日当周，PE 开工率为 81.52% (-1.43%)，PP 开工率 78.77% (-0.84%)。 (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：2024-03-21，两油库存 82.00 万吨，较前一交易日环比-1.50 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)。 (4) 1 月 PE 进口量为 117.06 万吨，环比增长 0.22%，同比增长 13.81%；2 月 PE 进口量为 104.03 万吨，环比下降 11.14%，同比下降 7.11%，1-2 月累计进口量为 221.09 万吨，同比增长 2.90%；1 月 PE 出口量为 5.87 万吨，环比增长 1.98%，同比增长 25.59%，2 月 PE 出口量为 5.94 万吨，环比增长 1.18%，同比下降 9.15%，1-2 月累计出口量为 11.82 万吨，环比增长 5.33%。</p> <p>【市场逻辑】 近期装置检修增多，供应相对高位收缩，叠加油价走势偏强，对聚烯烃有支撑。现货市场，下游对高价货源存抵触心理，成交相对有限。</p> <p>【交易策略】 短期震荡略偏强，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 4489 元/吨，跌 0.27%，持仓变化+1796 手。 现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价 4467 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。富德能源 50 万吨装置计划 3 月 24 日停车 10 天左右；镇海炼化 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；阳煤寿阳一套 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；中科炼化 50 万吨装置 3 月 18 日停车，预计 5 月下旬重启。截止 3 月 21 日当周，乙二醇开工率 63.98%，周环比下降 3.43%。 (2) 从需求端来看，装置陆续重启，聚酯负荷逐步提升中。3 月 21 日，聚酯开工率 89.13%，与上一交易日环比+0.44%，聚酯长丝产销 51.90%，较上一交易日环比+14.40%。</p>

		<p>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21日华东主港库存80.54万吨，较3月18日环比+0.83万吨。3月15日至3月21日，华东主港到港量预计12.45万吨。</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>【市场逻辑】 主港发货一般，港口库存掉付累计，压制价格走势，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7274，跌32元/吨，跌幅0.44%。 现货市场：现货价格7325(-70)元/吨。工厂产销31.89%(+0.69%)，需求改善有限，产销平平。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本偏强震荡。OPEC+延长减产至6月，俄罗斯削减原油出口，油价偏强震荡；PTA检修增加并在成本支撑下，预计震荡回升；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，总体上短纤跟随成本区间震荡为主，区间7200-7600。</p> <p>【交易策略】 预计回调空间有限，背靠7200尝试逢低做多。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB05收于9232，涨64元/吨，涨幅0.70%。 现货市场：现货下跌，江苏现货9260/9300，4月下9320/9340，5月下9300/9310。</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。利华益72万吨计划3月底检修，古雷石化计划3月25日停车检修，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；宁夏宝丰20万吨2月21日停车重启未</p>

		<p>定。截止 3 月 21 日，周度开工率 57.70% (-1.56%)。(3) 需求端：由于终端需求一般，而长期处于亏损状态，下游开工维持低位。截至 3 月 21 日，PS 开工率 55.20% (-2.51%)，EPS 开工率 51.09% (-5.30%)，ABS 开工率 61.67% (-3.26%)。(4) 库存端：截止 3 月 20 日，华东主港库存 22.73 (-0.72) 万吨，本周到港 3.66 万吨，提货 4.38 万吨，出口 0.5 万吨，下周计划到船 2.11 万吨，进入去库周期。</p> <p>【市场逻辑】 原料延续偏强对苯乙烯成本支撑尚在，3 月下旬有装置检修行业开工将维持低位震荡，下游开工低位压制价格，但是港口转为去库，综合来看，苯乙烯价格维持偏强震荡，区间 9000-9500 元/吨。</p> <p>【交易策略】 逢低做多。</p>
液化石油气	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘，PG2405 合约小幅下跌，截止至收盘，期价收于 4698 元/吨，跌幅 0.25%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：2024 年 3 月 20 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 619 美元/吨，较上一交易日跌 3 美元/吨；丁烷 623 美元/吨，较上一交易日跌 4 美元/吨。5 月份沙特 CP 预期，丙烷 586 美元/吨，较上一交易日持稳；丁烷 593 美元/吨，较上一交易日涨 2 美元/吨。 现货方面：21 日现货市场稳中偏强运行，广州石化民用气出厂价稳定在 5028 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。 供应端：周内，华南、西北以及山东地区均有生产企业检修，另外华南一家炼厂自用增加明显，因此国内整体商品量大幅下滑。截至 2024 年 3 月 21 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 53.99 万吨左右，周环比降 2.65%。 需求端：工业需求偏弱，卓创资讯统计的数据显示：3 月 21 日当周 MTBE 装置开工率为 55.64%，较上周下降 6.5%，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：65.51%，较上周上涨 0.49%。 库存方面：截至 2024 年 3 月 21 日中国液化气港口样本库存量：230.34 万吨，较上期增加 3.07 万吨或 1.35%。中国样本企业液化气库容率水平在 28.7%，较上期下降 1.14%。</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	+1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘反弹，主力合约上涨 2.30% 收于 1664.5 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】</p>

		<p>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，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>【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	+1	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘反弹，主力合约上涨1.13%收于2197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。</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】 现货第六轮提降开启，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。但盘面并未计价第六轮提降。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>【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	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货涨势暂缓，盘面小幅低开，重心逐步回落至五日均线下方运行，主力合约减仓下行，测试2550一线支撑，录得长上影线。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p>【重要资讯】 受到期货调整的拖累，市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛降温，各地区主流价格稳中走弱。西北主产区企业报价整理运行，厂家出货为主，签单情况尚可，内蒙古北线商谈参考2030-2040元/吨，南线商谈参考2080元/吨。与期货相比，甲醇现</p>

		<p>货市场保持升水状态，基差略有收敛。上游煤炭市场偏弱运行，价格承压回落。煤炭市场成交冷清，主流煤矿保持平稳生产，但市场煤出货不畅，坑口库存消化速度缓慢。煤炭市场货源供应充足，终端用户观望情绪较浓，心态偏空，接货意愿不高。成本端继续松动，尽管甲醇市场涨势暂缓，但价格仍处于相对高位，面临生产压力暂时不大。甲醇企业库存高位回落，缩减至 64.52 万吨。受西北、华东以及华中地区开工下降的影响，甲醇行业开工出现回落，降至 72.80%，较去年同期上涨 2.94 个百分点，西北地区开工率为 83.28%。4 月份装置检修计划有所增加，甲醇开工率或继续下降，货源供应有望收紧。受到买涨不买跌的影响，下游市场入市采购不积极，缺乏买气。持货商让利出货，实际商谈重心下移。内蒙古 MTO 装置停车，但江苏 MTO 装置开车、山东 MTO 装置提负，烯烃装置开工整体上行至 83.10%。传统需求表现不温不火，二甲醚、MTBE 和醋酸开始出现不同程度回落。实际到港卸货数量不多，沿海地区库存延续下降态势，缩减至 66.38 万吨，低于去年同期水平 9.88%。</p> <p>【市场逻辑】 随着装置检修增加，甲醇供应有望收紧，但下游需求提升空间较为有限，港口库存降至低位，短期市场面临压力不大。</p> <p>【交易策略】 甲醇期货高位震荡运行，暂时关注 2550 一线支撑，低位多单可逢高适量减持。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅低开，重心冲高后回落，最高向上触及 6048，不断刷新近期高点，随着资金减仓，期价逐步回落，跌破 6000 整数大关。隔夜夜盘，期价弱势松动。</p> <p>【重要资讯】 期货高位调整，市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛一般，各地区主流价格维稳运行，部分地区仍有所小涨，市场低价货源减少，但实际成交却不佳。与期货相比，PVC 现货保持深度贴水状态，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场涨势暂缓，市场观望情绪蔓延。电石企业开工较前期好转，部分产量恢复，目前整体出货顺畅，无库存压力。下游 PVC 企业电石到货略有好转，入市采购仍较为积极，采购价暂稳。成本端波动不大，PVC 自身价格维稳，企业仍面临一定生产压力。PVC 企业低价接单尚可，整体预售有所增加，企业可售库存小幅回落，尽管厂区库存略降低，但仍处于偏高水平。西北主产区企业出货为主，无挺价意向，多根据自身情况灵活调整报价。多数检修企业仍处于停车中，PVC 行业开工水平小幅下降，整体为 77.92%，环比下降 0.38 个百分点。PVC 检修损失量增加，4 月份装置检修数量仍较多，预计开工将继续回落，供应端压力有所缓解。贸易商报价仍有所上调，但下游买气不足，实际商谈气氛一般，整体放量有所下滑。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。货源流转速度放缓，华东及华南地区社会库存维持在高位，略增加值 54.91 万吨，环比上涨 0.83%，大幅高于去年同期水平 23.14%。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修预期下，PVC 供应端或收紧，出口存在一定提振，但国内需求跟进滞缓，社会库存居高不下，市场面临压力犹存。</p> <p>【交易策略】 PVC 基本面利好有限，期价上涨行情或难以持续，追涨须谨慎。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货震荡整理运行，盘面小幅低开低走，重心弱势下探后逐步企稳，上破五日均线，并回到 2700 关口附近，收复前一交易日部分跌势。隔夜夜盘，期价小幅上探。</p>

		<p>【重要资讯】 烧碱期货、现货市场联动性减弱，尽管期货偏弱整理，但对现货市场影响较为有限。国内液碱现货市场气氛平稳，整体成交尚可，大部分地区 32%液碱价格稳定，少数地区价格继续上涨。山东 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，烧碱现货市场处于小幅贴水状态，基差较前期出现明显收敛。随着装置计划内检修陆续落地，部分产量损失，烧碱货源供应有所收紧。全国 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 38.76 万吨（湿吨），环比缩减 9.89%，高于去年同期 7.41%。其中，山东区域 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 17.67 万吨，环比下滑 2.9%。液氯市场维稳运行，山东大部分地区价格与前期持平，东营部分氯碱装置降负荷运行，液氯外销量减少，带动价格略上涨，液氯槽车主流成交价格 400-500 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。液氯、液碱价格上涨，氯碱企业盈利情况好转，部分低负荷运行装置恢复满负荷运行。全国主要地区样本企业平均开工率为 88.76%，与前期基本持平。下游市场刚需采购稳定，对烧碱价格接受程度尚可。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 760 元/吨，明日开始执行。烧碱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】 氯碱装置检修增加，下游刚需采购稳定，市场步入去库阶段，下游订单采购价连续上调形成一定利好。</p> <p>【交易策略】 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>
		<p>【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约小幅波动，截止至收盘，期价收于 1840 元/吨，涨幅 0.22%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：21 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降 30 元/吨至 1900 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：短期纯碱装置运行平稳，供应暂时较为稳定。隆众资讯 3 月 21 日报道：纯碱产量 73.18 万吨，环比减少 0.13 万吨，跌幅 0.18%。纯碱整体开工率 89.14%，环比下跌 0.16%。 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 21 日，全国浮法玻璃日产量为 17.65 万吨，比 14 日+0.63%。浮法玻璃行业开工率为 85.2%，与 14 日持平。 库存方面：截止到 2024 年 3 月 21 日，本周国内纯碱厂家总库存 78.79 万吨，环比周一涨 0.57 万吨，涨幅 0.73%。其中，轻质库存 36.06 万吨，重质库存 42.73 万吨。 利润方面：截至 2024 年 3 月 21 日，中国氨碱法纯碱理论利润 325.69 元/吨，环比下跌 6.22 元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 586.60 元/吨，环比上涨 56.50 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 当前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。下游需求相对较为稳定，纯碱库存小幅增加，较高库存抑制期价上涨空间，下方成本端支撑较强，短期下行空间相对有限，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	+0.5	<p>【行情复盘】 周四尿素期货主力 05 合约窄幅波动，上涨 0.4%至 2011 元/吨，05 合约成交环比小幅</p>

			<p>下降，持仓小幅下降。</p> <p>【重要资讯】 周四国内尿素现货市场延续下跌，主流地区报价下调 0-30 元/吨，多数成交在低端。供应方面，预计下旬开工回升，目前产能利用率 80%左右，日产回升至 18 万吨/日以上，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。本周企业预收订单环比减少 1.42，至 4.29 天，企业前期订单兑现，新单不佳。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】 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，下周印标开标仍有扰动。</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，近两日跌势放缓。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】 周四晚间，美豆价格近期突破 1200 一线关键后运行坚挺； 豆粕主力 05 合约，晚间偏弱震荡，暂收于 3368（-17 或-0.50%）； 豆二主力 05 合约，午后收于 3986（53 或 1.35%）； 豆一主力 05 合约，午后收于 4735（-1 或-0.02%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3550（90 或 2.60%），天津 3660（100 或 2.81%），日照 3600（100 或 2.86%），长沙 3680（60 或 1.66%），防城 3610（110 或 3.14%），湛江 3580（60 或 1.70%）。</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】 近期豆粕及豆二近月合约大幅拉涨，主要是基于 1-3 月大豆到港量偏少，供应端主导行情上涨，油厂顺势挺价。部分下游终端被迫点价或进行 5-9 正套对冲基差风险，也一定程度上推动了 05 合约价格反弹。但本轮大幅上涨更多可以理解为基于 1-3 月大豆到港量偏少而带来的盘面资金层面短期扰动。4 月份预计大豆会大量到港，但清明节之前供应依旧难有起色，现货价格预计坚挺，豆粕及豆二近月合约依旧有进一步向上拉升的可能。清明节后，大豆供应增加，届时期货、现货多头或有多平抢跑风险，即可能会出现冲高回落的行情。</p> <p>【交易策略】 豆粕 05 合约短期预计冲高，已有多单持仓可考虑减仓，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。豆一考虑多单止盈离场。</p>

	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】昨夜植物油价格小幅震荡，主力 P2405 合约报收 8338 元/吨，环比变化 54 元/吨或 0.65%，主力 Y2405 报收 7918 元/吨，环比变化-10 元/吨或-0.13%。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 8310 元/吨-8410 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。</p> <p>【重要资讯】 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 3 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 23.38%，出油率减少 0.15%，产量增加 22.4%。 巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西 3 月大豆出口为 1400 万吨，而上周预测为 1371 万吨。 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 7.42-16.3%。</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，高频数据产地 3 月前 20 日产量增幅调降，出口增幅调增。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，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，对豆油期价形成利多影响。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阶段性走弱可能。短期关注 3 月底美豆种植面积和库存报告。</p> <p>【交易策略】 已有多单继续持有，棕榈油压力位 8850，豆油压力位关注 8150 附近。豆棕价差已有空单继续持有，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 10 合约期价 9406 元/吨，环比前一日变化-36 元/吨或-0.38%。 现货市场：本周（20240315-0321）产区花生价格整体呈现偏强走势。本周产区整体上货量较少，部分小贩、收购点及贸易商适量建立库存，且销区库存低位的客商存在补货需求，推动价格走高。但价格处于高位后，贸易商收购趋于谨慎，商品米高价成交减少。销区周初交易量尚可，但随着价格的上涨，出货速度放缓，食品厂等采购谨慎，多逢低补货。港口苏丹精米少量有到货，食品厂有少量采购，价格略偏乱，塞内加尔油料有部分合同。截止到 3 月 21 日，山东油料本周均价 8400 元/吨，环比上周稳定；河南油料周均价 8450 元/吨，环比上周平稳；驻马店白沙通货米均价 9790 元/吨，环比上周走高 2.09%；大杂通货米好货均价 9650 元/吨，环比上周涨 1.79%；阜新白沙通货米均价参考 10260 元/吨，环比上周偏强 1.99%；苏丹精米均价 9390 元/吨，环比下滑 0.42%，周内价格略偏乱，局部小涨。</p> <p>【重要资讯】根据卓创资讯监测数据显示，截止到本周四，国内部分规模型批发市场本周到货 5730 吨，较上周增加 16.46%，出货量 3600 吨，较上周增加 42.86%。本周批发市场到货量及出货量均增加，到货增加因部分客商库存较少，有补货需求。出货量增加因食品厂等清明节前适量备货，但高价采购较为谨慎。</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</p>

		<p>生相比无明显性价比优势，对国内市场冲击有限。需求端清明节备货带动食品花生走货阶段性好转。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，对于远期合约价格形成提振，但 10 合约与 04 合约价差较大限制其进一步上涨空间。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】 10 合约前期多单部分止盈，压力位关注 9650 附近，未入场观望。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周四晚间，菜粕主力 05 合约高位震荡，晚间暂收于 2754 元/吨（-13 或-0.47%）。现货价格涨跌情况：南通 2760（50），合肥 2680（50），黄埔 2800（80），长沙 2770（50），武汉 2790（50）。</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】 菜粕 07、09 合约多单考虑继续持有。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周四晚间，菜油 2405 合约先扬后抑，晚间暂收平于 8410 元/吨。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8610（110），成都 8750（110），武汉 8710（110），广东 8400（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>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.12%；CBOT 玉米主力合约周四收涨 0.34%； 现货市场：周四玉米现货价格继续以稳为主。北方玉米集港价格 2350-2360 元/吨，较周三持平，广东蛇口新粮散船 2480-2500 元/吨，较周三持平，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；华北玉米价格区间震荡，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】 (1) 美国能源信息署的最新数据显示，截至 3 月 15 日的一周，乙醇日均产量略有增加，达到 104.6 万桶。美国乙醇库存达到 2600 万桶，高于前一周的 2578 万桶。作为</p>

		<p>对比，分析师曾预测库存量在 2500 万桶至 2640 万桶。</p> <p>(2) 深加工企业玉米消费量：2024 年 3 月 14 日至 3 月 20 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 139.54 万吨，环比上周减少 0.42 万吨。</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，整体期价仍然承压。阶段性来看，基层农户集中售粮压力持续释放，下游承接意愿仍然不足，短期期价的压力仍然比较明显。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或震荡偏弱，操作方面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 0.04%；</p> <p>现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格稳中略降。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周三持平；吉林长春报价为 3050 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 3110 元/吨，较周三下跌 20 元/吨；山东诸城报价为 3170 元/吨，较周三持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</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 20 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 107.5 万吨，较上周增加 3.90 万吨，周增幅 3.76%，月增幅 1.85%；年同比增幅 8.92%。</p> <p>【市场逻辑】</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，对市场施压程度也比较有限，其供需面对价格的趋势推动有限，成本端玉米震荡反复的情况，其或跟随玉米震荡反复。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或跟随玉米震荡偏弱，操作方面短期建议维持偏空思路。</p>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周四，冲高后大幅减仓回落，日内收跌，短期期价上涨或趋于尾声。本周现货猪价整体震荡上涨，周中涨幅趋缓，全国均价 14.95 元/公斤左右，环比上昨日跌 0.02 元/公斤左右。期价截止收盘主力 05 合约收于 15555 元/吨，环比前一交易日跌 0.35%。基差 05（河南）-450 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 480 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】</p> <p>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</p>

		<p>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, 短期期价升水扩大, 05 合约逐步进入交割月, 单边转为观望, 或持有空 07 多 09 套利。</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】 周四, 饲料端豆粕延续大涨, 鸡蛋远月期价跟涨, 近端合约仍被现货拖累出现冲高回落。截止收盘主力 05 合约收于 3484 元/500 公斤, 环比前一交易日涨 0.26%。本周鸡蛋现货价格震荡走低, 今日主产区蛋价 3.37 元/斤, 环比昨日持平, 主销区蛋价 3.66 元/斤, 环比昨日跌 0.01 元/斤, 全国均价 3.47 元/斤左右, 环比昨日持平, 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, 环比周初持平。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</p>

		<p>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：夜盘沪胶弱势整理。RU2405 合约在 14865-15025 元之间波动，下跌 1.81%。NR2405 合约在 12260-12410 元之间波动，下跌 1.72%。</p> <p>【重要资讯】 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.71%，环比+0.18 个百分点，同比+1.48 个百分点。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 72.49%，环比+0.15 个百分点，同比-1.36 个百分点。周内多数样本企业产能利用率维持稳定，部分企业优化排产，带动整体样本企业产量小幅提升，另有个别小规模样本企业设备调整，产出稍有受限，限制整体产能利用率提升幅度。周内企业去库缓慢，整体库存微涨。</p> <p>【市场逻辑】 近日国内天胶社会库存稳中略降，轮胎生产及出口数据同比有所增加。此外，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】 沪胶短线震荡加剧，RU 主力合约已自周二高点回落了近千元。近期天胶基本面变化不大，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，天胶库存降速缓慢。短期期胶走势直接受场内资金流动和交易者情绪影响，而较大级别行情的确立离不开行业基本面的配合。近日轮胎企业开工率环比稳中略升，但全钢胎成品库存有所增加。天胶价格大幅上涨令轮胎企业被动调高轮胎价格，而终端消费受到抑制。本月以来的沪胶上涨走势仍需进一步消化，胶价再次走强还需得到库存下降、重卡销售继续回升等基本面的支持。</p>
合成橡胶	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2405 收于 13620 元/吨，跌 100 元/吨，跌幅 0.73%。现货市场：华东现货价格 13700 (-125) 元/吨，市场交投气氛平淡，持货商报盘谨慎，实单商谈。</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 21 日，开工 59.78% (-2.02%)，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、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 21 日，顺丁橡胶开工率 62.43% (-3.49%)。(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 21 日，全钢胎开工率为 70.11% (-0.26%)，开工已恢复并高于去年同期；半钢胎开工率 80.00% (+0.33%)，开工季节性恢复并创出历史新高。(4) 库存端，3 月 21 日社会库存 15.32 千吨 (-0.51 千吨)，货源充足。(5) 利润，税后利润修复至-787.61 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，波动区间 13000-145000 元/吨。当前期货高位回落调整。</p> <p>【交易策略】 观望。当前期现价差拉大，择机空现货多期货。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖震荡整理。SR405 在 6510-6552 元之间波动，略涨 0.34%。</p> <p>【重要资讯】 广西 2023/24 榨季开榨糖厂合计 74 家，据不完全统计，截至 3 月 21 日累计收榨糖厂 40 家，合计日榨蔗能力约 37.4 万吨，同比分别减少 31 家、20.55 万吨；剩余 34 家糖厂未收榨，合计日榨蔗能力约 21.6 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 国际糖价表现仍是影响国内郑糖走势的重要因素，此外国内糖厂进入榨季后期，食糖产量能否达到预期也即将见分晓。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】 郑糖自 3 月中上旬反弹过后正转入震荡，近期产糖和累库情况仍是影响糖价的主要题材。巴西、印度、泰国产糖形势预期不确定性持续存在，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：周四夜盘大幅下挫。棉花主力合约 CF2405 报收于 15950 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.72%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21160 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.61%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 17084 元/吨，日环比下跌 53 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、企业反馈，当前内地纺企纯棉纱销售迟缓，相较而言差异化品种订单较满，基本可以生产到 4 月，目前企业棉纱库存 15 天左右，同比下降。金三银四成色不足，市场呈现高预期弱现实。棉纱贸易商的蓄水池作用使市场的淡旺季特征不再明显。 2、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 3 月 20 日，新疆地区皮棉累计加工总量 556.85 万吨，同比减幅 8.27%。其中，自治区皮棉加工量 376.61 万吨，同比减幅 2.72%；兵团皮棉加工量 180.24 万吨，同比减幅 18.04%。20 日当日加工增量 0.1 万吨，同比减幅 88.79%。</p> <p>【市场逻辑】 美棉低位徘徊，终端成交依然不温不火，郑棉上冲动力不足。不过，连续两年减产下探空间同样有限。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 在 15900-16200 元/吨做区间震荡行情。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震荡运行，收盘价上涨 0.4%，进口针叶浆现货市场供应量平稳，下游纸厂对高价原料接受度偏低。市场部分含税参考价：银星 6250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 纸浆近期在外盘报涨及海外停产的带动下上涨，但国内成品纸涨幅有限，成本向下传导不畅。本周加拿大针叶浆较上周抬升 10-20 美元/吨至 740-760 美元/吨，而北欧价格仍为 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。</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】 纸浆在接近去年四季度高点后，短期波动可能加大，但趋势仍偏强，下方支撑关注 6000-6080 元。</p>
	苹果	-1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约周四偏弱震荡，收于 7827 元/吨，跌幅为 0.62%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80# 以上一二级货源成交加权平均价为 4.01 元/斤，与上周加权均价相比下滑 0.08 元/斤，跌幅 1.96%，同比上涨 0.22 元/斤，涨幅 5.80%；本周陕西地区纸袋富士 70# 以上货源主流成交加权平均价格为 3.28 元/斤，与上周加权均价相比持平，同比跌 0.25 元/斤，跌幅 7.08%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 3 月 21 日，全国主产区冷库库存量为 579.14 万吨，同比下降 38.18 万吨。其中山东地区库存量为 239.86 万吨，同比增加 3.67 万吨；陕西地区库存量为 175.45 万吨，同比增加 6.67 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 3 月 20 日，全国主产区苹果冷库库存量为 643.56 万吨，库存量较上周减少 24.27 万吨。走货较上周基本持平。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 产区走货偏慢，市场预期再度回归偏弱，期价呈现震荡偏弱波动。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，期价或震荡偏弱。</p> <p>【交易策略】 苹果 05 合约短期震荡偏弱，操作方面建议观望或者短空思路。</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