



观点概览

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

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>【美国经济数据表现强劲，经济韧性仍较强】美国房价再度加速上涨，表明美国通胀延续顽固可能性大，通胀不确定性依然高，对于美联储而言政策利率维持高位的时间就会更长。在经历了近三十年来房地产销售最糟糕的一年之后，1月美国房价涨速加快，1月20座大城市房价同比上涨6.59%，高于去年12月6.2%的涨幅。其他经济数据显示，2月耐用品订单三个月来首次出现增长，3月份消费者信心低于预估。一方面是经济数据表现偏强，另一方面是通胀仍维持高位，距离美联储通胀目标仍有较大的距离，美联储6月降息的预期有所降温，维持在70%以下；美元指数呈现回落反弹行情。后续越来越多的美联储官员将会发表讲话，分歧会愈发明显；基于美联储3月议息会议整体表现和官员讲话态度、经济数据走势和中小银行业压力等因素，美联储5月降息概率较小，预计美联储2024年6月开启降息周期的概率较大，美联储将会在2024年最多降息3次/75BP。关注美联储6月降息的预期变化，在没有进一步明显转变前，对市场影响相对有限，更容易出现影响兑现后的反向影响。</p> <p>【其他资讯与分析】①美联储表示，2023年的运营亏损总额达到创纪录的1143亿美元，支付给准备金的利息几乎增加了两倍，达到1768亿美元。②美国至3月22日当周原油库存报告显示，上周美国原油库存意外增加约934万桶，为六周以来最大涨幅，库欣原油库存也大幅增加，汽油库存则如期连续第八周下降。</p>
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+2	<p>【行情复盘】 周二大幅下跌，其中EC2406、EC2408、EC2410跌幅均超过7%，近月合约跌幅最低。主力合约EC2406报收于1786.9点，收盘价日环比下跌7.07%；次主力合约EC2404报收于2051.5点，收盘价日环比下跌2.03%。交投活跃度略有降温，六大合约日交易量合计4.33万手，交易额合计38.62亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、3月26日TCI（天津→欧洲）录得\$1928.3/TEU，日环比持平。三大联盟对于4月FAK调整步调并不一致，THE联盟下调，OCEAN和2M联盟均略有上调。 2、外交部发言人林剑在3月26日记者会上表示，安理会决议具有约束力，我们要求当事方履行《联合国宪章》规定的义务，根据决议的要求采取应有行动。我们期待有重要影响的国家对当事方发挥积极作用，包括采取一切有效手段来支持决议的实施。</p> <p>【市场逻辑】 周二市场暴跌主要由于联合国安理会表决通过一份要求立即在巴勒斯坦加沙地带实现停火的决议草案。鉴于4月船期影响已无法逆转，该则消息对于EC2404合约影响相对有限，对于越远月合约影响越大。之前几个交易日EC2406合约累计涨幅最大，主要因为市场认为红海危机极有可能无法在上半年结束，盘面被低估。随着安理会决议的通过，叠加周一盘后公布的SCFIS跌幅较大以及ONE和赫伯罗特下调4月FAK报价，所以周二出现明显回调。</p> <p>不过，“安理会的此次停火决议”不能等同于“红海危机结束”。首先，此前就有多国联合要求以色列斋月停火，但以色列均置之不理，此次以色列是否会听从安理会决议存在变数。其次，即便以色列勉强同意停火，与胡塞武装要求的“彻底消除所有对于加沙地区的人道主义障碍”还是存在差距。第三，即便各方达成协议，班轮公司需</p>

		<p>要做安全评估，经过一定时期平稳之后才会大规模复航。所以，班轮大规模复航苏伊士运河无法在短期内完成。</p> <p>随着周二情绪面宣泄之后，周三交易有望回归基本面。随着两大班轮联盟挺价，EC2404依然能维持相对高位。同时，班轮公司在短期内复航的概率并不高。因此，周三有望小幅反弹。</p> <p>【交易策略】 周三可以谨慎做多。单日开仓数量限制放宽后，振幅明显扩大，注意风险防范。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周二沪指小幅反弹 0.17%。期指表现分化，IC 和 IM 下跌、IF 和 IH 上涨。成交持仓方面，IF 和 IH 成交下降持仓上升，IC 和 IM 成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业涨跌互现，涨跌差异不大。结合行业在指数中所占权重看，银行、食品饮料支持 300 和 50，电力设备支持 300、500 和 1000。资金方面，主要指数资金多流入，陆股通北上资金也继续流入。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放资金 950 亿元，短端资金利率小幅上升但对期指影响有限。央行行长强调中国经济向好，将保持稳健货币政策。工信部部长表示将全面取消制造业外资准入限制，试点开放互联网数据中心等。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，美联储态度总体仍偏鸽派，市场继续将 6 月降息计入价格，美股上行趋势不变。风险事件影响正在减弱，国内股票市场情绪回归平稳。</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。外盘总体上行利多，海外风险事件的利空影响仍需关注。市场情绪暂时偏谨慎。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，主要指数震荡回落后，短期平 IC 和 IM 多仓并暂时维持观望，预计中期焦点仍在 IF 和 IH。套利方面，IH 和 IM 近月分别有正套和反套空间，但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。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价继续上升，继续持有做多比价头寸并等待长期逻辑确认。</p>
国债	-0.5	<p>【行情复盘】 周二国债现券利率多有上升。国债期货则上涨尤其是短端。成交持仓方面，四个品种期债合约成交全面下降而持仓上升。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，国开行 3 年、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.0965%、2.2156%、2.3802%，全场倍数分别为 2.82、2.86、3.43，边际倍数分别为 58.33、1.22、2.19。5、农发行 2 年、7 年期金融债中标收益率分别为 2.0145%、2.3576%，全场倍数分别为 5.26、5.53，边际倍数分别为 1.36、1.67。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放资金 950 亿元，短端资金利率小幅上升但对期债市场影响暂时有限。央行行长强调中国经济向好，将保持稳健货币政策。工信部部长表示将全面取消制造业外资准入限制，试点开放互联网数据中心等。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，美联储态度总体仍偏鸽派，市场继续将 6 月降息计入价格，美债收益率反弹，人民币汇率继续收复上周五失地。风险事件影响减弱后，但国内避险情绪变动不大。</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。海外政策和风险事件利多减弱，国内避险情绪也无明显变动。长期来看，继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面影响。</p> <p>【交易策略】 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。期债反弹遇阻，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 合约基差上行趋势带来的正套机会。跨期方面暂无套利机会。曲线方面，博弈曲线走陡下 10Y-5Y 和 10Y-2Y 利差机会策略不变。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 3 月 26 日，两市延续弱势。截至收盘，上证指数涨 0.17%，深成指涨 0.28%，创业板指涨 0.44%。科创 50 跌 1.22%。在资金方面，沪深两市成交额为 9560 亿，外资净买入 47.2505 亿</p> <p>【重要资讯】 央行 3 月 26 日以利率招标方式开展 1500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日有 50 亿元逆回购到期及 500 亿元国库现金定存到期，因此单日净投放 950 亿元。</p> <p>【市场逻辑】 期权各标的震荡回调，整体延续弱势。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，期权市场整体情绪趋谨慎。</p> <p>操作策略上，预计未来股市或将延续震荡，但日内波动加大，隐波或与标的的走势呈负相关。短线仍建议做多创业板、科创 50、中证 1000 等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</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】 商品期权各标的大面积回调，整体延续弱势。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、豆油期权、玉米期权、螺纹期权、棕榈油期权等认沽合约成交最为活跃，而橡胶期权、聚丙烯期权、塑料期权、PVC 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、棕榈油期权、黄金期权、豆油期权、铁矿石期权等处于高位，PVC 期权、碳酸锂期权、工业硅期权、烧碱期权、橡胶期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【市场逻辑】 近期国内权益及大宗商品市场均出现大面积回落，风险偏好下降，整体延续弱势。海外宏观方面，美联储降息预期下降。此外，历年 3 月份大宗商品也是下跌居多，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：铝、黄金、花生、原油</p> <p>多头或反转：铜、塑料、菜油、LPG、聚丙烯、PVC、豆油</p> <p>空头趋势：乙二醇、纯碱、烧碱、工业硅、锰硅</p> <p>近期高波动品种有：铁矿石、螺纹、苹果、豆一、硅铁、铜、锰硅、菜油、橡胶、PVC、棕榈油、豆油</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>隔夜，美元指数先抑后扬，贵金属大幅波动。现货黄金盘中大幅拉升一度上破 2200 美元关口，最终收涨 0.33%至 2179.03 美元/盎司；现货白银最终收跌 0.88%至 24.46 美元/盎司。国内贵金属夜盘走势分化，沪金涨 0.05%至 514.74 元/克，沪银跌 0.49%至 6341 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>在经历了近三十年来房地产销售最糟糕的一年之后，1 月美国房价涨速加快，1 月 20 座大城市房价同比上涨 6.59%，高于去年 12 月 6.2%的涨幅。其他经济数据显示，2 月耐用品订单三个月来首次出现增长，3 月份消费者信心低于预估。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美联储货币政策转向宽松预期仍是主导，地缘政治局势仍偏紧张，全球央行继续购金，叠加美国银行业危机蔓延可能，美元指数和美债收益偏弱走势，对贵金属形成中长期利好影响。贵金属逢低做多依然是核心，依然不建议做空。</p> <p>【交易策略】</p> <p>贵金属继续走升后出现调整，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。</p> <p>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 2082-2100 美元/盎司（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（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】</p> <p>周二沪铜高位震荡小幅收跌，主力 CU2405 收于 72000 元/吨，下跌 0.59%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 3 月 25 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四下降 0.77 万吨至 38.73 万吨，终于小幅去库，到货减少是主因。</p> <p>2、据海关总署数据显示，2024 年 1 月我国铜线缆出口 9.56 万吨，同比增长 37.85%，环比增长 9.13%；2 月我国铜线缆出口 6.55 万吨，同比增长 28.53%，环比减少 31.49%。1-2 月我国铜线缆共出口 16.11 万吨，累计同比增长 33.91%。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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】</p>

		<p>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，截至 3 月 22 日 SMM 进口铜精矿指数回落至 10.63 美元/吨。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，上周五交易所库存年内首次减少，周一 SMM 社会库存录得小幅下降，市场需求逐步启动。近期需关注国内设备更新改造、消费品以旧换新以及房地产政策调整对市场的影响。</p> <p>【操作建议】 美元指数走强压制基本金属表现，但在行情实质性突破后，近期价格高位波动，方向交易逢低做多，可利用期权构建保护策略。</p>
锌	-1	<p>【行情复盘】 周二沪锌冲高回落，主力 ZN2405 合约收于 21025 元，下跌 0.87%。现货方面，据 SMM，周二 0# 锌主流成交价集中在 21060~21180 元/吨，双燕成交于 21150~21270 元/吨，1# 锌主流成交于 20990~21110 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、3 月 22 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，指出要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求。 2、据 SMM 调研，截至本周一（3 月 25 日），SMM 七地锌锭库存总量为 20.36 万吨，较 3 月 18 日增加 0.51 万吨，较 3 月 21 日增加 0.54 万吨，国内库存录增。 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。 4、据外电 3 月 20 日消息，国际铅锌研究小组（ILZSG）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。</p> <p>【市场逻辑】 近期美元指数走高施压基本金属价格。供应端，SMM 七地锌锭库存小幅下降后再次回升，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，既《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》后，国常会指要进一步优化房地产政策，系统谋划相关支持政策。当前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，沪锌延续震荡行情，继续于区间上下沿波段操作。</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 19490 元/吨，环比涨 0.18%。夜盘震荡偏弱，伦铝显著下跌。长江有色 A00 铝锭现货价格 19470，南通 A00 铝锭现货价格 19680，A00 铝锭现货平均升贴水-90。氧化铝主力合约 A02405 震荡偏弱，报收于 3281 元/吨，环比跌 0.27%。夜盘震荡整理。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3329 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 3 月 25 日，SMM 统计全国铝锭社会库存 87 万吨，较上周四累库 1.9 万吨。</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，供应充足，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】 伦铝强势助推沪铝，但有色板块集体偏弱也形成压制。铝锭社会库存累库速度放缓。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，在前期利多影响消退后，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】 沪锡跌幅加大，主力 2405 合约收于 222100 元/吨，跌 1.77%。夜盘高开震荡，伦锡震荡偏弱。现货主流出货在 221000-223000 元/吨区间，均价在 222000 元/吨，环比跌 3500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 央行行长潘功胜：未来仍有充足的政策空间和丰富的工具储备。房地产市场已出现一些积极信号，长期健康稳定发展具有坚实的基础。</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 1.13 个百分点，主因云南地区冶炼企业开工率小幅回升。1-2 月锡矿进口数据大幅增长，主因缅甸依然有部分锡矿进口量，另外越南以及刚果金的锡矿进口量上涨。但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 3 周铅蓄电池企业开工周环比下跌 1.07 个百分点，主因临近铅蓄电池 4-5 月的传统淡季。库存方面，上期所库存小幅上升，LME 库存环比有所减少，smm 社会库存周环比继续大幅上升。</p> <p>【交易策略】 沪锡继续维持跌势。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，建议空单谨慎续持。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 16150，跌 0.28%。SMM1#铅现货价格 16000~16150，均价 16075 元/吨，跌 25 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 3 月 25 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 5.59 万吨，较上周四(3 月 21 日)减少 0.68 万吨;较上一周一(3 月 18 日)减少 1.28 万吨。据调研，偏北方地区原生铅炼厂检修继续推进，铅锭地域性供应趋紧，加之铅价震荡回落，大型下游企业按需接货，铅锭社会库存延续降势，并降至近一个月的低位。按传统惯例，3-4 月铅蓄电池市场将进入传统淡季，原生铅冶炼企业亦是普遍计划于该时段进行常规检修，铅锭预期供需双降，而期间再生铅炼厂生产稳中有增，4 月铅锭总体库存水平预计由去库转向累库(厂库累增将先于社库)，后续铅锭社库去库空间有限。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，有色普遍回落。供应来看，再生铅冶炼供应趋增，部分原生铅冶炼厂检修带来的供应收紧。需求来看，铅蓄电池市场传统淡季临近，蓄企采买积极性不高，消费对铅价支持有限。库存来看，LME 铅库存增加至 26 万吨附近，而沪铅现货库存继续小幅去库。市场在高库存与成本支撑下反复震荡的格局暂延续。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>沪铅主力合约整理，铅料会在 16000-16400 之间波动，16200 成为近期波动中枢。近期库存内降外增。铅供需均偏弱，外盘引导偏弱。</p>
镍	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约整理，收于 130770，跌 1.38%。SMM 报价 131100~134200，均价 132650，跌 2375。</p> <p>【重要资讯】 3 月 23 日，在印尼 OBI 产业园，力勤资源湿法三期 ONC 项目选矿系统顺利投料，这标志着该项目取得阶段性成果，项目由建设阶段逐步转为试生产阶段。ONC 项目作为力勤 HPAL 项目的第三期，规划 3 条生产线，年设计产能 6.5 万金属吨镍钴化合物，全部投产后，力勤 HPAL 项目（一至三期）预计产能将达到 12 万金属吨镍钴化合物，不断夯实力勤资源行业领先的竞争优势。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，有色多数偏弱。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，镍生铁重心有所下移，但矿端运行延续偏强。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，不过后续供应也有改善预期。不锈钢 3 月排产有显著的同环比增长，但近期利润转弱 4 月或有减产预期出现。国外精炼镍显性库存目前 7.7 万吨上方，国内现货继续有所累库。</p> <p>【交易策略】 沪镍调整，下寻 13 万元试探支撑，13.5 以内震荡偏弱延续，突破则上观 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。关注美元指数及有色共振引导。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约波动，收于 13400，涨 0.07%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格回落。3 月 26 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14050，平；太钢天管 13950，平；甬金四尺 13700，平；北港新材料 13450，平；德龙 13450，平；宏旺 13500，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24600，平。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 14 万吨。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>不锈钢整理，短期关注 13500 收复意愿，不利则关注 13100 附近支撑。印尼矿端审批方面有进展引发调整，镍生铁近期价格回落，但矿端依然偏紧。不锈钢相对镍略走强。关注现货库存变化。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周二工业硅震荡下行，主力 2405 合约跌 1.48%，收于 12290 元/吨，成交量环比小幅下降，持仓量略有增加。仓单方面，注册仓单环比减少 43 手，至 49273 手。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应环比下降，西北地区生产平稳，西南地区整体开工下降，虽有怒江补贴复产，但保山部分企业停产，重庆部分企业停产，总体略有下降。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，近期下游硅片环节高库存倒逼减产；有机硅价格反弹，开工率略有增加，刚需为主；铝合金方面，3 月将逐步恢复节前水平。出口方面，2024 年 1-2 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 合约关注主连前低 12270 附近表现，下一支撑在 12000 整数关口。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	+3	<p>【行情复盘】 周二碳酸锂期货盘面下探企稳，主力合约 2407 跌 2.52% 收于 108400 元。</p> <p>【重要资讯】 现货：26 日富宝碳酸锂指数报 106000 元/吨，下跌 3333 元/吨；电池级碳酸锂报 108500 元/吨，下跌 3500 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 104000 元/吨，下跌 3000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 104600 元/吨，持平。氢氧化锂指数报 96167 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 3330 元/吨，持平；磷锂铝石（7% ≤ Li₂O < 8%）报 9750 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5% ≤ Li₂O < 5%）报 3030 元/吨，持平。</p> <p>周二盘后市场消息，雅保的锂辉石招标最终结果为 9372 元/吨（品位为 5.77%，含税自提）。行业人士测算，该批锂辉石合碳酸锂生产成本高于 11 万元。</p> <p>【市场逻辑】 过去数周环保传言及 3-4 月行业排产回升预期对市场有一定拉动；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】 短期市场价格或阶段性保持坚挺，盘面价格站稳 10.5 万关口后有再度反弹可能，建议前期卖保头寸滚动操作，以降低持仓成本。</p>

	螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约再次由涨转跌。北京地区开盘下跌 10，盘中成交不佳，盘面大跌，现货跟降，目前河钢敬业主流商家报价 3510-3530，但是这个价格很难成交，只是有项目量的抓紧给工程怱货，期现及低价报 3490-3500，累降 30-50，全天成交有分化，都在着急出货，有终端的能提前都给配送了，没终端的麻烦。上海地区开盘下跌 10-20，盘中再跌 50-60，累降 60-80，目前永钢 3470、中天 3440-3450、三线 3410-3450，成交很惨，下午基本上没啥成交了，只有部分低价的略有出货。</p> <p>【重要资讯】 据中钢协数据显示，2024 年 3 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 204.76 万吨，环比下降 0.51%，同口径相比去年同期下降 9.12%；钢材库存量 1953.37 万吨，比上一旬增长 0.05%，比上月同旬增长 2.92%。据 Mysteel 调研了解，4 月有 17 座高炉计划复产，涉及产能约 5.97 万吨/天；有 6 座高炉计划检修，涉及产能约 2.11 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产（乐观情况），预计 4 月日均铁水产量 226.4 万吨/天。</p> <p>【市场逻辑】 螺纹复产较慢，需求季节性好转后，去库加快，静态看矛盾并不大。二季度中央财政扩张或加快，重点工程可能逐步落地，资金及项目相比一季度有望好转，也有望带动需求继续增加，但能否带来价格正式见底及反转，取决于建材需求回升高度，目前房地产未有好转迹象，城投债融资大幅下降，显示地方政府已开始降杠杆，而一般债及专项债发行进度较慢，显示中央加杠杆进程还未加快，资金层面改善有限，影响螺纹需求回升进度，工业材需求稳中偏好，但以热卷为主的板材产需目前已重回去年高位，因此在没有看到建筑钢材需求出现较大改善或有明显回升迹象的情况下，对由成本抬升所带来的螺纹上涨空间也认为有限，但反过来看，4-5 月需求高点尚未确认，这样会使螺纹在回到前低，或进一步讲在前低以下的支撑会有所增强。</p> <p>【交易策略】 卖保头寸短期持有，前低附近减仓离场，关注跌价后成交情况；期权方面，盘面回到 3400 附近后，可考虑卖 3400 及以下的看跌期权；卷螺差逢低做多。</p>
	热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货震荡下行，2405 合约日内跌 2.17%至 3735 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3730 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘期货盘面震荡走低，市场信心受挫，午后现货价格继续回落，终端采购积极性转弱，现货库存去化缓慢。</p> <p>【重要资讯】 Mysteel 调研数据，4 月有 17 座高炉计划复产，涉及产能约 5.97 万吨/天；有 6 座高炉计划检修，涉及产能约 2.11 万吨/天。26 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 568.38 万吨，较昨日增 1.50 万吨，增 0.26%；库存周转天 10.4 天，较昨日增 0.1 天；日消耗总量 49.53 万吨，较昨日增 0.24%。</p> <p>【市场逻辑】 4 月仍处于需求验证期，目前预期较弱，在反弹后，随着时间推移，如果库存压力无好转，情绪或将加速走向悲观。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，需求成色决定反弹高度。</p> <p>【交易策略】 技术上，主力 60 均线下方运行，上周超跌反弹，本周减仓冲高回落。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，多单止损或止盈，背靠 3760-3780 试空，止损参考 3800。</p>

	铁矿石	-0.5	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘探底回升，主力合约下跌 2.16%，收于 817。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 1-2 月全国粗钢产量 16796 万吨，同比增长 1.6%。生铁产量 14073 万吨，同比下降 0.6%。 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】 铁矿昨夜盘探底回升，技术上走出二次探底。上周铁水无明显提产，本期外矿发运再度增加，港口库存小幅累库，基本面矛盾仍在累积。但 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，对铁元素全年总需求不宜过分悲观。成材盘面上周中出现反弹，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，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后续将有所减轻。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】 对远月黑色系总需求不宜过分悲观，随着下游需求逐步释放，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：锰硅期货下跌，主力合约跌 1.45%收于 6108。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5850 元/吨，环比下跌 10；宁夏主产区价格报 5730 元/吨，环比变动 0；云南主产区价格报 5970 元/吨，环比变动 0；贵州主产区价格报 5980 元/吨，环比变动 0；广西主产区报 6020 元/吨，环比变动 0。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel：五大钢种硅锰（周需求 70%）：121302 吨，环比上周减 0.81%，全国硅锰产量（周供应 99%）：183330 吨，环比上周减 8.11%；Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国 43.57%，较上周减 8.18%；日均产量 26190 吨，减 2310 吨。</p> <p>【市场逻辑】锰硅跟随黑色系整体下跌，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，本周锰硅周供应大幅下降，五大钢材产量变动不大，锰硅需求环比持平，同比仍处于低位。对于原料端，锰矿价格暂稳，关注澳洲锰矿发运受到天气的影响，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】短期化工焦下跌，锰硅偏弱运行，关注澳矿发运受天气影响情况，中期</p>

			来看基本面偏弱，操作方面仍以逢高做空为主。
	硅铁	-0.5	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货下跌，主力合约跌 1.7%收于 6398。</p> <p>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 6400 元/吨，日环比下降 100，青海报 6400 元/吨，日环比下降 100。</p> <p>【重要资讯】1、（3.21）Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 33.68%，较上期降 0.77%；日均产量 13530 吨，较上期降 130 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%）：19524.2 吨，环比上周降 0.55%，全国硅铁产量（周供应）：9.47 万吨。</p> <p>【市场逻辑】硅铁跟随黑色系整体下跌，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】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	+0.5	<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 1.75%收于 1512 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进一步松动，局部走货略好转。华北价格大稳小动，沙河市场贸易商部分大板让利处理，市场交投稍有好转，整体仍显一般；华东部分厂报价有所下调，降幅 2 元/重量箱左右，个别厂价格成交灵活，出货略好转；华中市场价格稳中偏弱运行，湖北、江西部分厂报价下调 2-3 元/重量箱不等，个别厂存跟随调价意向；华南玻璃市场稳价为主，个别超白成交重心略有下移，厂家整体出货情况一般，观望情绪偏浓。</p> <p>库存方面，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，较前一周库存增加 123 万重量箱，增幅 2.17%，库存天数约 27.03 天，周度增加 0.58 天。上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%。上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】</p> <p>节前市场预期过高，春节累库引发盘面价格调整，当前跌势具有一定的季节性规律。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】</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 09 合约前期空单逢低止盈；主力合约及次主力合约 1500 元附近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轻仓参与 09 合约。</p>
能源化工	原油	-1	【行情复盘】

		<p>夜盘国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 631.8 元/桶，跌 0.61%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国至 3 月 22 日当周 API 原油库存+933.7 万桶，预期-100 万桶，前值-151.9 万桶。库欣原油库存+239.2 万桶，前值+32.5 万桶。汽油库存-443.7 万桶，预期-180 万桶，前值-157.4 万桶。精炼油库存+53.1 万桶，预期+100 万桶，前值+51.2 万桶。</p> <p>2、据消息人士称，印度信实工业已停止从委内瑞拉购买新的石油，以避免美国在 4 月 18 日对委制裁豁免到期后决定不再延长而产生的任何麻烦。</p> <p>3、据路透测算：无人机袭击摧毁的俄罗斯炼油产能占总产能的 14%。</p> <p>4、高盛：乌克兰对俄罗斯炼油厂的无人机袭击对柴油有利，但对原油影响不确定。由于无人机对俄罗斯炼油厂的袭击，目前约有 90 万桶/天的炼油能力处于停产状态；中断的持续时间可能从数周到永久性的产量损失不等。随着库存下降，持续 3 个月 100 万桶/日的炼油量中断将使馏分油(柴油、航空燃料)的炼油利润率提高 1-1.5 美元/桶。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>EIA 原油库存大幅增长打压油价，但 OPEC+控产持续支撑原油供需面，同时全球地缘局势动荡提升原油溢价。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SC 原油盘面连续调整后趋稳，建议偏多思路，逢低买入为主，风险点关注加沙停火协议进展。</p>
沥青	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3691 元/吨，-0.51。</p> <p>现货市场：昨日国内主力炼厂价格持稳，部分地区价格小幅调整。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3580 元/吨，华南 3685 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】</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，但本周部分炼厂仍有停产及转产计划，或令开工下降。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，4 月份国内沥青总计划排产量为 241.4 万吨，环比增加 12.6 万吨，增幅 5.51%，同比 4 月份实际产量下降 34.9 万吨，跌幅 12.6%。</p> <p>2、需求方面：随着气温的回暖，沥青现货刚需有所恢复，但南方等地近期将面临大范围降雨天气，并抑制公路项目施工，目前市场开工的项目仍然有限，沥青需求增量相对不足。</p> <p>3、库存方面：当前沥青刚需低迷，在炼厂降价促销后，炼厂出货有所增长，但社会库存维持增势。根据隆众资讯的统计，截止 2024-3-25 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 113.5 万吨，环比下降 2.1 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 271.5 万吨，环比增加 3 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本端支撑强，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>【交易策略】</p> <p>沥青盘面趋于震荡，套利方面前期做空沥青盘面利润的操作仍可持有。</p>
高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周二夜盘，低高硫燃料油价格下跌为主，高硫燃料油 2405 合约价格下跌 23 元/吨，跌幅 0.67%，收于 3414 元/吨；低硫燃料油 2406 合约价格下跌 26 元/吨，跌幅 0.58%，收于 4487 元/吨。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>1. 截至 3 月 22 日当周 API 原油库存报告显示，美国原油库存增加约 934 万桶。</p> <p>2. 数据显示，2024 年 1-2 月，中国保税船用燃料油进口量为 58.19 万吨，同比上涨 27.3%。其中 1 月进口量为 35.92 万吨，2 月进口量 22.27 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>API 原油库存大幅累库，原油价格有所回落，短期成本偏空。而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，预计高硫燃料油价格走势依然相对偏强；低硫燃料油受供应充裕，需求低迷的影响，低硫燃料油走势紧跟原油或弱于原油波动为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>供需与成本影响下，燃料油震荡整理预期下，区间交易为主。</p>
PTA 及 PX	-0.5		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周二夜盘，PTA2405 合约价格上涨 18 元/吨，涨幅 0.31%，收于 5896 元/吨，PX2405 合约价格上涨 24 元/吨，涨幅 0.29%，收于 8438 元/吨。</p> <p>现货市场: 3 月 26 日，PTA 现货价格跌 5 至 5840 元/吨，现货基差稳至 2405-38 元/吨；PX 价格涨 8 至 1044 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，原油多头逻辑延续，而美国公布库存数据明显累库下，短期有回调压力。</p> <p>PX 方面: PX 开工负荷高位，部分装置有检修预期，PTA 新装置有望投产，价格受到一定程度提振，预计 PX 价格继续震荡整理为主。</p> <p>PTA 供需方面: 逸盛大化一套 225 万吨装置上周末降负荷，两套新装置投产在即，3 月 26 日，PTA 开工负荷稳至 76.80%；聚酯开工稳至 89.02%，日度提升 0.12%。流通货供应，聚酯刚需补库，PTA 基本面供需矛盾不明显。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>供需与成本影响下，PX 与 PTA 价格震荡为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货策略，区间交易为主。</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 8239 元/吨，跌 0.01%，持仓变化-907 手，PP2405 合约收 7519 元/吨，跌 0.04%，持仓变化-1143 手。</p> <p>现货市场: 聚烯烃现货价格震荡偏弱，国内 LLDPE 市场主流价格在 8130-8550 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7360-7500 元/吨，华东拉丝主流价格在 7430-7530 元/吨，华南拉丝主流价格在 7380-7550 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1)供给方面: 装置检修增多，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%)。</p> <p>需求方面: 3 月 22 日当周，农膜开工率 52% (+5%)，包装 53% (持平)，单丝 42% (+1%)，薄膜 45% (持平)，中空 49% (+2%)，管材 45% (+3%)；塑编开工率 48% (+2%)，注塑开工率 51% (+3%)，BOPP 开工率 51.5% (+1.04%)。</p> <p>(3)库存端: 2024-03-26，两油库存 84.50 万吨，较前一交易日环比-2.00 万吨。截止 3 月 22 日当周，PE 社会贸易库存 20.78 万吨(-0.104 万吨)，PP 社会贸易库存 4.3128 万吨 (+0.2343 万吨)。</p>

		<p>【市场逻辑】 根据装置检修计划来看，PE 检修规模有所减少，供应存小幅回升压力，PP 装置检修仍相对集中，但成本端油价近期回调，支撑有所弱化。</p> <p>【交易策略】 短期区间震荡调整，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，乙二醇小幅上涨，EG2405 合约收 4490 元/吨，涨 0.18%，持仓变化 -9724 手。 现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价 4470 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 万吨装置近日已停车，计划 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 26 日，聚酯开工率 89.02%，与上一交易日环比+0.14%，聚酯长丝产销 81.7%，较上一交易日环比+44%。终端方面，截止 3 月 22 日，织机开工负荷为 83%，较上周五环比提负 1%，加弹织机开工负荷为 94%，较上周五环比提负 1%。 (3) 库存端，3 月 25 日华东主港库存 83.05 万吨，较 3 月 21 日环比+2.51 万吨。3 月 25 日至 3 月 31 日，华东主港到港量预计 9.95 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 主港发货一般，港口库存小幅累积，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。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤上涨。PF405 收于 7334，涨 48 元/吨，涨幅 0.66%。 现货市场：现货价格 7320 (+0) 元/吨。工厂产销 43.75% (-11.20%)，市场观望，产销清淡。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本偏强震荡。OPEC+延长减产至 6 月，地缘冲突仍在，油价偏强震荡；PTA 检修增加并在成本支撑下，预计维持震荡；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，3 月 21 日重启；仪征化纤 10 万吨 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 22 日，直纺涤短开工率 87.6% (-5.0%)。(3) 需求端，下游开工恢复偏慢，后续有补货需求。截至 3 月 22 日，涤纱开机率为 71% (+6.5%)，行业开工持平，但弱于去年同期。涤纱厂原料库 12.6 (-1.3) 天，原料库存在两周左右，原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存 20.4 天 (+0.1 天)，库存去化缓慢，仍高于历史同期。(4) 库存端，3 月 22 日工厂库存 21.0 天 (+1.0 天)，开工回升而需求跟进偏弱导致库存回升，预计库存维持高位运行。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>加工费偏低对价格有支撑，但供需宽平衡对价格有压制，总体上短纤跟随成本区间震荡为主，区间 7200-7600。</p> <p>【交易策略】 背靠 7200 一线尝试做多。</p>
苯乙烯	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯上涨，EB05 收于 9357，涨 55 元/吨，涨幅 0.59%。 现货市场：多空僵持，现货跟随期货窄幅上涨，江苏现货 9370/9390，4 月下 9410/9420，5 月下 9380/9390。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本偏强。OPEC+延长减产至 6 月，地缘冲突仍在，油价偏强震荡；纯苯库存维持低位对价格有支撑。(2) 供应端：装置检修集中，开工维持低位运行。安徽嘉玺 35 万吨 3 月 21 日附近重启，华南某 70 万吨装置 3 月 21 日计划外停车，利华益 72 万吨计划 3 月底检修，古雷石化 60 万吨 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。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>【市场逻辑】 原料延续偏强对苯乙烯成本支撑尚在，装置检修集中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】 做多。</p>
液化石油气	-1	<p>【行情复盘】 夜盘，PG2405 合约下跌，截止至收盘，期价收于 4642 元/吨，跌幅 1.09%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：2024 年 3 月 25 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 621 美元/吨，较上一交易日涨 3 美元/吨；丁烷 621 美元/吨，较上一交易日跌 2 美元/吨。5 月份沙特 CP 预期，丙烷 592 美元/吨，较上一交易日涨 4 美元/吨；丁烷 592 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨。 现货方面：26 日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价稳定在 5078 元/吨，上海石化民用气出厂价下降 100 元/吨至 4700 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价上涨 50 元/吨至 5300 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</p>

		<p>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】 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，液化气期价震荡偏强，策略上以逢低做多为主。</p>
焦煤	-0.5	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘探底回升，主力合约下跌 0.70% 收于 1627 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 甘其毛都口岸 2024 年过货量目标为 4000 万吨，截止 3 月中旬进口 754.7 万吨，完成计划量的 18.86%。截止 3 月 20 日，甘其毛都口岸 3 月日均通关 954 车，环比增加 34.56%，3 月单日最高通关车数 1341 车。</p> <p>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>2024 年 1-2 月，中国原煤产量 70526.7 万吨，同比下降 4.2%，内蒙原煤产量同比增长 1.7%。</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>【市场逻辑】 黑色系集体回调，焦煤盘面走出二次探底。1-2 月国内原煤供给同比下降，今年 1-2 月外煤进口增速同比明显放缓。蒙煤 3 月以来通关回升较快，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。下游焦钢企业节后对焦煤暂无补库意愿，消耗厂内库存为主。焦炭第七轮提降开始有预期，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，对成材全年总需求不宜过分悲观。高频数据来看，近日成材下游需求也出现改善，出货加快，建材库存出现拐点，由增转降。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，焦煤价格有望触底反弹。</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，焦煤远月合约可尝试轻仓试多。</p>
焦炭	-0.5	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘探底回升，主力合约下跌 1.74% 收于 2091.5 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。</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</p>

		<p>影响。</p> <p>从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024 年 2 月份为 46%，与上月持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>现货端第七轮提降开始产生预期，盘面开始计价，创本轮调整新低。焦企当前多出现亏损，上周开工率继续下降，焦企厂内库存继续去化，铁水产量依旧处于低位，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。对成材全年总需求不宜过分悲观。高频数据来看，近日成材下游需求也出现改善，出货加快，建材库存出现拐点，由增转降。随着钢厂利润持续被动修复，前期需求端对炉料端价格的负反馈临近结束。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】</p> <p>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。对焦炭远月可尝试轻仓试多，谨慎追空。</p>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货延续调整态势，重心向上测试五日均线承压回落，进一步跌破 20 日均线支撑，主力合约减仓下行，跌至 2500 关口附近，录得五连阴。隔夜夜盘，期价在 60 日均线附近止跌。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货连续下挫，市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛略显一般，各地区主流价格小幅松动，但低价货源整体仍不多。与期货相比，甲醇现货市场维持大幅升水状态，基差尚未出现明显收敛。西北主产区企业报价跟随小幅下调，厂家出货为主，接单不及前期，内蒙古北线商谈参考 2040-2070 元/吨，南线商谈参考 2080 元/吨。上游煤炭市场偏弱运行，价格涨跌互现，波动幅度有限。主产区煤矿生产稳定，部分出货情况好转，积极去库为主。终端用户入市采购谨慎，贸易商拉运有限，对高价存在抵触心理。煤炭市场需求预期走弱，业者信心不足，重心仍存在松动可能。成本端小幅松动，虽然甲醇价格有所调整，目前企业面临生产压力尚可。甲醇企业库存高位回落，缩减至 54.59 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，甲醇开工率或继续回落，货源供应有望收紧。下游市场刚需采购为主，实际商谈偏冷清，由于货源分布不均，部分地区厂家存在惜售情绪。持货商降价让利排货，整体放量不足。下游开工恢复至正常，烯烃装置开工为 83.10%，天津渤化装置存在降负现象。传统需求行业不温不火，二甲醚、MTBE 和醋酸开始出现不同程度回落。甲醇进口利润缩减，海外货源流入缩减。沿海地区库存继续下滑，缩减至 66.38 万吨，低于去年同期水平 9.88%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>装置检修阶段，甲醇产量或有所回落，但需求跟进一般，目前低库存下，市场面临压力不大。</p> <p>【交易策略】</p> <p>甲醇期价回归区间震荡走势，短期关注 2480 一线附近支撑。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 期货延续调整态势，整体行情偏弱，重心小幅冲高后回落，跌破 5850 一线支撑，尾盘随着多单减仓出现直线跳水，下探至 5810，创近期新低，录得四连阴。隔夜夜盘，</p>

		<p>重心测试 5850 压力位。</p> <p>【重要资讯】 期货下跌拖累下，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛转弱，各地区主流价格跟随松动，低价货源有所增加。与期货相比，PVC 现货市场保持贴水状态，基差略有收敛，部分点价货源优势显现，成交有所放量。上游原料电石市场维稳运行，重心大稳小动。电石企业开工逐步恢复，供应呈现增加态势，整体出货节奏正常，暂无库存压力。下游 PVC 企业电石到货增加，紧张状况得到缓解，采购价暂稳。电石市场低位运行态势未改，成本端变化有限，难以形成有力支撑。PVC 现货市场松动，企业仍面临一定生产压力。西北主产区企业报价灵活下调，厂家出货为主，无挺价意愿。PVC 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。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 月份装置检修数量增多，预计开工将继续回落。受到买涨不买跌心态的影响，下游入市采购不积极，低价小单成交为主。贸易商降价排货，偏高报价成交寥寥无几。终端需求回暖乏力，下游制品厂开工偏低，华东、华东地区开工恢复至五成附近，但华北地区开工不足。订单未有改善，下游制品厂生产不积极。PVC 出口订单阶段性增加，外贸端存在一定提振。货源流转速度放缓，华东及华南地区社会库存稳中有增，上涨至 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】 PVC 开工仍偏高，货源供应充裕，下游需求跟进乏力，市场延续高库存局面。</p> <p>【交易策略】 基本面利好有限，PVC 期价回归区间震荡走势，下方支撑关注前低附近。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅冲高后继续回落，主力合约小幅增仓下行，最低触及 2542，创近三个月新低，连续三个交易日收跌。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p>【重要资讯】 虽然期货重挫下行，但对现货市场影响较为有限，市场参与者心态谨慎，国内液碱现货市场气氛平稳，各地区主流价格涨跌互现。山东市场维稳运行，32%离子膜碱市场主流价为 810-875 元/吨，折百价为 2531-2734 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场转为小幅升水状态，基差略有扩大，做多基差套利可适量减持。液氯市场有所转弱，山东地区价格稳中有降，下游市场接货情况不佳，整体成交情况一般，液氯槽车主流成交价格 300-500 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略减少。氯碱企业整体盈利情况好转，扭转亏损局面，后期挺价意向或减弱。部分装置计划内检修，烧碱产量略有缩减，氯碱企业出货情况平稳，厂区库存缓慢下滑。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%。目前烧碱产能利用率仍维持在偏高水平，全国主要地区样本企业平均开工率为 88.76%。进入四月份，装置检修计划明显增加，烧碱供应有望阶段性收紧。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格上调至 760 元/吨，下游市场刚需接货稳定。主力下游氧化铝近期复产产能集中释放，耗碱量呈现增加态势。</p> <p>【市场逻辑】 后期装置检修增加，需求预期好转，烧碱市场步入缓慢去库阶段。</p> <p>【交易策略】 烧碱基差修复行情基本结束，重心继续调整空间受限，下方关注 2500 关口附近支撑，对比而言，09 合约走势略强，回调关注 2750 附近支撑。</p>

	纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2409 合约震荡收星，截止至收盘，期价收于 1789 元/吨，涨幅 0.34%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：25 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱稳定在 1900 元/吨，华东重碱稳定在 1950 元/吨，华中重碱稳定在 1920 元/吨，西北重碱下降 20 元/吨至 1550 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 25 日，本周国内纯碱厂家总库存 82.39 万吨，环比周四涨 3.60 万吨，涨幅 4.57%。其中，轻质库存 37.32 万吨，重质库存 45.07 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，关注前低 1750 元/吨附近支持，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 合约冲高回落，上涨 1.57%至 2007 元/吨，05 合约成交环比小幅增加，持仓明显下降。</p> <p>【重要资讯】 周二国内尿素现货市场跌势放缓，主流地区报价调整-10-20 元/吨，低价成交尚可。供应方面，预计下旬开工回升，目前产能利用率 85%左右，日产向 19 万吨/日靠拢，昊源、金象预计月底前后恢复，部分企业 4 月计划检修。上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，本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，限于基差短期下方空间或有限；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 年类似反弹行情可能。</p>

	豆类	-0.5	<p>【行情复盘】 周二晚间，美豆价格震荡下跌，围绕 1200 一线波动；豆粕主力 05 合约，午后收于 3253（-5 或-0.15%）。沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3430（0 或 0.00%），天津 3530（0 或 0.00%），日照 3470（-10 或-0.29%），长沙 3570（10 或 0.28%），防城 3520（0 或 0.00%），湛江 3520（20 或 0.57%）。</p> <p>【市场消息】 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 03 月 22 日，全国港口大豆库存 404.67 万吨，环比上周减少 11.48 万吨；同比去年增加增加 6.19 万吨；3 月 28 日，USDA 将公布新作大豆玉米播种面积及结转库存。</p> <p>【市场逻辑】 1-3 月大豆到港量偏少，引发上游及资金层面短期扰动。3 月份近月合约预计振幅加剧，4 月份预计大豆会大量到港，豆粕清明节前后预计走弱。</p> <p>【交易策略】 豆粕 05 合约近期预计走弱。09 合约豆粕等待回调后可考虑逢低买入为主。</p>
农畜产品	油脂	-1	<p>【行情复盘】昨夜主力 P2405 合约报收 8266 元/吨，环比收涨 26 元/吨或 0.31%，主力 Y2405 报收 7758 元/吨，环比收跌 26 元/吨或 0.33%。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 8380 元/吨-8480 元/吨，较上一交易日上午盘面持平；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+200 左右。广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价 8270 元/吨-8370 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 50 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+500 元左右。</p> <p>【重要资讯】 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 03 月 24 日，巴西大豆收割率为 66.3%，上周为 61.9%，去年同期为 69.1%。 据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 2.98%。 咨询机构 Safras & Mercado 上周发布的报告显示，巴西大豆产量估计同比减少 5.8%，至 1.48 亿吨，最新的预估较该机构 2 月估计的 1.49 亿吨下调 0.3%。 AmSpec、ITS 数据，3 月 1-25 日马棕出口环比增加 13.77-21.22%。</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。短期关注印尼棕榈油出口政策是否收紧、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。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，3 月份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。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 29 日 0 点美豆种植面积和库存报告，市场预估 2024 年美豆种植面积 8650-8653 万英亩，低于 2 月预估的 8750 万英亩，高于 2023 年的 8360 万英亩。关注是否有预期差。</p> <p>【交易策略】 棕榈油高位震荡，豆油震荡偏弱，单边观望，棕榈油压力位 8850，豆油压力位关注 8150 附近。05 合约豆棕价差空单部分止盈后继续持有，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 9500 元/吨，环比前一日变化 42 元/吨或 0.44%。 现货市场：产区价格稳定为主，受油厂收购影响，油料价格有所偏强。河南白沙花生产区通货米主流意向收购价格参考 4.90-5.15 元/斤，较上一交易日稳定。高价为南阳皇路店地区，低价为驻马店地区。全国油料米收购参考 4.00-4.75 元/斤，高价较上一交易日偏强 0.35 元/斤。主要因部分大型油厂开收，好货收购价格偏高，但质量要求也较为严格。</p> <p>【重要资讯】压榨厂到货情况：部分收购中的油厂到货不多。盘锦工厂近期日均到货 300-400 吨，开封工厂今日约 11-12 车，费县中粮、菏泽工厂到货零星。兴泉油脂今日到货 100 吨左右，玉皇粮油到货几车，金胜粮油少量到货中。青岛工厂约有 30 多车，石家庄工厂少量。今日鲁花多数分厂开始收购，定陶、新乡、深州、襄阳鲁花合同价 9200 元/吨，指标要求一致。莱阳鲁花合同价 8800 元/吨/9200 元/吨/9500 元/吨，指标有所不同，关注后续到货及成交情况。</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 5730 吨，环比增加 16.46%，出货量 3600 吨，环比增加 42.86%。上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。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，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。26 日某龙头压榨企业部分分厂入市收购花生，对油料花生价格和需求产生一定支撑，对期价影响偏多，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春季花生种植意愿。</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】 周二晚间，菜粕主力 05 合约震荡调整，晚间暂收于 2643 元/吨（+13 或+0.11%）。 现货价格涨跌情况：南通 2650（10），合肥 2570（10），黄埔 2640（-10），长沙 2680（0），武汉 2700（0）。</p> <p>【重要资讯】 根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 12 周（3 月 16 日至 3 月 22 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 153.52 万吨，开机率为 44%。其中大豆库存为 306.29 万吨，较上周减少 42.95 万吨，减幅 12.3%，同比去年减少 38.88 万吨，减幅 11.26%；豆粕库存为 42.22 万吨，较上周减少 11.3 万吨，减幅 21.11%，同比去年减少 12.09 万吨，减 22.26%。</p> <p>加拿大统计局周一报告，加拿大农民今年油菜籽种植面积将比去年减少 3%。</p> <p>【交易逻辑】 逻辑不变，油菜籽榨利较好，油厂买船积极性较强，菜粕供应较为充足，菜粕自身续涨动力不足。</p> <p>【交易策略】 菜粕近月合约预计走弱，考虑 5-9 反套。</p>
	菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周二晚间，菜油 2405 合约下跌，晚间暂收于 8190 元/吨（-18 或-0.22%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8440（0），成都 8580（0），武汉 8540（0），广东 8200（0）。</p>

		<p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示, 截止到 2024 年 3 月 22 日, 沿海地区主要油厂菜籽库存为 38.2 万吨, 较上周增加 6.6 万吨; 菜油库存为 6.35 万吨, 较上周增加 0.67 万吨; 未执行合同为 18.1 万吨, 环比上周增加 0.4 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 菜油产量及库存较高, 短期随棕榈油偏强高位震荡。加拿大统计局报告, 加拿大农民今年油菜籽种植面积将比去年减少 3%。菜籽榨利较好, 买船较为积极。</p> <p>【交易逻辑】 菜油多单考虑平仓, 不建议追空, 暂时观望为主。</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, 涨幅为 0%; CBOT 玉米主力合约周二收跌 1.14%; 现货市场: 周二玉米现货价格继续稳中略降。北方玉米集港价格 2325-2335 元/吨, 较周一降价 5-10 元/吨, 广东蛇口新粮散船 2440-2460 元/吨, 较周一降价 20 元/吨, 集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨; 东北玉米价格稳中略跌, 黑龙江潮粮折干 2190-2240 元/吨, 吉林深加工玉米主流收购 2240-2290 元/吨, 内蒙古玉米主流收购 2250-2440 元/吨, 当地饲料企业玉米收购价格 2260-2460 元/吨; 华北玉米价格走高, 山东 2300-2500 元/吨, 河南 2300-2560 元/吨, 河北 2300-2400 元/吨。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】 (1) 巴西咨询机构 AgRural 周一称, 截至上周四(3月28日), 巴西首季玉米收获进度达到 75%, 一周前 68%, 去年同期为 58%。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 100%, 高于一周前的 97%, 去年同期为 96%。 (2) 美国农业部出口检验周报显示, 截至 2024 年 3 月 21 日的一周, 美国玉米出口检验量为 1,227,955 吨, 比一周前减少 76%, 但是比去年同期增长 78%。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看, 短期聚焦于 USDA 种植意愿报告与季度库存报告。目前巴西产量预期以及整体消费预期变化不大, 季度库存报告预期将继续反映本年度压力, 而对于新赛季种植意愿报告分歧比较大, 分析师预估数据高于 2 月农业展望论坛的预测值, 不过主产区天气存在一定的播种干扰, 市场分歧较大, 可能造成价格波动反复。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】 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】 期货市场: 主力 05 合约夜盘震荡整理, 跌幅 0.07%; 现货市场: 周二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 3060 元/吨, 较周一下跌 30 元/吨; 山东诸城报价为 3130 元/吨, 较周一下跌 20 元/吨。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况: 上周(3月14日-3月20日)全国玉米加工总量为 66.5 万吨, 较前一周增加 0.93 万吨; 周度全国玉米淀粉产量为 34.79 万吨, 较前一周产量增加 0.06 万吨; 周度开机率为 68.78%, 较前一周升高 0.12%。(我的农产品网) (2) 企业库存: 据我的农产品网信息显示, 截至 3 月 20 日, 全国玉米淀粉企业淀粉</p>

		<p>库存总量 107.5 万吨，较前一周增加 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】 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】 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】 周二，生猪期价冲高回落，近月合约连续收上影线，短期继续冲高乏力，现货价格近期以震荡小幅上涨为主，全国均价 15.34 元/公斤左右，环比昨日涨 0.25 元/公斤左右。期价截止收盘主力 05 合约收于 15565 元/吨，环比前一交易日跌 0.83%。基差 05（河南）-400 元/吨。本周仔猪价格大幅上涨至 500 元/头以上，仔猪出栏逐步盈利，当前成交逐步增加。本周屠宰量反弹幅度偏小，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 24 号第 12 周，标肥价差-0.43 元/公斤，环比上周涨 0.12 元/公斤，同比低 0.31 元/公斤。出栏体重 123.37kg，周环比增 0.43kg，同比高 0.46kg，猪肉库容率 23.08%，周环比降 0.18%，同比降 5.73%。3 月份整体屠宰量低位震荡反弹，上周样本企业屠宰量 73.52 万头，周环比降 0.37%。博亚和讯数据显示，第 12 周猪粮比 6.46：1，周环比降 0.15%，同比低 4.15%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 206 元/头，周环比增 80 元/头，同比高 403 元/头，自繁自养利润 37 元/头，周环比增 38 元/头，同比高 145 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 511 元/头附近，周环比涨 20.10%，同比跌 10.34%；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】 近期生猪期价持续反弹，并显著强于现货，基差及远近月价差走弱。基本面上，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，但当前屠宰量并不及预期。出栏体重延续低位反弹，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。中期供需基本面上，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】 周二，饲料端延续回落，鸡蛋期价低开高走，全天偏弱震荡，近端合约仍被现货拖累，跌破前期低位。截止收盘主力 05 合约收于 3352 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.30%。本周鸡蛋现货价格窄幅震荡，主产区蛋价 3.40 元/斤，环比昨日跌 0.02 元/斤，主销区蛋价 3.73 元/斤，环比昨日持平，全国均价 3.51 元/斤左右，环比昨日跌 0.01 元/</p>

		<p>斤，淘汰鸡价格 5.18 元/斤，环比昨日跌 0.03 元/斤，毛鸡全国均价 3.79 元/斤，环比上周持平。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】</p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 3 月 24 日第 11 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.27 天，环比前一周增 0.27 天，同比低 0.08 天，流通环节库存 1.19 天，环比前一周增 0.26 天，同比高 0.14 天。淘汰鸡日龄平均 508 天，环比前一周持平，同比低 17 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 11 周全国平均养殖利润-0.04 元/斤，周环比跌 0.17 元/羽，同比低 0.77 元/斤；第 11 周代表销区销量 7421 吨，环比增 3.44%，同比降 2.99%。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】</p> <p>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，3 月份饲料端有所企稳，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 套利持有。</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】</p> <p>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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶震荡偏弱。RU2409 合约在 14565-14790 元之间波动，略跌 0.54%。NR2405 合约在 11845-12055 元之间波动，略跌 0.75%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据隆众资讯统计，截至 2024 年 3 月 24 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.80 万吨，环比上期增加 1.18 万吨，增幅 1.80%。保税区库存 9.13 万吨，增幅 0.10%；一般贸易库存 57.67 万吨，增幅 2.08%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.82 个百分点；出库率减少 1.52 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.99 个百分点，出库率减少 0.43 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近日青岛天胶库存稳中略增，入库率继续增长而出口率略降。1-2 月份国内轮胎生产及出口数据同比有所增加，且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。不过，泰国产区胶水、杯胶等原料收购价有所回落，持续数月的上涨走势或许遇阻。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近日沪胶连续回落，本月涨幅回吐大半。目前国内天胶社会库存稳中略降，但在近几年中仍处于同期较高水平。泰国胶水、杯胶价格出现回落，在成本端提供的支持边际</p>

		有所减弱。不过，东南亚产区进入产胶淡季，新胶上市压力在减轻，5、6月份恢复开割之后可以通过产胶进度看出胶农割胶的积极性。天胶下游消费端，国内轮胎企业开工率处于同期较高水平，但胶价上涨造成轮胎生产成本提升较难向下游转移，成品库存可能回升。只有在终端消费信心实质好转的情况下，需求形势对胶价的提振作用才能更好体现。近期基本面可关注天胶库存、重卡销售等数据的指引。技术上看，近日胶价调整幅度偏深，市场信心亟待恢复。
合成橡胶	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶下跌，BR2405 收于 13320 元/吨，跌 190 元/吨，跌幅 1.41%。 现货市场：华东现货价格 13500（-0）元/吨，市场交投气氛平淡，持货商报盘让价，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%），茂名石化 5 万吨 3 月 20 日停车，辽阳石化 3 万吨 3 月 23 日停车 10 天左右，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 7 万吨计划 4 月初停车。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 3 月 20 日停车检修，浙江传化 15 万吨装置 3 月 25 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。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖价格略升。SR405 在 6474-6516 元之间波动，略涨 0.45%。</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 26 日累计收榨糖厂 48 家，合计日榨蔗能力约 42.5 万吨，同比分别减少 23 家、15.55 万吨；剩余 26 家糖厂未收榨，合计日榨蔗能力约 16.5 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期国际糖价震荡反复，巴西食糖减产预期与印度、泰国产量高于此前预估的题材交互影响糖市。印度、泰国本产糖榨季已进入尾声，综合看食糖产量总体降幅只有榨季开始时预测的一半左右，约二百万吨。本年度巴西食糖产量创历史新高，同比上年增幅达八百余万吨。由于天气干旱，市场预计今年 4 月份开始的 2024/25 年度，巴西食糖产量只能达到 4000-4100 万吨，比本年度减产约二百万吨。而印度、泰国上调甘蔗收购价有望刺激甘蔗种植面积扩大，只有不出现极端天气，下年度食糖恢复性增产的可能性相当大。所以，本年度后期以及下个年度，全球食糖供应将相对宽松。</p>

		<p>【交易策略】 国际糖价走高给郑糖带来提振，印度产糖量可能进一步上调，而巴西下年度产糖形势仍有不确定性。国内可关注糖厂累库高点的位置，国际市场继续关注巴西开榨后产糖量预期。预计巴西主产区开榨前后，郑糖可能在 6000-6600 之间波动。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘继续小幅上扬。棉花主力合约 CF2405 报收于 15955 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.06%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21295 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.02%。 现货市场：CCI3128B 录得 16958 元/吨，日环比下跌 116 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 86.77 美分/磅和 90.36 美分/磅，日环比均上涨 1.39 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、2 月孟加拉棉花进口约 12.5 万吨，环比略减 0.5%，同比增长 31.0%。从主要进口来源地来看，印度棉和西非棉进口量占比最高，分别约占进口总量的 30.0%；巴西棉进口量紧随其后，占比为 23.0%；其他少量来自美国和澳大利亚，分别占比 5.0%和 3.0%。 2、截止到 2024 年 3 月 25 日，新疆地区皮棉累计加工总量 557.18 万吨，同比减幅 8.91%。其中，自治区皮棉加工量 376.9 万吨，同比减幅 3.54%；兵团皮棉加工量 180.28 万吨，同比减幅 18.4%。25 日当日加工增量 0.07 万吨，同比减幅 91.12%。 3、本周纺企经营形势没有太大改观，新订单稀少，常规品种价格呈走弱趋势，成品库存逐渐累积，企业纺纱亏损情况持续，部分有下调产能的计划。下游布厂维持偏低开机率，对棉纱采购积极性不高。纺企库存压力增加之下，近期有大厂抛货的消息传出，但整体库存尚在可承受范围。原料采购方面，逢期货走低进行点价补库，以刚需采购为主。</p> <p>【市场逻辑】 得州旱情有所加剧，同时投机净多单依然处于历史相对高位，促使美棉反弹至 92.39 美分/磅。虽然下游成交依然一般，但逢期货走低进行点价补库的刚需采购为略有增加，从而带动郑棉上扬。预计 3 月底主力合约将在 15850-16050 元/吨区间震荡。</p> <p>【交易策略】 期货市场：在主力合约 15850-16050 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	+1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘止跌上涨，收盘价涨 2.2%。针叶浆现货市场价格随行就市下调 75-125 元/吨，下游对高价原料接受度偏低。进口阔叶浆现货市场局部地区报盘仍有上调，但成交稀少，下游观望气氛不减。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场整体偏稳运行。纸厂存有促涨意愿，业者心态面有所支撑；部分出版及本册类订单跟进，需求尚可，但社会面订单释放节奏偏缓，略掣肘业者信心。下游理性采买，短期暂乏追高跟单热情。双铜纸市场价格几无变动。纸厂方面存有继续挺市的意向；然则下游操盘均显谨慎，经销商近期以出货为主，印刷厂等采买则维持刚需逻辑，整体额外建库热情偏低，市场交投氛围平缓。</p> <p>【市场逻辑】 供应短扰动延续，芬林集团因凯米浆厂出现事故，因此再次发出不可抗力通知，检修时间预计在 10-12 周，同时前期因罢工所导致的停产还未恢复，但国内成品纸涨价情况一般。上周加拿大针叶浆价格上涨 10-20 美元/吨至 740-760 美元/吨，北欧维持 700-750 美元/吨，Arauco 对 4 月中国市场银星报价 780 美元，折算进口成本 6350 元。</p>

		<p>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。目前供应扰动尚未解除，对纸浆支撑偏强，向下空间有限，另外国内成品纸旺季还未结束，但下游成品纸需求及价格表现均一般，在涨至去年四季度高位6300元后，进一步向上仍需看成本能否向下游顺利传导，3月至今国内纸浆涨幅明显落后于纸浆，纸厂利润压缩，不利于纸浆大幅上涨。</p> <p>【交易策略】 短期偏多交易，高位波动加大，轻仓操作，上方关注6300-6400元压力。</p>
<p>苹果</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货价格：主力05合约周二震荡反复，收于7799元/吨，跌幅为0.15%。 现货价格：维持稳定。周二山东栖霞冷库纸袋富士80#以上三级果农货报价为2.8-3.5元/斤，与周一持平；周二山东蓬莱冷库纸袋富士80#以上果农货主流报价为2.5-3.2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）</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，库存量较前一周减少24.27万吨。走货较前一周基本持平。（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