早盘提示

Morning session notice

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

方正中期期货研究院

2024 年 3 月 29 日星期五

观点概览

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

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
宏观金融	国际宏观		【美国经济数据表现强劲】美国经济数据表现强劲，美元指数连续反弹，但是依然难以压制贵金属的涨势。具体来看，美国截至 3 月 23 日当周初请失业金人数 21.0 万人，预期 21.2 万人，前值 21.0 万人。美国 2023 年第四季度实际 GDP 年化季率终值升 3.4%，预期升 3.2%，修正值升 3.2%，初值升 3.3%，三季度终值升 4.9%；消费者支出年化季率终值 3.3%，预期升 3.0%，修正值升 3.0%，初值升 2.8%，第三季度终值升 3.1%。美国 2023 年第四季度核心 PCE 物价指数年化季率终值升 2.0%，预期升 2.1%，修正值升 2.1%，初值升 2.0%，第三季度终值升 2.0%；PCE 物价指数年化季率终值升 1.8%，修正值升 1.8%，初值升 1.7%，第三季度终值升 2.6%。美国经济数据表现强劲，美联储 6 月降息的预期再度降温，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。对于美元指数而言，从美国近期宏观数据来看，美国经济表现依然强劲，美联储官员的讲话相较此前依然中略偏鹰一些，美联储政策调整宽松预期偏低，故美元指数表现依然偏强，反弹行情仍将持续，关注 105 整数关口，不排除涨至上方可能。 【其他资讯与分析】①欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，欧元区核心通胀率正在快速回落，但仍然过高；需要降低利率以防止经济损害；欧洲央行是否在四月或六月开始降息并不重要；欧洲央行降息应该在春李开始，不受美联储影响；可能会以“温和”降息开始，之后不必在每次会议上都降息，尽管应该保留这一选项。②日本财务大臣铃木俊一表示，可能会在 2024 财年预算中减少新债券发行，需要牢记长期收益率上升的风险，日本央行表示宽松的货币政策条件可能会继续；将继续努力实现主要平衡目标，目前无法提出取代 2025 财年基础财政收支目标的新目标。
	集运（上海→欧洲）	-0.5	【行情复盘】 周四涨跌互现，近月三大合约下跌，远月三大合约上涨，并且次主力合约从 EC2404 转变为 EC2408。主力合约 EC2406 报收于 1815 点，收盘价日环比下跌 1.72%；近月合约 EC2404 报收于 2080 点，收盘价日环比下跌 0.88%。六大合约日交易量合计 2.91 万手，交易额合计 26.15 亿元。 【重要资讯】 1、3 月 28 日，TCI（天津→欧洲）录得$1928.3/TEU，日环比持平；WCI（上海→欧洲）录得$3159/TEU，周环比下跌 7.6%。东方海外将 4 月第一周报价提升$175/TEU 至$2100/TEU，将第二周报价下调$150/TEU 至$1650/TEU；达飞轮船下调 4 月中旬船期$145/TEU 至$1955/TEU。 2、今年 1-2 月中国规模以上工业累计利润同比上升 10.2%。 3、英国 2 月 CPI 同比下降 0.2%，低于前值 0.3%。 【市场逻辑】 目前班轮公司对于 4 月市场观点并不一致，涨价具有一定尝试性和试探市场的目的，同时也是为了“以进为退”避免运价进一步下挫。4 月即期市场或出现“先涨后跌”的情况。

			鉴于 4 月第一周整体提价，周五盘后 SCFI 预计会结束“就连跌”实现反弹。在此预期之下，尾盘将会回升。 【交易策略】 周五可能出现先抑后扬走势，或在尾盘拉升。开盘可以考虑做空；待回调时逢低做多。
	股指	+0.5	【行情复盘】 周四股指反弹，沪指上涨 0.59%。期指品种表现不一，IC 和 IM 明显强于 IF 和 IH。成交持仓方面，四个期指品种成交持仓全面上升。 【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业大多数上涨，涨跌差异变动不大。结合行业在指数中所占权重看，银行转为拖累 300 和 50，电子、计算机、有色金属、国防军工等有带动。资金方面，主要指数资金多数流入，陆股通北上资金也再度流入。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放 2480 亿元，短端资金成本受到跨季影响大幅飙升。财政部要求强化预算约束，加强三公经费管理。此外，有消息称央行将提供资金承接增量国债，实现类似 QE 的效果，该消息给市场造成重大影响，股债商品价格日内均出现大幅波动。总体上看，国内经济暂维持修复趋势，再通胀方向不变，产出稳中有升、基建投资持稳、外需持续改善，但地产仍仍为弱项需要继续关注。海外方面，美联储官员鹰派表态再增加，市场对 6 月降息预期下降，美股上行趋势不变。风险事件影响减弱，但国内市场风险偏好并无明显回升。 【市场逻辑】 国内经济基本面小幅利多市场，且预计经济维持修复趋势的潜在支持效果不变。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，市场情绪谨慎、风险偏好无利多。中长期来看，股指向基本面有所回归，企业盈利预期、政策宽松节奏和风险化解情况仍是关键影响。 【交易策略】 策略方面，主要指数持续走弱，暂时维持观望，预计中期焦点仍在 IF 和 IH。套利方面，IM 近月反套空间仍在，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 比价明显回落，短期暂时继续持有做多比价头寸并观望，等待长期逻辑确认。
	国债	+0.5	【行情复盘】 周四国债现券收益率上行，尤其长端上行较多。国债期货涨跌互现，30 年品种涨幅相对更多。成交持仓方面，TS 成交持仓全面上升，TF 成交持仓下降，T 和 TL 成交上升但持仓下降。 【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 2.2012%、2.3566%。进出口行 3 年、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.0074%、2.2557%、2.4426%。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放 2480 亿元，短端资金成本受到跨季影响大幅飙升。财政部要求强化预算约束，加强三公经费管理。此外，有消息称央行将提供资金承接增量国债，实现类似 QE 的效果，该消息给市场造成重大影响，股债商品价格日内均出现大幅波动。总体上看，国内经济暂维持修复趋势，再通胀方向不变，产出稳中有升、基建投资持稳、外需持续改善，但地产仍仍为弱项需要继续关注。海外方面，美联储官员鹰派表态再增加，市场对 6 月降息预期下降，美债收益率维持震荡，人民币汇率走弱。国内股指反但避险情绪变动不明显。 【市场逻辑】 国内经济基本面小幅利多市场，且预计经济维持修复趋势的仍为潜在利空。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，国内避险情绪上行有利好影响。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。 【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。期债转向震荡走势，仍需要继续警惕风险，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 利差机会策略可继续关注。
	股票期权		【行情复盘】 3 月 28 日，两市冲高回落。截至收盘，上证指数涨 0.59%,深成指涨 1.31%,创业板指涨 0.95%。科创 50 涨 1.39%。在资金方面，沪深两市成交额为 9322 亿，外资净买入 23.3455 亿 【重要资讯】 央行公告称，为维护季末流动性平稳，3 月 28 日以利率招标方式开展 2500 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 20 亿元逆回购到期，因此单日净投放 2480 亿元。 【市场逻辑】 期权各标的整体延续弱势。在期权隐波方面，目前各品种期权隐波回落，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，期权市场整体情绪转谨慎。 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。 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。 【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
	商品期权		【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上升。目前棕榈油期权、豆油期权、铁矿石期权、豆二期权、螺纹期权等认沽合约成交最为活跃,而聚丙烯期权、橡胶期权、合成橡胶期权、锰硅期权、PX 期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面,原油期权、黄金期权、棕榈油期权、短纤期权、白糖期权等处于高位,PVC 期权、碳酸锂期权、工业硅期权、橡胶期权、烧碱期权等期权品种则处于相对低位。 【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。 目前商品短线超跌，随着权益市场回暖，预计大宗商品也将反弹。此外，历年 4 月份大宗商品上涨居多，关注低位品种做多机会。 【交易策略】 多头趋势品种：铝、黄金 空头趋势： 铁矿石、螺纹、纯碱、硅铁、烧碱、工业硅、锰硅、尿素

			近期高波动品种有：烧碱、铜、橡胶、菜粕、豆粕、螺纹、白银、花生、碳酸锂
金属建材	贵金属	+1	【行情复盘】 隔夜，多头资金再度发力助理贵金属走升，黄金继续刷新历史新高。现货黄金在欧盘和美盘时段两度拉升，盘中创下 2236.05 美元的纪录新高，最终收涨 1.79%政治 2234.06 美元/盎司，金价 3 月上涨 9%；现货白银最终收涨 1.27%至 24.96 美元/盎司。国内贵金属夜盘继续走强，沪金涨 1.18%至 524.14 元/克，沪银涨 0.93%至 6421 元/千克。 【重要资讯】 欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，欧元区核心通胀率正在快速回落，但仍然过高；需要降低利率以防止经济损害；欧洲央行是否在四月或六月开始降息并不重要；欧洲央行降息应该在春李开始，不受美联储影响；可能会以“温和”降息开始，之后不必在每次会议上都降息，尽管应该保留这一选项。 【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，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。 【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（520 元/克）阻力后，上方关注 2300 美元/盎司（540 元/克）；下方关注 2082-2100 美元/盎司阻力（500 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 6600 元/千克）；下方支撑关注 23 美元/盎司（6000-6100 元/千克）。
	铜	+0.5	【行情复盘】 周四沪铜震荡走高，主力 CU2405 收于 72500 元/吨，上涨 0.60%。现货方面，据 SMM，周四 1#电解铜现货对当月 2404 合约报贴水 240 元/吨-贴水 180 元/吨，均价报贴水 210 元/吨，较上一交易日涨 5 元/吨；平水铜成交价 71700~72120 元/吨，升水铜成交价 71720~72140 元/吨。 【重要资讯】 1、据外电 3 月 27 日消息，印尼铜矿商 PT Amman Mineral Internasional 周三表示，目标在 2024 年将铜精矿产量提高至 83.3 万吨，较去年增加约 54%。 2、截至 3 月 28 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 0.36 万吨至 39.09 万吨，但较上周四下降 0.41 万吨，首次出现周度去库。 3、CSPT 小组于今日上午在上海召开 2024 年第一季度总经理办公会议，此次会议决定暂不设定二季度现货铜精矿采购指导加工费，并再次倡议联合减产，建议减产幅度 5-10%。 4、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%。 5、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%。 6、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。 【市场逻辑】 供应端，国内铜资源进口下滑，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，本周四 SMM 社会库存首次出现周度去库，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。 【操作建议】 国内政策预期较高，沪铜供应端支撑较强，尤其是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。
	锌	+0.5	【行情复盘】 周四沪锌低开高走，主力 ZN2405 合约收于 20880 元，上涨 0.14%。现货方面，据 SMM，周四 0#锌主流成交价集中在 20760~20890 元/吨，双燕成交于 20830~20960 元/吨，1#锌主流成交于 20690~20820 元/吨。 【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周四（3 月 28 日），SMM 七地锌锭库存总量为 19.93 万吨，较 3 月 21 日增加 0.11 万吨，较 3 月 25 日降低 0.43 万吨，国内库存录减。 2、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。 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。 【市场逻辑】 供应端，SMM 七地锌锭库存小幅回落，锌精矿加工费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。沪锌维持宽幅震荡格局，市场运行区间 20000-22000。 【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。
	铝及氧化铝	+0.5	【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2405 震荡偏强，报收于 19475 元/吨，环比涨 0.31%。夜盘震荡偏强，伦铝显著反弹。长江有色 A00 铝锭现货价格 19370，南通 A00 铝锭现货价格 19580，A00 铝锭现货平均升贴水-90。氧化铝主力合约 AO2405 震荡偏弱，报收于 3287 元/吨，环比跌 0.48%。夜盘震荡偏强。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3325 元/吨。 【重要资讯】 3 月 26 日，梅特罗矿业（Metro Mining Ltd）宣布恢复铝土矿生产供应，采矿于 3 月 25 日恢复，预计于 3 月 26 日开始装船。 【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定，供应充足，未来有新产能投产预期，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。 【交易策略】 受宏观情绪影响沪铝震荡偏强，但供应端宽松依然压制盘面。铝锭社会库存累库速度放缓。沪铝目前处于年内较高水平，除复产产能外还有新产能投产预期，建议暂时观望为主，沪铝主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝现货价格震荡偏弱，电解铝新产能投产利好需求端，建议暂时观望为主，需关注产能复产情况及矿端供应情况。
	锡	-0.5	【行情复盘】 沪锡震荡偏弱，主力 2405 合约收于 223400 元/吨，跌 0.24%。夜盘震荡整理，伦锡震荡偏弱。现货主流出货在 222000-223500 元/吨区间，均价在 222750 元/吨，环比涨 500 元/吨。 【重要资讯】 国家统计局：1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 9140.6 亿元，同比增长 10.2%。 【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，上期所库存小幅下降，LME 库存环比有所减少，smm 社会库存周环比继续大幅上升。 【交易策略】 沪锡高位盘整，宏观面利好情绪支撑盘面。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。
	铅	+2	【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16805，涨 2.81%。SMM1#铅现货价格 15950~16100，均价 16025 元/吨，跌 50 元/吨。 【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 3 月 28 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 5.62 万吨，较上周四(3 月 21 日)减少 0.65 万吨:较本周一(3 月 25 日)增加线 300 吨。据调研，河南、湖南等地区原生铅冶炼企业正值检修，且本周供应进一步减量，使得部分下游企业就近消耗社会仓库库存，铅锭社会库存持续下降。而 3 月 25 日后新月长单开始，市场流通货源相对增多，加之再生铅冶炼企业生产稳中有升，再生精铅贴水扩大，周内一度对 SMM#铅价均价贴水 200 元/吨出厂，下游企业刚需开始分流。同时，周四铅价强势回升，期现价差急剧扩大，部分地区价差扩至 200 元/吨以上，交仓保值等机会出现，后续关注下一波交割前铅锭移库动向。 【市场逻辑】 美元指数冲高回落，市场等待周五美通胀数据，有色普涨，沪铅继续显著回升。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以及矿端紧张有所发酵。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，贸易商交仓意愿有所提升。库存来看，LME 铅库存增加至 26 万吨附近，而沪铅现货库存止跌微有回升，后续仍可能出现库存回升。市场供需双弱，阶段原生资源供应收缩继续带来结构性行情。 【交易策略】 沪铅主力合约显著回升，铅价显著增仓上涨超 16800，短期技术面有所转强。近期库存内降外增。铅供需均偏弱，不过外盘面临支撑有所止跌，国内转向聚焦原生铅供应收缩，阶段有所支持。但下游若跟进乏力，可能导致期现价差进一步拉大。关注仓单变动。建议快进快出短线思路对待。
	镍	+0.5	【行情复盘】 沪镍主力合约整理，收于 130070，涨 0.29%。SMM 报价 128900~132300，均价 130600，跌 0。 【重要资讯】 格林美 3 月 25 日公告，格林美香港、新展国际、DARROW、ECOPRO、香江国际、科力特、格林特与格林美（印尼）共同签署《关于建设印尼红土镍矿冶炼生产新能源用镍原料（镍中间品）(2.0 万吨镍/年）项目的增资协议》。根据协议，各方同意在印尼 Morowali 县 IMIP 园区内，共同投资建设红土镍矿湿法冶炼年产 2.0 万金属吨新能源用镍原料（镍中间品）冶炼厂。其中，格林美（印尼）是该项目的实施主体，项目建设投资不超过 4 亿美元（约合人民币 28 亿元），设计年产 2 万吨金属镍产能，预计可以实现超产达到年产 2.3 万吨金属镍的产能。 【市场逻辑】 美元指数冲高回落，市场等待周末通胀数据指引，有色普涨，镍止跌整理。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，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 月排产有显著的同比环比增长，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。 【交易策略】 沪镍 13 万元关口后如期出现波动反复的情况 ，13.5 以内震荡偏弱延续，突破则上观 14 万元及前高，如果共振消失缺乏进一步助力，则需防进一步下探，下档关注 12.5-12.6 万元附近支撑。近期镍生铁松动成交下移，但硫酸镍依然偏紧。继续关注美元指数、国内政策及有色共振引导，后续关注印尼镍矿实际审批通过的数量与市场需求预期是否存差异。
	不锈钢	+0.5	【行情复盘】 不锈钢主力合约波动有所修复，收于 13485，涨 0.11%。 【重要资讯】 不锈钢现货价格午后回升。3 月 28 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14050，涨 50；太钢天管 13950，涨 50；甬金四尺 13800，涨 100；北港新材料 13400，平；德龙 13400，平；宏旺 13450，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24600，平。2024 年 3 月 28 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 117.87 万吨，周环比下降 1.92%。其中冷轧不锈钢库存总量 70.06 万吨，周环比下降 3.88%，热轧不锈钢库存总

			量 47.81 万吨，周环比上升 1.10%。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 300 系、400 系资源消化为主。本周市场到货正常，受原料价格下探影响，周内现货价格弱稳运行，下游商家按需采购，市场资源稳步消化，因此本期全国不锈钢社会库存小幅降库。 【市场逻辑】 不锈钢库存本周继续回落，区域表现有差异，无锡 300 系冷轧增加而佛山显著降库，不锈钢到货节奏表现不一。从供应端来看，不锈钢 3 月排产则有同比及环比的显著回升，但 4 月可能有减产预期。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。 【交易策略】 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，镍生铁近期成交价格回落，但不锈钢成本支撑逐渐有所显现。不锈钢相对镍略走强。现货库存变化暂时来看朝向较好方向，后续关注连续变化，若持续降库存则利多。
	工业硅	-0.5	【行情复盘】 周四工业硅震荡下行，主力 2405 合约跌 1.11%，收于 12065 元/吨，成交量环比小幅增加，持仓量略有下降。仓单方面，注册仓单环比增加 168 手，至 49258 手。 【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；有机硅开工率略有增加，刚需为主，部分企业 4 月中旬有补库计划；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。 【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。 【交易策略】 技术上，长周期二次探底，短周期加速调整，主力 2405 合约创上市以来新低，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，12000 以下处于西南丰水期 421 低成本区域，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。
	碳酸锂	-2	【行情复盘】 周四碳酸锂期货盘面震荡运行，主力合约 2407 涨 0.88%收于 108500 元。 【重要资讯】 现货：28 日富宝碳酸锂指数报 105000 元/吨，持平；电池级碳酸锂报 107500 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 103000 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 104500 元/吨，下跌 100 元/吨。氢氧化锂指数报 97167 元/吨，持平。锂辉石（非洲 SC 5%）报 440 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1110 美元/吨，上涨 10 美元/吨；

			锂辉石指数（5%≤ Li2O ＜6%）报 8550 元/吨，下跌 200 元/吨；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。 【市场逻辑】 供应方面，碳酸锂各主要工艺路线装置开工率均有回升；以锂云母为原料的锂盐装置开工率回升速度放缓，但行业加权平均开工率已接近回升至去年四季度平台区域，周度产量接近 1 万吨关口。 库存方面，行业整体库存水平有所回升，回升量主要集中在锂盐企业，显示下游在保持流转库存水平的基础上，采购节奏放缓，库存转移告一段落。 供应显著增加而库存增幅有限，显示下游需求仍有支撑，锂盐供需两旺的态势仍在延续。 综合来看，锂盐生产企业在库存压力的影响下，挺价意愿或有所下降，盘面选择再度向下的概率增加。 【交易策略】 供需阶段性错配转向供需两旺，库存回升，价格支撑趋弱，建议锂盐生产企业逢高卖保，以稳定生产经营利润。
	螺纹	-0.5	【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘偏弱运行，收盘价小幅下跌。北京地区价格较昨日下跌 20-40 不等，主流报价 3480-3490，上午成交很不好，期现低价有 3460-3470，下午市场有拿货的，终端拿货也不错，较昨日明显增量。上海地区开盘下跌 30-40，午后上下 10 波动均有，目前永钢 3430、中天 3390-3400、三线 3370-3410，整体成交和昨天差不多，主要今天投机占比较多，刚需减少。 【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。 【市场逻辑】 螺纹需求好于预期，产量继续下降，去库明显加快，供需健康，静态矛盾较小。二季度资金及项目相比一季度均有望好转，对螺纹需求预计仍有带动，但房地产同比较弱，近期专项债发行开始加快，但进度仍较慢，资金偏紧或限制螺纹需求回升高度；工业材需求存在韧性，但本周需求增速回落，产量较高，去库放缓，同时板材库存偏高，因此在建筑材需求出现进一步好转前，钢厂复产空间仍有限，使得成本持续抬升的驱动不足，对螺纹拖累仍存在，但反过来看，目前建材去库较好，板材需求还未明显转弱，使得黑色进一步负反馈的驱动不足，短期可能维持低位区间波动。 【交易策略】 对库存考虑逢反弹卖保，跌至近期低位附近减仓，短期上方关注 3600 附近压力。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；卷螺差从供应端出发，可考虑阶段性做缩。
	热卷	-0.5	【行情复盘】 期货市场：热卷期货宽幅震荡，2405 合约日内跌 1.36%至 3692 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3700 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价小幅下调，午后期货盘面宽幅震荡，市场交投偏谨慎，整体出货不畅，下游终端拿货意愿不强。

			【重要资讯】 乘联会：2024 年 2 月全国皮卡市场销售 3.3 万辆，同比下降 22%，环比下降 25%，处于近 5 年的中高位水平。28 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 571.53 万吨，较昨日增 1.4 万吨，增 0.25%；库存周转天 10.4 天，较昨日持平；日消耗总量 49.15 万吨，较昨日降 0.08%。 【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。 【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，关注下方 3650 附近表现。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，空单继续持有，止损下移至 3750。
	铁矿石	-1	【行情复盘】 铁矿石昨夜盘维持弱势，主力合约下跌 0.92%，收于 751.5. 【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。 【市场逻辑】 铁矿石主力合约换月，昨夜盘维持弱势。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。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。预计下半年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。短期受市场情绪影响，黑色系仍面临下行压力，但基于全年弱预期强现实的判断，铁矿石 5-9 合约具备反套的条件。 【交易策略】 对远月黑色系总需求不宜过分悲观，关注下游需求释放速度，铁水产量回补和钢厂补库可能带来的对炉料端价格的提振。铁矿 5-9 合约具备反套的条件。
	锰硅	-0.5	【行情复盘】期货市场：锰硅期货下跌，主力合约跌 0.07%收于 6120。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5800 元/吨，环比下跌 30；宁夏主产区价格报 5700

			元/吨，环比持平；云南主产区价格报 5950 元/吨，环比下跌 20；贵州主产区价格报 5960 元/吨，环比下跌 20；广西主产区报 6000 元/吨，环比下跌 20。 【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。 【市场逻辑】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，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，价格跟随成本下移。 【交易策略】短线关注下方 6000 附近支撑。中期来看价格跟随成本下移，操作方面仍以逢高做空为主。
	硅铁	-0.5	【行情复盘】期货市场：硅铁期货下跌，主力合约跌 0.25%收于 6378。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6050 元/吨，日环比持平，宁夏报 6200 元/吨，日环比持平，甘肃报 6400 元/吨，日环比持平，青海报 6400 元/吨，日环比持平。 【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。 【市场逻辑】硅铁延续震荡下行走势。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 100 以下，利润缩窄，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。 【交易策略】短线关注下方 6300 附近支撑。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。
	玻璃	-3	【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力 05 合约跌 1.02%收于 1456 元。 【重要资讯】 现货方面，本周国内浮法玻璃市场价格重心进一步下移，成交环比稍有转弱，库存延续增加趋势。目前下游加工厂订单改善不足，进货谨慎，持续按需采购，而供应端保持高位，供需矛盾依旧突出。后市看，下游加工厂库存经过持续消化，较大部分库存已处于较低位，后期补货或有增加。但趋势不明朗下，预计加工厂仍将保持刚需采购为主，出货或难有较强好转。 库存方面，截至 3 月 28 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6044 万重量箱，较上周四库存增加 264 万重量箱，增幅 4.57%，库存天数约 28.26 天，较上周四增加 1.23 天。本周重点监测省份产量 1371.54 万重量箱，消费量 1107.54 万重量箱，产销率 80.75%。 本周国内浮法玻璃生产企业库存继续增加，刚需疲软，无法对冲高供应压力，企业让利促量为主，价格重心持续下移，影响市场信心，进一步加重企业出货压力。分区域看，华北周内产销环比减弱，库存继续增加，目前沙河厂家库存约 556 万重量箱；本周华东玻璃市场行情持续表现偏淡，深加工开工一般下，下游提货仍显谨慎，多数厂库存维持增加趋势；本周华中原片厂库存维持增长走势，部分原片厂出货存阶段性好转，但整体仍显一般，多数原片厂库存难消；华南企业库存继续增加，大厂出货仍不

			乐观，中下游采购积极性偏低。 【市场逻辑】 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。 【交易策略】 情绪性跌势延续，近月合约注意风险规避。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；建议有补充低价货源计划的中下游企业轻仓参与 09 合约。
能源化工	原油	+2	【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油大幅反弹，主力合约收于 644.2 元/桶，1.87%。 【重要资讯】 1、当地时间 3 月 28 日，在接受伊朗英语新闻电视台采访时，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）政治局成员哈利勒·哈亚表示，哈马斯方面对近期达成加沙地带停火协议并不乐观。他指责以色列总理内塔尼亚胡有意延长以色列军队在加沙地带的军事行动。他同时表示，哈马斯愿意继续推进加沙地带停火协议谈判，并且已准备好为了保障巴勒斯坦人民的利益而在谈判中表现出最大的灵活性。他说，如果谈判是结束冲突的方法，哈马斯已对此做好了准备。 2、美国购买了 280 万桶原油作为国家的紧急石油储备，以寻求补充耗尽的供应。美国能源部一直在缓慢补充战略石油储备。2022 年，面对零售汽油价格飙升，拜登政府下令从紧急石油供应中释放创纪录的 1.8 亿桶原油。现在，尽管油价重新上涨，美国能源部也承诺要重新填满这些储油库，但这些巨大的储油库仍有一半是空的。最新的公告使美国自去年以来购买的石油库存总量达到 3230 万桶。该机构表示，能源部支付的平均价格低于 77 美元/桶，低于其在 2022 年出售的 95 美元/桶的平均价格。 3、路透调查显示，随着需求回升，欧佩克+的产量限制继续挤压已经受到地缘政治冲突压力影响的原油供应，油价今年将获得一些上涨动力。对 46 位经济学家和分析师的调查显示，2024 年布伦特原油均价将达到每桶 82.33 美元，高于 2 月份的 81.13 美元。WTI 原油预期被上调至 78.09 美元，高于上月预估的 76.54 美元。这是自去年 10 月调查以来，对 2024 年油价预期的首次上调。 【市场逻辑】 美国持续补充战略石油储备，同时加沙停火协议陷入僵局，全球地缘局势动荡提升原油溢价。 【交易策略】 SC 原油盘面再度走强，整体延续运行重心震荡抬升，建议偏多思路对待。
	沥青	+0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3693 元/吨，0.27%，。 现货市场：昨日国内主力炼厂价格持稳，华东部分地区价格小幅推涨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 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。 【重要资讯】 1、供给方面：本周部分炼厂仍有停产及转产计划，令开工下降。根据隆众资讯的统计，截止 2024-3-27 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 30.2%，环比下降 2.5%。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%。 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。 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 2024-3-28 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 110.5 万吨，环比下降 3 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 272.9 万吨，环比增加 1.4 万吨。 【市场逻辑】 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。 【交易策略】 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。
	高低硫燃料油	+1	【行情复盘】 期货市场:周四夜盘，低高硫燃料油价格上涨为主，高硫燃料油 2405 合约价格上涨 15 元/吨，涨幅 0.44%，收于 3427 元/吨；低硫燃料油 2406 合约价格上涨 53 元/吨，涨幅 1.18%，收于 4539 元/吨。 【重要资讯】 1. EIA 报告：截至 3 月 22 日当周，美国原油库存量 4.48207 亿桶，较前一周增加 317 万桶；美国汽油库存量 2.32072 亿桶，比前一周增加 130 万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加 74.4 万桶至 3.631 亿桶，增幅 0.21%。 2. 2024 年一季度山东沿海港口原油以及燃料油商业库存（仅限地炼及贸易商）平均水平在 825 万吨，环比下跌 14.95%。 【市场逻辑】 成本方面，美国公布原油库存累库，但战略石油储备库存继续增加，提振价格，原油价格继续走强。基本面方面，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。 【交易策略】 供需与成本影响，燃料油继续维持升势，维持多头思路。
	PTA 及 PX	+1	【行情复盘】 期货市场:周四夜盘，PTA2405 合约价格上涨 10 元/吨，涨幅 0.17%，收于 5936 元/吨，PX2405 合约价格上涨 8 元/吨，涨幅 0.09%，收于 8472 元/吨。 现货市场：3 月 28 日，PTA 现货价格涨 25 至 5895 元/吨，现货基差涨 4 至 2405-30 元/吨；PX 价格涨 6 至 1051 美元/吨 CFR 中国。 【重要资讯】 原油方面：二季度原油供应弹性依然较低，美国继续进行战略收储，需求环比预期回升，原油延续多头走势，继续维持多头思路。 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，供需边际好转，叠加成本端偏强下，预计 PX 价格震荡偏强为主。 PTA 供需方面：两套新装置投产在即，3 月 28 日，PTA 开工负荷稳至 76.80%；聚酯开工稳至 89.07%。流通货有所收敛，卖家有所惜售，聚酯补库积极性小幅提升，终端备货少的工厂开始有采购跟进，提振产业链价格。 【主要逻辑】 成本支撑，下游企业原材料库存不断消耗下，后期有阶段补库预期，预计价格继续震荡偏强。 【交易策略】

			多头思路对待。
	聚烯烃	+0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8232 元/吨，涨 0.30%，持仓变化+697 手，PP2405 合约收 7485 元/吨，涨 0.16%，持仓变化+558 手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡，国内 LLDPE 市场主流价格在 8110-8500 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7340-7500 元/吨，华东拉丝主流价格在 7390-7480 元/吨，华南拉丝主流价格在 7360-7530 元/吨。 【重要资讯】 （1）供给方面：装置检修增多，供应小幅收缩。截至 3 月 28 日当周，PE 开工率为 79.35%（-2.17%），PP 开工率 79.13%（-0.48%）。 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%）。 （3）库存端：2024-03-28，两油库存 79.50 万吨，较前一交易日环比-2.50 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）。 【市场逻辑】 装置集中检修，供应小幅收缩，但成本端近期支撑有所弱化。叠加现货市场，上游厂商局部下调出厂价格，但下游买涨不买跌，实际成交一般，刚需采购为主。 【交易策略】 短期区间震荡，波段操作，注意成本端油价波动。
	乙二醇	-0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇小幅下跌，EG2405 合约收 4472 元/吨，跌 0.22%，持仓变化+7509 手。 现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4487 元/吨。 【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。新疆广汇 40 万吨装置计划 3 月底重启；富德能源 50 万吨装置 3 月 24 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 3 月 28 日停车检修，预计停车时间在 20-25 天左右；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 28 日当周，乙二醇开工率 64.93%，周环比上升 0.95%。 （2）从需求端来看，装置陆续重启，聚酯负荷逐步提升中。3 月 28 日，聚酯开工率 89.07%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 32.10%，较上一交易日环比-3.50%。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 28 日华东主港库存 83.90 万吨，较 3 月 25 日环比+0.85 万吨。3 月 28 日至 4 月 4 日，华东主港到港量预计 11.39 万吨。 【市场逻辑】 主港发货一般，港口库存小幅累积，压制价格走势，但随着装置检修集中，供应高位收缩，对价格有一定支撑，预计下跌空间有限。 【交易策略】 短期震荡调整，暂时观望。

	短纤	+1	【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤上涨。PF405 收于 7404，涨 32 元/吨，涨幅 0.43%。 现货市场：现货价格 7390（+20）元/吨。工厂产销 41.69%（-38.96%），追涨情绪回落，产销回归平淡。 【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。 【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。 【交易策略】 背靠 7200 一线做多。
	苯乙烯	+1	【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB05 收于 9318，涨 61 元/吨，涨幅 0.66%。 现货市场：现货窄幅震荡，江苏现货 9370/9390，4 月下 9420/9430，5 月下 9380/9390。 【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：装置检修和重启互现，开工维持低位运行。浙石化 60 万吨 3 月 11 日停车，近期预计重启，广东石化 80 万吨 3 月 13 日附近停车，计划月底重启；东方石化 12 万计划 4 月初停车检修 40-50 天，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 4 月 4 日检修一个月，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。截止 3 月 28 日，周度开工率 60.01%（+2.31%）。（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 28 日，PS 开工率 54.80%（-0.40%），EPS 开工率 50.39%（-0.70%），ABS 开工率 61.28%（-0.39%）。（4）库存端：截止 3 月 27 日，华东主港库存 19.98（-2.75）万吨，本周期到港 1.60 万吨，提货 4.35 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 1.35 万吨，进入去库周期。 【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。 【交易策略】 暂时观望。
	液化石油气	+0.5	【行情复盘】 夜盘，PG2405 合约小幅震荡，截止至收盘，期价收于 4601 元/吨。

			【重要资讯】 CP 方面：2024 年 3 月 27 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 621 美元/吨，较上一交易日涨 1 美元/吨；丁烷 621 美元/吨，较上一交易日涨 1 美元/吨。5 月份沙特 CP 预期，丙烷 587 美元/吨，较上一交易日跌 3 美元/吨；丁烷 587 美元/吨，较上一交易日跌 3 美元/吨。 现货方面：28 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稳定在 4700 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在 5350 元/吨。 供应端：周内，东北、华东均有炼厂步入停工期，因此国内整体商品量下滑。截至 2024 年 3 月 28 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 53.18 万吨左右，周环比降 1.73%。 需求端：工业需求偏弱，卓创资讯统计的数据显示：3 月 28 日当周 MTBE 装置开工率为 56.38%，较上周增加 0.74%，烷基化油装置开工率为 36.68%，较上周下降 1.96%。PDH 装置产能利用率：62.06%，较上周下降 4.98%。 库存方面：截至 2024 年 3 月 28 日中国液化气港口样本库存量：237.55 万吨，较上期增加 7.21 万吨环比增加 3.13%。中国样本企业液化气库容率水平在 28.12%，较上期下降 0.58%。 【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，短期液化气短期将低位震荡。 【交易策略】 从盘面走势上看，液化气期价 4500--4800 元/吨区间震荡，操作上以震荡思路为主。
	焦煤	-1	【行情复盘】 焦煤昨夜盘下行，主力合约下跌 1.98%收于 1531 元/吨。 【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。 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%。 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%。 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。 【市场逻辑】 焦煤昨夜盘下行。1-2 月国内原煤供给同比下降，同时今年 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。焦炭第七轮提降落地，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，但短期焦煤价格仍将承压。 【交易策略】 中期主焦的供给仍有约束。随着终端需求的回升，铁水产量有望回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，提振焦煤价格。但短期近月合约仍将承压，焦煤当前具备 5-9 反套的逻辑。
	焦炭	-1	【行情复盘】 焦炭昨夜盘下行，主力合约下跌 1.79%收于 2005 元/吨。 【重要资讯】 部分钢厂对焦炭提出第七轮降价：河北、天津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 28 日执行。 国内部分焦企召开市场分析会，鉴于当前的市场情况，与会企业达成以下共识：企业根据各自亏损情况继续延长结焦时间，全行业限产 50%。在限产最大的前提下按需采购，持续降低原料煤库存。根据企业自身场地情况增加焦炭库存，暂停销售。 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。 【市场逻辑】 现货端第七轮提降开始，河北、天津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 28 日执行。焦企当前多处于亏损，开工率下降。近日行业部分企业达成减产共识，后续供给端压力有望进一步减轻。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，需求端对炉料端价格的负反馈下半年有望结束。随着终端需求的回升，铁水产量有望回补，进而带动钢厂对炉料端的补库。近月焦炭合约短期仍将承压，当前具备 5-9 反套的逻辑。 【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，铁水产量有望回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，可能成为焦炭远月合约的上行驱动。焦炭当前具备 5-9 反套的逻辑，短期现货仍将承压。
	甲醇	-0.5	【行情复盘】 甲醇期货弱势未改，轻松跌破 2480 一线支撑，盘面减仓下行，重心持续下探，最低触及 2449，创近一个月新低，录得七连阴。隔夜夜盘，期价窄幅整理。 【重要资讯】 期价跌势不止，市场参与者心态转弱，国内甲醇现货市场气氛降温，各地区主流价格陆续松动，低价货源较前期增加。与期货相比，甲醇现货市场维持大幅升水状态，基差处于相对高位。西北主产区企业报价弱势下调，幅度在 10 元/吨左右，厂家出货为主，实际签单情况一般，内蒙古线地区商谈 2010-2040 元/吨，南线地区商谈 2060 元/吨。甲醇企业出货意向增加，企业库存高位回落。上游煤炭市场趋于稳定，价格窄幅波动。主产区煤矿生产稳定，货源供应充裕，坑口库存压力犹存。下游入市采购谨慎，

			终端用户压价询盘，实际成交不活跃。煤炭市场需求转弱，业者预期偏空，煤价仍存在松动可能。成本端小幅走低，甲醇现货同步转弱，企业面临生产压力尚可。甲醇供应端变化不大，生产装置整体开工为 72.32%，较前期下降 0.48 个百分点，较去年同期上涨 2.61 个百分点，西北地区开工率为 82.08%。虽然华北、华中地区提升运行负荷，但西北、西南地区开工回落，甲醇产能利用率小幅下降。后期装置存在少量检修，但停车时间不集中，甲醇损失产量有限。下游市场买气不足，贸易商降价让利排货，整体交投不活跃，观望情绪蔓延。下游需求行业开工回落，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工下滑较为明显，跌破八成，降至 79.15%，较前期回落 3.95 个百分点。传统需求行业中，甲醛、二甲醚开工继续回落。沿海市场延续去库态势，甲醇港口库存降至 56.6 万吨，大幅低于去年同期水平 23.72%。 【市场逻辑】 国内甲醇产量弱稳，进口货源流入不多，下游刚需采购为主，甲醇市场未如期累库。 【交易策略】 低库存状态下，甲醇供需压力不大，近期盘面调整受情绪端扰动加大，重心跌破 2480 一线后或继续回落。
	PVC	-0.5	【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅低开，重心测试 5800 关口附近支撑后暂时止跌，上方 5850 一线承压，日内波动幅度不大，结束五连阴。隔夜夜盘，期价承压回落。 【重要资讯】 近期期货行情偏弱，市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流跟随弱势松动，低价货源不断增加，但整体成交不活跃，低价放量为主。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，基差进一步扩大，点价货源无优势，偏高报价向下传导难度提升。西北主产区企业报价灵活波动，多根据自身库存及订单情况调整，厂家出货为主，接单情况略显一般。PVC 生产企业可售库存增加，部分货源交付出口订单，厂区库存略回落，但仍处于高位。上游原料电石市场维稳运行，价格窄幅波动。随着电石企业开工恢复，产量呈现增加态势，货源紧张状况得到缓解，目前企业出货基本正常。下游 PVC 企业电石到货好转，待卸车数量增加，考虑到自身成本压力，电石采购价与前期持平。成本端低位运行，难以提供有力支撑。随着 PVC 现货价格回落，企业面临生产压力有所增加。新增三套检修装置，前期停车企业延续，检修损失量略增，但 PVC 开工水平仍偏高，整体开工为 78.54%，与前期相比略提升 0.62 个百分点。进入四月份，企业检修计划明显增加，PVC 产量有望稳中回落。贸易商报价变化不大，下游主动询盘不多，逢低适量刚需接货，整体交投不及前期。地产相关数据低迷，终端订单难有改善，下游制品厂开工不及预期，部分产成品库存累积。PVC 出口有望提升，外贸端存在一定提振。华东及华南地区社会库存稳中有增，达到 55.27 万吨，大幅高于去年同期 25.10%。 【市场逻辑】 PVC 货源供应稳定，需求回暖乏力，PVC 市场难以启动去库，面临压力不减。 【交易策略】 短期内，PVC 期价或围绕 5850 一线徘徊整理运行，关注前低附近支撑。
	烧碱	-1	【行情复盘】 烧碱期货短暂整理后继续下跌，盘面小幅低开，重心向上测试五日均线压力位后回落，跌幅逐步扩大，下破 2500 关口，最低触及 2743，创上市以来新低，录得四连阴。隔夜夜盘，重心小幅松动。 【重要资讯】

			尽管期货不断调整，但对现货市场影响有限，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区主流价格维稳运行，浙江地区价格仍有所上涨。山东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，烧碱现货市场转为升水状态，基差不断扩大。烧碱现货市场低价货源减少，业者心态较为稳定。装置检修与重启共存，烧碱产能利用率仍偏高，全国主要地区样本企业平均开工为88.46%，较前期小幅下降0.30个百分点。四月份开始，氯碱企业检修计划较为密集，烧碱损失产量或增加。当前企业库存压力犹存，全国20万吨及以上样本企业液碱厂库库存为42.33万吨(湿吨)，环比增加9.21%，大幅高于去年同期33.12%。下游市场刚需采购跟进尚可，烧碱现货成交平稳，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格为760元/吨。主力下游氧化铝企业复产增加，但部分地区存在检修现象，短期产量增加较为有限，耗碱量提升不明显。液氯市场转弱，下游市场接货不积极，局部价格走低，氯碱企业面临库存压力较大，降价后出货略有好转，山东液氯槽车主流成交价格250-350元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利有所减少。 【市场逻辑】 步入集中检修期后，烧碱供应有望缩减，但需求增加较为缓慢，企业库存仍处于高位。 【交易策略】 基本面利好支撑不足，烧碱期价深度调整，现货偏强运行，后期下跌空间或受限，不建议追空。
	纯碱	+0.5	【行情复盘】 夜盘，SA2409合约小幅震荡，截止至收盘，期价收于1759元/吨，涨幅0.74%。 【重要资讯】 现货方面：28日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下跌50元/吨至1850元/吨，华东重碱稳定在1900元/吨，华中重碱稳定在1900元/吨，西北重碱下降30元/吨至1520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28日报道：纯碱产量73.40万吨，环比增加0.16万吨，涨幅0.22%。纯碱整体开工率89.41%，上周89.22%，环比增加0.19%。 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28日，全国浮法玻璃日产量为17.65万吨，与21日持平。浮法玻璃行业开工率为85.2%，与21日持平。 库存方面：截止到2024年3月28日，本周国内纯碱厂家总库存83.36万吨，环比周一涨0.97万吨，涨幅1.18%。其中，轻质库存36.36万吨，重质库存47万吨。 利润方面：截至2024年3月28日，中国氨碱法纯碱理论利润326.68元/吨，环比增加0.99元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为559.10元/吨，环比下跌25.50元/吨。 【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，期价将低位偏弱运行。 【交易策略】 短期走势偏弱，期价创出阶段性新低，操作以短线偏空为宜。
	尿素	-0.5	【行情复盘】 周四尿素期货主力05合约低开窄幅波动，下跌1.5%至1971元/吨，05合约成交环比小幅下降，持仓持续下降。

			【重要资讯】 周四国内尿素现货市场跌势放缓，主流地区报价调整 0-10 元/吨。供应方面，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，开工预计下降。本周企业预收订单环比增加 0.59，至 4.88 天，企业降价吸单，成交有所转好。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。 【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。 【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。
农畜产品	豆类	-0.5	【行情复盘】 周四晚间，美豆价格宽幅震荡，收跌于 1192 美分/蒲； 豆粕主力 05 合约，晚间暂收于 3219（-5 或-0.16%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3370（-30 或-0.88%），天津 3420（-50 或-1.44%），日照 3420（-40 或-1.16%），长沙 3520（-30 或-0.85%），防城 3440（-40 或-1.15%），湛江 3460（-40 或-1.14%）。 【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； USDA 面积与库存报告对美豆中性偏空，但美豆运行坚挺。 【市场逻辑】 4 月份预计大豆会大量到港，近月合约预计震荡走弱。今年三季度拉尼娜概率较大，中长期豆粕看涨。 【交易策略】 豆粕 05 合约考虑观望或逢高沽空。09 合约豆粕等待回调后可考虑逢低买入为主。
	油脂	-0.5	【行情复盘】昨夜植物油价格震荡收跌，主力 P2405 合约报收 8028 元/吨，环比变化-94 元/吨或-1.16%，主力 Y2405 报收 7658 元/吨，环比变化-20 元/吨或-0.26%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价 8210 元/吨-8310 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 90 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+200 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 8100 元/吨-8200 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 50 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+450 元左右。 【重要资讯】 印尼计划将 4 月 1-30 日期间的毛棕榈油参考价格定为每吨 857.62 美元，远高于目前的 798.9 美元。基于计划的新参考价格，毛棕榈油出口关税和专项税将分别升至每吨 52 美元和每吨 90 美元，3 月分别为每吨 33 美元和每吨 85 美元。 阿根廷大豆作物状况评级较差为 21%（上周为 16%，去年 74%）；一般为 50%（上周 53%，去年 24%）；优良为 29%（上周 31%，去年 2%）。

			种植意向调查&季度库存报告解读： 根据 USDA 报告数据，美豆 2024 年 3 月季度库存为 18.45 亿蒲，去年同期为 16.86 亿蒲。市场预期为 17.4 亿蒲-19.86 亿蒲，平均预期为 18.28 亿蒲，报告数据略超市场预期，美豆存在一定库存压力。 USDA 公布 3 月种植意向报告，报告显示大豆播种面积为 8651 万英亩，对比 2 月展望论坛报告公布的 8750 万英亩下调 99 万英亩。市场预估范围在 8535 万英亩至 8800 万英亩，平均预期为 8653 万英亩，报告公布播种面积符合市场预期。 综合来看，此次季度报告数据略高于市场预期，而种植面积基本符合市场预期，报告整体影响中性略偏空。 【市场逻辑】 棕榈油：斋月对棕榈油需求和产地出口形成一定提振，在产量环比增幅有限背景下，3 月末马棕存去库存预期。国内近月买船偏少，预计延续去库存态势。竞争植物油供给充足，价格大幅走弱对棕榈油产生比价压力和利空影响。中长期来看，3-10 月棕榈油步入增产季，供给偏紧情况会逐步缓解，将对中长期棕榈油期价产生一定压力。 豆油：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，国内二季度大豆到港量季节性增加，豆油暂以偏空思路对待。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。 【交易策略】 05 合约豆棕价差空单止赢离场，逢低轻仓布局 09 合约豆棕价差多单，棕榈油基差震荡为主，豆油基差预计震荡偏弱，豆油观望或反弹轻仓做空，压力位 8030-8150，支撑位 7300-7350，棕榈油暂观望，压力位 8460-8750，支撑位 7600-7800.
	花生	**-0.5**	【行情复盘】 期货市场：花生 10 合约期价 9436 元/吨，环比前一日变化-98 元/吨或-1.03%。 现货市场：本周（20240322-0328）产区花生价格继续走高，实际成交不多。周初因成交偏淡，局部价格略显弱势，随后大油厂入市收购消息支撑产地心态，产地继续维持试探性走高态势。不过批发市场、食品厂等基本以刚需采购为主，对高价持有谨慎态度，跟涨后货源消耗速度偏慢。周四个别大厂指标严控，新入市的大厂到货少，指标严格。港口苏丹精米价格变动不明显，根据心态报价略显偏乱，食品厂有少量采购，塞内加尔油料有部分合同。截止到 3 月 28 日，山东油料本周均价 8610 元/吨，环比上周走高 2.50%；河南油料周均价 8570 元/吨，环比上周走高 1.42%；驻马店白沙通货米均价 9920 元/吨,环比上周走高 1.33%;大杂通货米均价 9770 元/吨,环比上周涨 1.24%；阜新白沙通货米均价参考 10380 元/吨，环比上周偏强 1.17%；苏丹精米均价 9375 元/吨，环比下变动不大，价格略显偏乱，塞内加尔油料米均价参考 8350 元/吨。 【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 4710 吨，较上周减少 17.80%，出货量 2760 吨，较上周减少 23.33%。本周批发市场到货量及出货量均减少，到货减少因客商经过前期逢低补库后消耗库存，且产区价格处于高位，高价影响销量。出货量减少因食品厂等备货逐渐扫尾，多数随用随补为主。 压榨厂到货情况:鲁花各分厂目前普遍到货不多，新乡鲁花、新沂鲁花今日约 2 车，深州鲁花、定陶鲁花暂时无到货，襄阳鲁花 3 车，阜新鲁花、扶余鲁花暂无到货。盘锦工厂近期日均到货 300 多吨，开封工厂今日约 10 车，青岛工厂约有 30 多车，石家庄工厂少量，兖州少量。费县中粮、菏泽工厂到货零星。兴泉油脂今日到货 200 吨左右，玉皇粮油到货几车，金胜粮油适量到货中。

			【市场逻辑】产区农户和基层贸易商挺价惜售情绪仍存，上货量不大。进口花生到港逐步增加，但同比预估偏少，且部分为油厂订单，对国内市场冲击有限。需求端压榨厂购销策略是市场关注焦点，某龙头压榨企业入市收购花生，对油料花生价格和需求产生一定支撑，对期价影响偏多，但散油榨利低迷，新季春花生面积或存增加预期，盘面继续上行幅度或有限，后续关注天气转暖后农户上货量变化。 【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.
	菜粕	**-0.5**	【行情回顾】 周四晚间，菜粕主力 05 合约下跌，晚间暂收于 2591 元/吨（-1）。 现货价格涨跌情况：南通 2590（-40），合肥 2510（-40），黄埔 2590（-40），长沙 2630（-50），武汉 2650（-50）。 【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% 。 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% 。 USDA 面积与库存报告对美豆中性偏空，但美豆运行坚挺。 【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。 【交易策略】 菜粕近月合约预计继续走弱，考虑 5-9 反套。
	菜油	**-0.5**	【行情复盘】 周四晚间，菜油 2405 合约止跌震荡，晚间暂收于 8037 元/吨（+7）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8170（-130），成都 8310（-130），武汉 8270（-130），广东 8000（-100）。 【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 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。 【市场逻辑】 菜油产量及库存较高，预计震荡走低，菜籽榨利较好，买船较为积极。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% 。 【交易逻辑】 菜油空单考虑继续持有。
	玉米	**+1**	【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.42%； CBOT 玉米主力合约周四收涨 3.69%； 现货市场：周四玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格 2320-2340 元/吨，较周三小涨 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2430-2450 元/吨，较周三持平，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨；东北玉米价格涨跌互现，黑龙江潮粮折干 2190-2240 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2230-2260 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；华北玉米价格走低，山东 2300-2500 元/吨，河南 2300-2560 元/吨，河北 2300-2400 元/吨。（中国汇易） 【重要资讯】 （1）美国农业部表示，美国农民计划在 2024 年播种 9,003.6 万英亩玉米，较去年的 9,464.1 万英亩下降 5%，低于美国农业部 2 月份预测的 9,100 万英亩。 （2）美国农业部(USDA)周四公布的季度谷物库存报告显示，美国 2024 年 3 月 1 日当季玉米库存为 83.47 亿蒲式耳，分析师此前预估为 84.27 亿蒲式耳。截至 2023 年 3 月 1 日库存为 73.96403 亿蒲式耳。数据显示，3 月 1 日美国农场内玉米库存为 50.79 亿蒲式耳，农场外库存为 32.68255 亿蒲式耳。 【市场逻辑】 外盘市场来看，USDA 种植意愿报告以及季度库存报告利多，短期期价向上修正。季度库存报告显示美玉米 3 月初库存略低于预期，收敛旧季预期压力，同时 USDA 种植意愿报告显示美玉米种植面积大幅低于 2 月展望论坛预测值，也大幅低于市场预估，两份报告偏利多，短期外盘偏强波动。国内市场来看，收购传闻再度提振市场情绪，带动价格回升，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，依然限制期价的上升力度。 【交易策略】 短期期价或回归震荡，操作方面短期建议回归观望。
	淀粉	+1	【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，涨幅 0%； 现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周三持平；吉林长春报价为 3050 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 3060 元/吨，较周三持平；山东诸城报价为 3130 元/吨，较周三持平。（中国汇易） 【重要资讯】 （1）企业开机情况：本周（3 月 21 日-3 月 27 日）全国玉米加工总量为 65.34 万吨，较上周减少 1.17 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.99 万吨，较上周产量减少 0.8 万吨；周度开机率为 67.2%，较上周减少 1.58%。（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 27 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 114.6 万吨，较上周增加 7.10 万吨，周增幅 6.60%，月增幅 8.57%；年同比增幅 11.91%。 【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。 【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡反复，操作方面建议回归观望。
	生猪	-0.5	【行情复盘】 周四，生猪期价低开高走，资金移仓换月，05 换月进入交割博弈。全国均价 15.04 元/公斤左右，环比昨日跌 0.15 元/公斤左右。期价截止收盘主力 05 合约收于 15230 元/吨，环比前一交易日跌 0.81%。基差 05（河南）-300 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。 【重要资讯】 各机构对 3 月份集团企业出栏计划调研显示环比 2 月增幅约 30%。3 月 1 日，农业农村

			部：将全国能繁母猪正常保有量目标从 4100 万头调整为 3900 万头 将能繁母猪存栏量正常波动（绿色区域）下限从正常保有量的 95%调整至 92%。 基本面数据，截止 3 月 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。 【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。 【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
	鸡蛋	-0.5	【行情复盘】 周四，鸡蛋远月合约跟随现货价格持续下挫。截止收盘主力 05 合约收于 3366 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.21%。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/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。 【重要资讯】 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%。 【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，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。鸡蛋基本面上，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。 【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。 【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。
	橡胶	+0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶回落整理。RU2409 合约在 14450-14625 元之间波动，略涨 0.21%。NR2405 合约在 11710-11940 元之间波动，略跌 0.17%。 【重要资讯】 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.79%，环比+0.08 个百分点，同比+2.48 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 72.56%，环比+0.07 个百分点，同比+2.21 个百分点。周内多数企业产能利用率表现平稳，上周因外因装置排产受限企业，逐步恢复至常规水平，带动整体产能利用率微幅提升，月底内外销集中发货，企业去库速度加快。 【市场逻辑】 近日天胶社会库存稳中略增，下游消费形势仍未显著向好。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。 【交易策略】 近两日沪胶 RU 主力合约完成向远期换月，是否止跌仍待观察。本月胶价剧烈震荡，供需面并无显著变化，资金频繁进出造成期胶情绪化波动。短期内国内外新胶上市压力不大，下游消费形势是主要影响因素。3 月份即将结束，关注重卡销售数据的指引。此外，若技术形态偏弱的局面能有改善，将有利于市场信心的恢复。
	合成橡胶	+0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶窄幅震荡，BR2405 收于 13260 元/吨，跌 10 元/吨，跌幅 0.08%。 现货市场：华东现货价格 13400（-0）元/吨，市场交投气氛平淡，实单商谈。 【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 28 日，开工 57.67%（-2.11%），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 27 日，港口库存 2.5 万吨（-0.38 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 28 日，顺丁橡胶开工率 55.99%（-6.44%）。（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 28 日，全钢胎开工率为 69.44%（-0.67%），开工已恢复并高于去年同期；半钢胎开工率 80.24%（+0.24%），开工季节性恢复并创出历史新高。（4）库存端，3 月 28 日社会库存 15.163 千吨（-0.157 千吨），货源充足。（5）利润，税后利润修复至-787.61 元/吨。 【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。 【交易策略】 观望。
	白糖	**+0.5**	【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖略反弹。SR405 在 6475-6517 元之间波动，略涨 0.46%。 【重要资讯】 巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 3 月 27 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 58 艘，此前一周为 57 艘。 港口等待装运的食糖数量为 226.61 万吨，此前一周为 210.93 万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）数量为 216.15 万吨。 【市场逻辑】 近期国际糖价震荡反复，巴西、印度、泰国食糖产量预期仍是主要题材。目前印度、泰国本榨季进入尾声，预计食糖产量将高于本榨季初期预估值。此外，巴西在 2023/24 年度食糖产量同比增幅超八百万吨且创历史新高的背景下，2024/25 年度仍有望保持在历史高位甚至再创新高。后期主产区天气状况及甘蔗制糖比例变化都是影响巴西产糖形势的关键性因素。还有，印度、泰国上调甘蔗收购价有望刺激甘蔗种植面积扩大，只要不出现极端天气，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，预计全球食糖供应将相对宽松。 【交易策略】 近日郑糖窄幅整理，国际糖价震荡反复难以提供有效指引。国内产糖榨季进入后期，糖厂库存水平是影响糖价的重要因素。不过，国内食糖恢复性增产以及进口糖数量回升的预期对糖价有偏空影响，制糖企业宜逢高加大卖保力度。
	棉花、棉纱	**+0.5**	【行情复盘】 期货市场：周四夜盘微幅反弹。棉花主力合约 CF2405 报收于 15965 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.25%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21450 元/吨，按收盘价日环比持平 现货市场：CCI3128B 录得 16944 元/吨，日环比下跌 63 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 84.74 美分/磅和 88.33 美分/磅，日环比均上涨 0.61 美分/磅。 【重要资讯】 1、 截至 3 月 21 日一周，美国本年度陆地棉净签约 2.2 万吨，装运 8.2 万吨。其中至中国净签约 3062 吨，装运 3.3 万吨。 2、 1-2 月全国规上工业企业利润总额同比增 10.2%，纺织业利润总额同比增长 51.1%，纺织服装、服饰业利润总额同比增长 31.1%。 3、 据巴西有关行业协会，巴西 2024 年度新棉播种已完成，预售进度 58%。2 月出口棉花 25.8 万吨，同比增幅 498%。本年度累计出口 160 万吨，同比增 45.6%。 【市场逻辑】 虽然下游成交情况一般，但鉴于连续两年减产以及 4 月是郑棉传统上涨月份，郑棉在

			15800 元/吨左右已到强支撑位，叠加美棉反弹，郑棉再度反弹逼近 16000 元/吨。 【交易策略】 期货市场：继续围绕主力合约 15800-16100 元/吨区间震荡。期权市场：卖出跨式策略。卖出 CF240515800 看跌期权，卖出 CF240516200 看涨期权。
	纸浆	-0.5	【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘偏弱震荡，小幅下跌。现货市场部分含税参考价：银星 6200 元/吨。阔叶浆市场部分含税参考价：杨木浆 5450 元/吨，巴桉 5600-5650 元/吨。 【重要资讯】 据 UTIPULP 数据显示，2024 年 2 月欧洲化学浆消费量 85.31 万吨，同比上升 14.25%；欧洲化学纸浆库存量 67.60 万吨，同比下降 2.32%。库存天数 26 天，较去年同期增加 3 天。斯道拉恩索已经宣布关闭其 Varkaus 工厂以及 Anjalankoski 工厂的造纸生产。安贾兰科斯基工厂的板材生产仍在继续。该公司于周日开始全面削减其 Imatra 和 Oulu 工厂，预计工厂将在复活节（4 月 21 日）开始前完全关闭。本周保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量较上周下降 1.06%。 【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。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 月至今国内纸价涨幅明显落后于纸浆，纸厂利润压缩，不利于纸浆大幅上涨。 【交易策略】 高位波动加大，关注 6000 附近支撑及 6300 以上压力，逢低偏多交易。
	苹果	-0.5	【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约周四震荡整理，收于 7789 元/吨，涨幅为 0.17%。 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 3.91 元/斤，与上周加权均价相比下滑 0.10 元/斤，跌幅 2.49%，同比下滑 0.03 元/斤，跌幅 0.76%；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 0.26 元/斤，跌幅 7.34%。（卓创） 【重要资讯】 （1）库存量监测：截至 2024 年 3 月 28 日，全国主产区冷库库存量为 552.06 万吨，同比下降 34.71 万吨。其中山东地区库存量为 232.24 万吨，同比增加 5.82 万吨；陕西地区库存量为 164.07 万吨，同比增加 1.84 万吨。（卓创） （2）库存量监测：截至 2024 年 3 月 27 日，全国主产区苹果冷库库存量为 616.24 万吨，库存量较上周减少 27.31 万吨。走货较上周略有加快。（钢联农产品） 【市场逻辑】 产区走货平稳，市场预期回归平淡，期价呈现震荡整理走势。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，期价仍然面临压力。

			【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。

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	河北省唐山市路北区金融中心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
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