

# 所长 早读

国泰君安期货

2024-03-27 期

# 所长 早读

2024-03-27

## 今日发现

### 美国 2 月耐用品订单环比增长 1.4%

#### 观点分享：

3月26日，美国商务部公布数据显示，美国2月耐用品订单环比初值增长1.4%，相较于前值大幅回升，预期值1.2%，1月前值-6.1%进一步下修至-6.9%。扣除飞机的非国防资本耐用品订单2月环比增长0.7%，为三个月来首次增长，超出0.1%的预期值，前值0%上修至0.4%。核心资本货物订单的数据被市场密切关注，因为其衡量的是商业支出计划。耐用品环比数据回升主要由运输设备和机械订单增加推动。2月扣除运输类耐用品的订单环比初值增长0.5%，超出预期值0.4%，同比上涨1.3%，前值-0.4%上修至-0.3%。

## 所长首推

板块	关注指数
铁矿石	★★★★

## 铁矿石：

供需基本面依然偏弱，弱势震荡。前期铁矿价格在下游库存见顶的帮助下实现止跌反弹，但昨日价格表现出的依然是市场对于旺季需求兑现情况的担忧。需求端来看，在成材销售承压的传导下，钢厂复产/提产意愿依然相对较弱，后期铁水产量恢复高度存有较大不确定性；供给端来看，短期巴西和非主流矿发运国发运增量预期较高，港口累库仍有一定驱动。铁矿供需基本面持续宽松的表现使得矿价短期或延续偏弱震荡态势。

**提醒：关注指数最高为★★★★**

**相关品种详细研报，见下方。**

**本期内容提供：国泰君安期货研究所**

**主编：林小春**





2024 年 03 月 27 日

## 国泰君安期货商品研究晨报

## 观点与策略

黄金：再创历史新高 .....	7
白银：小幅回落 .....	7
铜：仓单库存增加，限制价格回升 .....	9
铝：高位略盘整，继续关注 19500 关键关口 .....	11
氧化铝：继续回落 .....	11
锌：消费匹配欠佳，价格承压 .....	13
铅：过渡至淡季，震荡偏弱 .....	15
镍：电积利润收窄，下游刚需备货 .....	17
不锈钢：承压运行 .....	17
锡：库存继续累库 .....	19
工业硅：弱势格局延续 .....	21
碳酸锂：下方空间有限 .....	23
铁矿石：下游需求改善有限，弱势震荡 .....	25
螺纹钢：情绪反复，宽幅震荡 .....	27
热轧卷板：情绪反复，宽幅震荡 .....	27
硅铁：供应矛盾积蓄，震荡承压 .....	29
锰硅：需求兑现不足，震荡承压 .....	29
焦炭：七轮提降扰动，低位震荡 .....	31
焦煤：低位震荡 .....	31
动力煤：观望情绪渐起，震荡偏弱 .....	33
集运指数（欧线）：关注地缘风险，短线观望 .....	35
玻璃：短线反弹 中期震荡 .....	37
对二甲苯：调油支撑芳烃估值，5-9 反套 .....	38
PTA：需求负反馈，成本支撑，多 PTA 空 MEG .....	38

MEG：区间震荡市 .....	38
橡胶：震荡走弱 .....	41
合成橡胶：现货回调，盘面承压 .....	43
沥青：关注需求拐点 .....	45
LLDPE：区间震荡 .....	47
PP:短期震荡 二季度仍有压力 .....	49
烧碱：短期震荡，后期仍有压力 .....	50
纸浆： 宽幅震荡 .....	52
甲醇：继续震荡 .....	54
尿素：现货企稳，盘面有支撑 .....	56
苯乙烯：短期震荡 .....	58
纯碱：短期震荡 趋势仍偏弱 .....	59
LPG：弱势震荡 .....	60
短纤：趋势偏弱 .....	62
PVC：尾盘跳水，短期或以整理走势为主 .....	63
燃料油：日盘上行，夜盘窄幅调整 .....	65
低硫燃料油：短线持稳，高低硫价差或继续收窄 .....	65
棕榈油：3 月马来维持降库预期 .....	67
豆油：关注 CBOT 大豆走势和国内大豆压榨 .....	67
豆粕：美豆收跌，偏弱运行 .....	69
豆一：震荡 .....	69
玉米：区间运行 .....	71
白糖：偏强震荡 .....	73
棉花：棉价维持震荡走势 .....	75
鸡蛋：短期观望 .....	77



2024 年 3 月 27 日

## 黄金：再创历史新高

## 白银：小幅回落

王蓉 投资咨询从业资格号：Z0002529 wangrong013179@gtjas.com

刘雨萱（联系人） 从业资格号：F03087751 liuyuxuan023982@gtjas.com

### 【基本面跟踪】

#### 贵金属基本面数据

期货及现货电子盘		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	沪金2404	483.54	0.15%	514.74	0.05%
	黄金T+D	480.00	0.26%	513.65	0.11%
	Comex黄金2304	2176.80	0.06%	—	—
	伦敦金现货	0.00	-100.00%	—	—
	沪银2406	6350	-0.05%	6341.00	-0.49%
	白银T+D	6346	0.00%	6328	-0.39%
	Comex白银2403	24.605	-0.93%	—	—
	伦敦银现货	0.000	0.98%	—	—
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
ETF	沪金2404	9,475	-13,262	13,160	-4,043
	Comex黄金2404	215,566	97,053	368,191	32,109
	沪银2406	390,748	-376,598	582,650	-718
库存	Comex白银2403	66,819	28,202	120,171	0
		昨日持仓		较前日变动	
	SPDR黄金ETF持仓	830.15		-5	
	SLV白银ETF持仓（前天）	13,159.26		53	
		昨日库存		较前日变动	
价差	沪金（千克）	3,045		0	
	Comex黄金（金衡盎司）（前日）	17,653,626		-79,896	
	沪银（千克）	1,052,225		3243	
	Comex白银（金衡盎司）（前日）	285,041,436		767,874	
		昨日	前日	较前日变动	
价差	黄金T+D对AU2308价差	-1.45	-2.01	0.56	
	沪金2308合约对2312合约价差	476.92	475.90	1.02	
	买沪金12月抛6月跨期	4.77	5.64	-0.87	
	套利成本				
	黄金T+D对伦敦金的价差	126.83	7.08	119.75	
	白银T+D对AG2308价差	7	15	-8	
	沪银2312合约对2308合约价差	-5,378	-5,456	78	
	买沪银12月抛6月跨期	73.41	84.74	-11.3	
	套利成本				
汇率	白银T+D对伦敦银的价差	1,400	-111	1,511	
		昨日价格		较前日变动	
	美元指数	104.30		0.06%	
	美元兑人民币（CNY即期）	7.22		0.18%	
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.25		0.16%	
	欧元兑美元	1.08		0.28%	
	美元兑日元	151.43		4.66%	
	英镑兑美元	1.21		0.14%	

注：“昨日”默认为今日前一个交易日，内盘“昨日”数据含昨日前一交易日夜盘数据，若遇节假日（不含双休日），则无夜盘交易。“前日”默认为昨日前一个交易日。沪银一手交易单位是15千克，Comex白银一手交易单位是5000金衡盎司（折合约155.5千克）。沪金一手交易单位是1千克，Comex黄金一手交易单位是100金衡盎司（折合约3.11千克）。

资料来源：同花顺，国泰君安期货

### 【宏观及行业新闻】

1、潘功胜：中国央行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

请务必阅读正文之后的免责条款部分



号，长期健康稳定发展具有坚实的基础。

2、何立峰会见来华出席中国发展高层论坛 2024 年年会的部分跨国企业负责人。

3、美联储多名高官谈降息：理事库克强调谨慎，今年票委亚特兰大联储主席重申预计今年仅降一次；芝加哥联储主席重申主流预期年内降息三次。

#### 【趋势强度】

黄金趋势强度：0；白银趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

#### 【观点及建议】

针对贵金属而言，在再通胀风险不被提起后黄金降息前的上涨显得已无逻辑上的阻碍，comex 黄金表现抢眼直逼 2225 美元，白银跟涨。往后看，我们认为贵金属的价格强势格局将继续维持，直至 6 月正式降息前，只不过需要关注交易层面的节奏变化，提醒投资者谨慎操作。





2024 年 03 月 27 日

## 铜：仓单库存增加，限制价格回升

季先飞

投资咨询从业资格号：Z0012691

jixianfei015111@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

## 铜基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	沪铜主力合约	72,090	-0.29%	72210	0.29%
	伦铜3M电子盘	8,864	0.01%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪铜主力合约	101,264	12,476	190,762	-10,137
	伦铜3M电子盘	15,777	-659	256,649	-5
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪铜	215,466	6,050	-	-
	伦铜	117,400	-500	16.76%	0.94%
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME铜升贴水		-115.37	-110.46	-4.91
	保税区仓单升水		48	48	0
	保税区提单升水		53	53	0
	上海1#光亮铜价格		66,000	66,100	-100
	现货对期货近月价差		-205	-180	-25
	近月合约对连一合约价差		-100	-140	40
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		242	-	-
	上海铜现货对LMEcash价差		-563	-646	83
	沪铜连三合约对LME3M价差		-257	-372	114
	上海铜现货对上海1#再生铜价差		1,511	2,060	-549
	再生铜进口盈亏		-876	-1,408	532

资料来源：国泰君安期货研究

## 【宏观及行业新闻】

美国 2 月耐用品订单环比增长 1.4%，核心资本货物订单环比 3 个月来首次增长。美国 1 月重要房价指数创 2022 年以来最快上涨，环比表现低于预期。

海关总署在线查询数据显示，中国 2 月精炼铜进口量回落，多国供应下降；中国前两个月铜矿砂进口量环比回落。

ICSG 在最新的月度报告中称，2024 年 1 月全球精炼铜市场供应过剩 8.4 万吨，去年 12 月为过剩 2.7 万吨。

日本 2 月铜线缆的国内销售和出口量同比增加 5.2%，至 52,000 吨。

#### 【趋势强度】

铜趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

#### 【观点及建议】

隔夜伦铜价格震荡；沪铜指数波幅收窄。美国 2 月耐用品订单等经济数据表现良好，美元指数高位震荡。进口铜精矿现货 TC 持续走低，海外铜矿供应扰动不断增强，远期 TC 依然存在下降空间。国内冶炼企业亏损扩大，部分冶炼厂原料投炉量减少，且二季度将密集检修，冶炼厂产量存在下降压力。国内再生铜供应增加，再生铜进口亏损缩窄，精废价差回落，处于盈亏平衡点上方。高铜价压制终端消费，企业补库动力不足，沪铜仓单库存增加；伦铜仓单库存减少，注销仓单比例回升。国内现货对期货贴水扩大，沪铜近远月贴水缩窄；伦铜 0-3 现货贴水扩大。整体来看，美元指数高位震荡，施压风险资产价格。基本上，国内仓单库存增加，现货贴水扩大等，限制价格上方空间。

2024 年 03 月 27 日

铝：高位略盘整，继续关注 19500 关键关口

氧化铝：继续回落

王蓉 投资咨询从业资格号：Z0002529 wangrong013179@gtjas.com

【基本面跟踪】

铝基本面数据

			T	T-1	T-5	T-22	T-66
期货市场	电解铝	沪铝2405收盘价	19490	35	275	640	840
		沪铝2405夜盘收盘价	19460	-30	-	-	-
		LME铝3M收盘价	2300	-26.5	-9	62	#N/A
		沪铝2405成交量	195983	-21021	11824	54536	78839
		沪铝2405持仓量	274578	-436	25639	73669	68065
		LME铝3M成交量	21553	-648	-8382	6595	-681
		LME注销仓单占比	38.65%	-0.42%	0.22%	4.12%	-5.76%
	氧化铝	LME铝cash-3M价差	-51.8	-2.3	-6.8	-13.7	#N/A
		近月合约对连一合约价差	-20	5	-5	-35	-110
		买近月抛连一跨期套利成本	63.39	-0.48	2.88	3.72	16.58
		沪氧化铝2404收盘价	3274	8	-39	-14	426
		沪氧化铝2404夜盘收盘价	#N/A	-	-	-	-
		沪氧化铝2404成交量	7308	-2568	-87525	-11802	7308
		沪氧化铝2404持仓量	8610	-2540	-17436	-3161	7170
现货市场	电解铝	近月合约对连一合约价差	-7	17	-7	-7	-7
		买近月抛连一跨期套利成本	394.06	-1.04	-3.68	-2.99	43.95
		现货升贴水	-90	-10	-40	-60	-100
		上海保税区Premium	135	0	0	20	35
		欧盟鹿特丹铝锭Premium (MB)	270	5	5	22.5	82.5
		预焙阳极市场价	4566	0	0	0	-163
		佛山铝棒加工费	220	-30	-40	-10	-90
	氧化铝	山东1A60铝杆加工费	450	0	0	50	-50
		铝锭精度价差	450	-64	27	219	272
		电解铝企业盈亏	2522	100.00	87.9	736.5	427.1
		铝现货进口盈亏	-281	-118.5	-225.9	-88.4	-697.0
		铝3M进口盈亏	-508	-107.7	-321.9	-136.5	-530.6
		铝板卷出口盈亏	865	#N/A	#N/A	#N/A	404
		国内铝锭社会库存 (万吨)	91.3	1.8	2.1	19.1	50.2
铝土矿	上期所铝锭仓单 (万吨)	9.3	0.3	0.1	3.1	5.7	
	LME铝锭库存 (万吨)	55.6	-0.4	-1.3	-2.5	4.6	
	国内氧化铝平均价	3339	0	0	-37	339	
	氧化铝连云港到岸价 (美元/吨)	393	0	9	1	36	
	氧化铝连云港到岸价 (元/吨)	3275	0	0	-35	245	
	澳洲氧化铝FOB (美元/吨)	367	-2	7	1	32	
	山西氧化铝企业盈亏	755	-	0	-13	442	
烧碱	澳洲进口三水铝土矿价格 (美元/吨)	58	0	1	1	3	
	印尼进口铝土矿价格 (美元/吨) (Al:45-47%, Si:4-6%)	69	0	0	0	0	
	几内亚进口铝土矿价格 (美元/吨) (Al:43-45%, Si:2-3%)	71	0	0	0	1.5	
	阳泉铝土矿价格 (含税现货矿山价, Al:Si=4.5)	500	0	0	0	0	

注：当天交易日为T，T-1为当天交易日减去前一个交易日，T-5为当天交易日减去一周前数据，T-22为当天交易日减去一个月前数据，T-66为当天交易日减去3个月前数据。沪铝、LME铝库存单位均为吨，氧化铝、电解铝企业盈亏分别以山西、山东地区为例测算。

资料来源：SMM，钢联资讯，国泰君安期货研究

【趋势强度】

铝趋势强度：1；氧化铝趋势强度：0。

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。



## 【观点及建议】

## 电解铝盘面：

主力合约昨日日盘较夜盘有所回落，收在 19490，较前一交易日上涨 35 元/吨。主力合约 AL2405 合约，成交量减少 2.10 万手，持仓量下降 436 手。夜盘震荡，收在 19460。

## 重要数据：

SMM A00 铝升贴水下落 10 元/吨，至贴水 90 元/吨；铝棒加工费（佛山，6063）下跌 40 元/吨，至 220 元/吨。

## 氧化铝盘面：

氧化铝主力合约 AL2405 以震荡为主，收在 3281，较前一交易日下跌 9 元/吨，成交量减少 1.57 万手，持仓量回落 2750 手。夜盘震荡，收在 3298。

## 综合资讯：

3 月 21 日，印度商工部发布公告称，应印度国内企业 Hindalco Industries Ltd. 等提交的申请，对原产于或进口自中国的铝箔启动反倾销调查。涉案产品为用于电容器的厚度 5.5 微米以下的铝箔（SMM 整理）

3 月 26 日，美国能源部清洁能源示范办公室与世纪铝业 Century Aluminium 达成合作协议，将在俄亥俄/密西西比河流域建设一座新的电解铝厂。（SMM 整理）

3 月 25 日，Alteo Alumina 宣布将在几内亚科纳克里的博凯建设和运营一座新的氧化铝厂。（SMM 整理）

## 简评：

铝价重心继续上行，或见有突破 19500 附近关键关口迹象。周线级别上，沪铝主力合约已经连续 5 周走强，大周期上仍处在自 2022 年 8 月以来的震荡区间内，近期临近该区间关键上沿的突破考验。此波若能有效突破，则长达一年半有余的横亘格局将被彻底破局。微观边际上看，我们仍倾向于认为在 3 月铝锭的季节性库存峰值出现后，铝市可能迎来的格局是“存量”上的低库存+边际“去库”上的缓斜率——受制于云南复产（三大铝厂仍可能按计划落地复产），铝价在微观定价上缺乏单一方向强有力的冲突点。农历季节性上看仍明显处在低于往年同期的位置，“存量”上仍是低库存格局。

氧化铝期货价格有所回落，氧化铝现货端的弱势略有缓和，盘面跟随沪铝定价。短期若沪铝回调，氧化铝亦可能承压回落，不过月度平衡上看，3-4 月国内氧化铝供需偏宽松、5 月后偏紧的概率可能较大，后续仍存在重心上抬的机会。





2024 年 03 月 27 日

## 锌：消费匹配欠佳，价格承压

莫骁雄

投资咨询从业资格号：Z0019413

moxiaoxiong023952@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

## 锌基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	沪锌主力合约	21,025	-0.57%	20,865	-0.76%
	伦锌3M电子盘	2,440	-2.05%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪锌主力合约	109,504	-5,121	100,485	-1,187
	伦锌3M电子盘	9,926	1,314	232,106	1,394
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪锌	54,275	97	-	-
伦锌	266,000	-3,375	19.16%	-1.00%	
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME锌升贴水		-46.61	-43.22	-3.39
	保税区锌溢价		110	110	0
	上海0#锌现货升贴水		-50	-50	0
	广东0#锌现货升贴水		-85	-70	-15
	天津0#锌现货升贴水		-80	-80	0
	近月合约对连一合约价差		-15	-10	-5
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		64	-	-
长江锌现货对LMEcash价差		-173	-158	-14	
产业链重要价格数据			昨日价格	前日价格	较前日变动
	上海0.5mm镀锌板卷价格		4,640	4,640	0
	Zamak5锌合金价格		22,120	22,160	-40
	Zamak3锌合金价格		21,720	21,760	-40
	国产氧化锌均价		20,300	20,300	0

资料来源：国泰君安期货研究

## 【宏观及行业新闻】

宏观：国新办发布会：推动汽车、家电以旧换新、促进跨境电商高质量发展、加快发展新质生产力。（华尔街见闻）

行业：据彭博，上周三（3月20日），伦敦金属交易所（LME）位于新加坡的基础金属/工业金属仓库库存增加超过6.4万吨，增幅34%，造成总库存达到2013年以来新高。知情人士表示，其中相当大比例由花旗集团交付。（新浪财经）

**【趋势强度】**

锌趋势强度：-1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

**【观点及建议】**

终端需求匹配仍不佳，高价反噬下游补库空间，企业以少量刚需采买为主，叠加进口锌锭流入，近期社库表现为持续累增，价格承压重心下移。后续仍需锚定消费空间，警惕旺季消费不及预期风险发生。此外，预期供应产量承压叠加锌锭厂库水位偏高、合金产量增加等客观因素，预计显性库存水位偏低仍将支撑跨期正套的盈亏比。



2024 年 03 月 27 日

## 铅：过渡至淡季，震荡偏弱

莫骁雄

投资咨询从业资格号：Z0019413

moxiaoxiong023952@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

## 铅基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	沪铅主力合约	16,155	-0.52%	16,150	-0.03%
	伦铅3M电子盘	2,121	0.98%	-	-
	昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动	
	伦铅3M电子盘	5,747	-2,042	144,601	-4,946
	昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动	
	沪铅	51,859	0	-	-
现货	伦铅	267,850	100	2.86%	-0.00%
		昨日价差	前日价差	较前日变动	
	LME铅升贴水	-40.78	-41.5	0.72	
	保税区铅溢价	130	130	0	
	上海1#铅现货升贴水	15	20	-5	
	近月合约对连一合约价差	-50	-75	25	
	买近月抛连一合约的跨期套利成本	69	-	-	
	长江铅现货对LMecash价差	-1,772	-1,751	-21	
产业链重要价格数据	再生铅-原生铅价差	-100	-100	0	
	再生铅盈利	-6	21	-26	
		昨日价格	前日价格	较前日变动	
	废起动机型汽车电池:白壳价格	9,025	9,025	0	
	废起动机型汽车电池:黑壳价格	9,525	9,525	0	

资料来源：国泰君安期货研究

## 【宏观及行业新闻】

宏观：国新办发布会：推动汽车、家电以旧换新、促进跨境电商高质量发展、加快发展新质生产力。（华尔街见闻）

行业：据彭博，上周三（3月20日），伦敦金属交易所（LME）位于新加坡的基础金属/工业金属仓库库存增加超过6.4万吨，增幅34%，造成总库存达到2013年以来新高。知情人士表示，其中相当大比例由花旗集团交付。（新浪财经）

## 【趋势强度】

铅趋势强度：-1



注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

#### 【观点及建议】

国内主因原生铅炼厂检修以及交割结束货源转移而产生库存持续下降，且去库斜率相对较大，短期价格表现为抵抗式下移。不过中期角度来看，产业链电池成品库存高以及消费淡季大概率引致负反馈，目前再生铅盈亏平衡线附近较为适合以偏空思路对待，风险点或集中在原生铅大幅减产的情况发生。





2024 年 03 月 27 日

镍：电积利润收窄，下游刚需备货

不锈钢：承压运行

邵婉嫣 投资咨询从业资格号：Z0015722 shaowanyi020696@gtjas.com

张再宇（联系人） 期货从业资格号：F03108174 zhangzaiyu025583@gtjas.com

【基本面跟踪】

镍基本面数据

指标名称			T	T-1	T-5	T-10	T-22	T-66
期货	沪镍主力（收盘价）		131,780	-1,550	-5,680	-8,510	-3,840	880
	不锈钢主力（收盘价）		13,330	-90	-415	-380	-740	-770
	沪镍主力（成交量）		255,134	-20,976	-142,122	-199,014	23,755	98,409
	不锈钢主力（成交量）		190,611	-66,784	-49,542	-46,459	-1,074	-28,432
产业链相关数据	电解镍	1#进口镍	131,450	-2,375	-7,350	-8,675	-4,250	2,050
		俄镍升贴水	-300	0	0	0	-200	-100
		镍豆升贴水	-1,500	0	0	0	-500	0
		近月合约对连一合约价差	-290	-10	30	620	-10	-210
		买近月抛连一合约的跨期套利成本	194	0	-8	-78	-2	25
		8-12%高镍生铁(出厂价 江苏)	936	-9	-15	-23	-7	24
		镍板-高镍铁价差	379	-15	-59	-64	-36	-3
		镍板进口利润	-6,648	1,068	981	1,442	106	-98
	红土镍矿1.5%(菲律宾CIF)	46	0	0	0	1	5	
	不锈钢	304/2B 卷-毛边(无锡)宏旺/北部湾	13,550	-25	-300	-325	-575	-400
		304/2B 卷-切边(无锡)太钢/张浦	14,200	0	-100	-300	-400	50
		304/No.1 卷(无锡)	12,850	-100	-350	-400	-600	-350
		304/2B-SS	870	90	315	80	340	820
		NI/SS	6.59	-0.03	-0.08	-0.23	0.16	0.40
		高碳铬铁 (FeCr55 内蒙)	8,900	0	100	300	300	300
	硫酸镍	电池级硫酸镍	30,750	0	500	1,300	2,750	4,350
		硫酸镍溢价	1,831	523	2,117	3,209	3,685	3,899

资料来源：国泰君安期货、同花顺、Mysteel、SMM

【宏观及行业新闻】

2024 年 3 月 21 日，衢州市生态环境局智造新城分局拟对衢州华友钴新材料有限公司新增 3 万 t/a(金属量)MHP 制高纯镍扩能改造项目环境影响报告书作出批准意见并对外进行公告，公告期为 2024 年 3 月 21 日至 2024 年 3 月 27 日（5 个工作日）。

据印度尼西亚投资部称，PT Vale Indonesia 正在规划另一座高压酸浸（HPAL）工厂，产能为 60ktpy 镍混合氢氧化物沉淀物（MHP），用于电动汽车电池。该计划将是 PT Vale Indonesia 在该国的请务必阅读正文之后的免责条款部分

第三个项目。目前正在与福特、华友合作建设总投资 45 亿美元的 Pomalaa 年产 12 万吨镍项目，以及索罗瓦科年产 6 万吨镍 Malili 项目。

印尼矿业部官员于 3 月 19 日透露，政府已批准 107 家矿商的镍生产配额，共计 1.5262 亿吨。

#### 【趋势强度】

镍趋势强度：0；不锈钢趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

#### 【观点及建议】

昨日沪镍收跌 2.08% 至 131780 元/吨，不锈钢收跌 1.41% 至 13330 元/吨。MHP 利润修复，短期市场交易印尼 MHP 供应增加并降低电积成本的预期，但 MHP 的可流通资源偏少为现实，电积成本尚未明显坍塌，镍价回落后，外购原料的电积利润已然收敛，镍价继续下行需要 MHP 偏紧矛盾缓和的刺激。从现货来看，在镍价接连回调后，下游逢低备货，刚需采购导致升水低位小幅回升，但是供需现实仍显宽松，对镍价形成上方压制，镍价上修需等待进一步减产的信号。从不锈钢来看，预计钢价继续维持低位承压状态，需求不及预期叠加仓单资源充足给予盘面压力，但是钢价已处于低利润格局之中，深跌亦有难度。

2024 年 3 月 27 日

锡：库存继续累库

王蓉 投资咨询从业资格号：Z0002529 wangrong013179@gtjas.com  
刘雨萱（联系人） 从业资格号：F03087751 liuyuxuan023982@gtjas.com

【基本面跟踪】

锡基本面数据

期货及现货电子盘		昨日收盘价	日涨幅%	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	沪锡主力合约	222,100	-1.77%	223,710	0.13%
	伦锡3M电子盘	27,500	-0.27%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪锡主力合约	67,605	3,264	38,166	-2,560
	伦锡3M电子盘	180	-9	13,988	53
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪锡	12,182	22	-	-
	伦锡	4,775	-90	6.57%	-0.38%
		昨日	前日	较前日变动	
现货及价差	SMM 1#锡锭价格	222,000	225,500	-3,500	
	长江有色1#锡平均价	222,100	225,600	-3,500	
	LME锡(现货/三个月)升贴水	-60	-158	98	
	近月合约对连一合约价差	26,350	26,350	0	
	现货对期货主力价差	-4,000	-1,340	-2,660	
	长江锡现货对LMEcash价差	-9,910	5,958	15,868	
	沪锡连三合约对LME3M价差	-10,361	734	11,095	
	买近月抛连一合约的跨期套利成本	828.71	547.71	281	
产业链重要价格数据		昨日	前日	较前日变动	
	40%锡精矿(云南)价格	207,500	211,000	-3,500	
	60%锡精矿(广西)价格	211,500	215,000	-3,500	
	63A焊锡条	152,250	154,750	-2,500	
	60A焊锡条	146,250	148,250	-2,000	

资料来源：同花顺，上海有色网，国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

- 潘功胜：中国央行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。
- 何立峰会见来华出席中国发展高层论坛 2024 年年会的部分跨国企业负责人。
- 美联储多名高官谈降息：理事库克强调谨慎，今年票委亚特兰大联储主席重申预计今年仅降一次；芝加哥联储主席重申主流预期年内降息三次。

【趋势强度】



锡趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

#### 【观点及建议】

我们认为，锡价上行空间较为有限。目前从原料供应角度，持续偏低的加工费暗示现在市场上原料供应仍然较为紧缺，同时印尼配额尚未恢复，供应较为紧俏。但是往后看配额问题即将解决，同时需求侧除了光伏和新能源车略有好转外，消费电子等领域订单仍然较差。短期强势状态或将维持，然而未来供需格局存在逆转的可能。本周社会库存继续累库近 500 吨至 15077 吨的历史库存最高位，而海外 LME 库存继续去库，可考虑内外正套的策略。





2024 年 03 月 27 日

工业硅：弱势格局延续

张 航 投资咨询从业资格号：Z0018008 zhanghang022595@gtjas.com

【基本面跟踪】

工业硅基本面数据

项目		指标名称	T	T-1	T-5	T-22
期货市场		Si2405收盘价（元/吨）	12,290	-95	-370	-1,135
		Si2405成交量（手）	78,934	-32,614	-8,120	1,586
		Si2405持仓量（手）	159,578	2,214	10,402	75,561
		近月合约对连一价差（元/吨）	-90	-30	-40	-90
		买近月抛连一跨期成本（元/吨）	66.6	0.9	23.2	-0.3
工业硅	基差	现货升贴水(对标华东Si5530)	+1700	25	30	180
		现货升贴水(对标云南Si4210)	+700	75	-20	280
	价格	华东地区通氧Si5530（元/吨）	13900	-100	-350	-1000
		云南地区Si4210（元/吨）	14350	-50	-400	-900
	利润	硅厂利润（新疆Si4210，元/吨）	533	-100	-400	-1076
		硅厂利润（云南Si4210，元/吨）	-1769	-50	-190	-739
	库存	社会库存（万吨）	36.5	-	0.2	0.5
		企业库存（万吨，百川口径）	8.1	-	-0.23	-0.2
工业硅原料成本	硅矿石	仓单库存（万吨）	24.6	0.0	0.1	0.6
		新疆（元/吨）	495	-	0	-10
	洗精煤	云南（元/吨）	435	-	0	0
		新疆（元/吨）	2265	-	0	0
	石油焦	宁夏（元/吨）	1570	-	-190	-190
		茂名焦（元/吨）	1400	-	0	0
	电极	扬子焦（元/吨）	1410	-	0	20
		石墨电极（元/吨）	18100	-	0	0
多晶硅（光伏）	价格	炭电极（元/吨）	9200	-	0	0
		多晶硅致密料（元/千克）	56.5	0	0	-1.5
		三氯氢硅（原料，元/吨）	5000	0	-100	-200
		硅粉（99硅，原料，元/吨）	14750	-200	-750	-1500
		硅片（M10-182mm，元/片）	1.93	0.00	-0.02	-0.10
		电池片（M10-182mm，元/瓦）	0.38	0.00	0.00	-0.01
		组件（单面-182mm，元/瓦）	0.92	0.00	0	0
	光伏玻璃（3.2mm，元/立方米）	25.75	0.00	0.00	0	
利润	光伏级EVA价格（元/吨）	12916.96	151.55	151.55	916.45	
	多晶硅企业利润（元/千克）	10.6	0.2	0.4	-0.2	
有机硅	价格	DMC（元/吨）	15850	-50	-250	450
	利润	DMC企业利润（元/吨）	844	-148	33	840
铝合金	价格	ADC12（元/吨）	20300	0	0	300
	利润	再生铝企业利润（元/吨）	850	-110	-200	-280

注：当天交易日为T，T-1为当天交易日减去前一个交易日，T-5为当天交易日减去一周前数据，T-22为当天交易日减去一个月前数据。

注：当天交易日为T，T-1为当天交易日减去前一个交易日，T-5为当天交易日减去一周前数据，T-22为当天交易日减去一个月前数据。

资料来源：SMM，百川盈孚，国泰君安期货研究

【趋势强度】

工业硅趋势强度：-1

请务必阅读正文之后的免责条款部分

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

#### 【观点及建议】

昨日主力合约收于 12290 元/吨，整体震荡偏弱。从基本面来看，供给端周产仍旧维持在同期高位。需求侧下游采购情绪消极且偏观望，以“买涨不买跌”的采购模式为主，并未出现集中采购现象。此外，现货价格持续下跌回落，硅料招标价亦环比降低，对市场情绪构成利空。硅厂“后点价”模式对盘面上方构成套保盘抛压，也将限制盘面上方空间。综上，整体而言目前库存压力仍较大，将在很大程度上限制硅价上行空间，后续建议关注行业去库情况。



2024 年 3 月 27 日

碳酸锂：下方空间有限

邵婉嫣 投资咨询从业资格号：Z0015722 shaowanyi020696@gtjas.com

【基本面跟踪】

碳酸锂基本面数据

		1	T	T-1	T-5	T-10	T-22	T-66
		2404 合约（收盘价）	107,250	750	-6,750	-11,750	6,150	4,350
		2404 合约（成交量）	4,393	-2,159	-121	-2,749	-4,858	-25,621
		2404 合约（持仓量）	14,077	-639	-7,493	-13,819	-18,630	-9,513
		2407 合约（收盘价）	108,400	1,000	-6,550	-11,450	6,600	5,850
		2407 合约（成交量）	265,201	-58,726	6,577	-104,690	59,081	-623,671
		2407 合约（持仓量）	200,797	-5,391	-1,378	-28,278	27,013	39,146
	基差	现货-2404	3,250	-2,700	4,700	12,250	8,100	-350
		现货-2407	2,100	-2,950	4,500	11,950	7,650	-1,850
		2404-2407	-1,150	-250	-200	-300	-450	-1,500
		电碳-工碳	4,750	200	-300	-2,000	-2,350	-7,250
		现货-CIF	14,484	-2,100	-2,587	612	15,526	18,628
产业链相关数据	原料	锂辉石精矿（6%, CIF 中国）	1,050	0	70	75	200	-50
		锂云母（2.0%-2.5%）	2,220	0	70	85	135	-680
	锂盐	电池级碳酸锂	110,500	-1,950	-2,050	500	14,250	4,000
		电池级碳酸锂（CIF）	13,250	0	0	-130	-250	-2,250
		工业级碳酸锂	105,750	-2,150	-1,750	2,500	16,600	11,250
		电池级氢氧化锂（微粉）	105,050	-100	400	2,900	14,100	-950
		电池级氢氧化锂（CIF）	13,250	0	-350	120	0	-3,250
		磷酸铁锂（动力型）	43,700	-250	-250	50	850	-3,050
	消费	磷酸铁锂（中高端储能型）	42,200	-250	-250	50	850	-1,550
		磷酸铁锂（低端储能型）	39,100	-250	-250	-150	100	-1,900
		三元材料523（多晶/消费型）	120,100	-400	600	1,600	12,600	100
		三元材料622（多晶/消费型）	128,200	-300	-300	-300	3,200	-11,800
		三元材料811（多晶/动力型）	160,200	-300	-300	-300	-300	-12,300
		六氟磷酸锂	72,000	0	0	3,000	7,000	-4,000
		电解液（三元动力用）	27,850	0	0	350	350	-650
		电解液（磷酸铁锂用）	22,000	0	0	250	250	0

资料来源：国泰君安期货、同花顺、Mysteel、SMM、Fastmarkets

【宏观及行业新闻】

3 月 25 日讯，赣锋锂业与澳大利亚锂矿生产商皮尔巴拉矿业公司（Pilbara Minerals）发布声明称，双方考虑联合开发年产 3.2 万吨碳酸锂当量的锂精炼厂。根据双方签署的具有约束力的条款清单，可行性研究预计将于 2025 年第三季度完成。完成可行性研究后，双方可选择对该设施做出最终投资决定，并组建各自持股 50% 的合资企业。



据英国泰晤士报，亿纬锂能正在就英国投资建厂进行洽谈，预计投资至少 12 亿英镑（约 109.68 亿元）。据悉，亿纬锂能希望在考文垂外围修建一个 20GWh 的电动汽车动力电池工厂，规模最终可能会达到 60GWh，届时将成为英国最大的超级工厂，预计未来数周将签署相关协议。

### 【趋势强度】

碳酸锂趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

### 【观点及建议】

碳酸锂期货合约日内低位震荡，近月合约跌幅略高于远月合约。2407 合约收盘于 108400 元/吨，下跌 2.52%。2405 合约收于 107850 元/吨，跌幅为 2.66%。现货价格回落，SMM 电池级碳酸锂报价 110500 元/吨，环比下跌 1950 元/吨，基差收窄至 2100 元/吨。从进口锂精矿价格来看，亦出现回落，报价 1076 元/吨。3 月 24 日，雅保 10000 吨锂辉石精矿（品位 5.77%）最终拍卖成交价为 9372 元/吨，港口现货折碳酸锂成本约 10.38 万元/吨，同一加工费模式下，较港口现货折碳酸锂成本高 2000-3000 元/吨，整体价格在 10.5 万元/吨存在支撑，下方空间有限。





2024 年 3 月 27 日

## 铁矿石：下游需求改善有限，弱势震荡

马亮 投资咨询从业资格号：Z0012837 maliang015104@gtjas.com

张广硕 投资咨询从业资格号：Z0020198 zhangguangshuo025993@gtjas.com

### 【基本面跟踪】

#### 铁矿石基本面数据

期货			昨日收盘价（元/吨）	涨跌（元/吨）	涨跌幅（%）
			814.5	-31.5	-3.72
	I2405		昨日成交（手）	昨日持仓（手）	持仓变动（手）
			360,818	368,603	-10,126
现货价格			昨日价格（元/吨）	前日价格（元/吨）	涨跌（元/吨）
	进口矿	卡粉（65%）	910.0	931.0	-21.0
		PB（61.5%）	801.0	825.0	-24.0
		金布巴（61%）	763.0	785.0	-22.0
		超特（56.5%）	639.0	661.0	-22.0
	国产矿	唐山（66%）	973.0	998.0	-25.0
		邯邢（66%）	980.0	980.0	0.0
		莱芜（65%）	898.0	898.0	0.0
价差			昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
	基差（I2405, 对超特）		31.7	28.4	3.3
	基差（I2405, 对金布巴）		31.2	27.3	3.8
	I2405-I2409		44.0	37.5	6.5
	I2409-I2501		32.0	36.0	-4.0
	卡粉-PB		109.0	106.0	3.0
	PB-金布巴		38.0	40.0	-2.0
PB-超特		162.0	164.0	-2.0	

来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究所

### 【港口库存情况】

全国 45 个港口进口铁矿库存为 14365.81，环比增加 80.36，日均疏港量 295.9 减 4.85。分量方面，澳矿 6133.95 增 76.05，巴西矿 5149.1 增 2.15，贸易矿 8786.29 增 125.09，球团 727.44 减 7.15，精粉 1267.28 减 18.08，块矿 1860.99 增 10.84，粗粉 10510.1 增 94.75。（单位：万吨）

### 【趋势强度】

铁矿石趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表

示最看空，2表示最看多。

### 【观点及建议】

近期铁矿供需格局整体中性偏弱。供给端，海外主流矿发运相对稳定，非主流发运贡献较大增量，帮助港口库存快速累积；需求端，下游钢厂高炉复产相对谨慎，铁水产量近期止跌小幅回升。但经历了前期价格的大幅回调，当前估值对于之前基本面的转弱与市场对于终端需求的悲观预期已反映的较为充分。近期随着下游钢厂开工率止跌回升，叠加海外宏观宽松货币政策预期的加强，价格有所反弹。但现实基本面难言发生根本性反转，追涨机会仍需等待下游成材需求的进一步改善。



2024 年 03 月 27 日

螺纹钢：情绪反复，宽幅震荡

热轧卷板：情绪反复，宽幅震荡

马亮 投资咨询从业资格号：Z0012837 maliang015104@gtjas.com

【基本面跟踪】

螺纹钢、热轧卷板基本面数据

期货			昨日收盘价（元/吨）	涨跌（元/吨）	涨跌幅（%）
	RB2405		3,499	-99	-2.75
	HC2405		3,735	-83	-2.17
			昨日成交（手）	昨日持仓（手）	持仓变动（手）
	RB2405		2,079,364	1,706,818	5,336
	HC2405		415,556	698,541	-43,655
现货价格			昨日价格（元/吨）	前日价格（元/吨）	涨跌（元/吨）
	螺纹钢	上海	3530	3580	-50
		杭州	3570	3620	-50
		北京	3550	3580	-30
		广州	3800	3830	-30
	热轧卷板	上海	3780	3840	-60
		杭州	3840	3880	-40
		天津	3730	3760	-30
		广州	3770	3810	-40
	唐山钢坯		3370	3400	-30
价差			昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
	基差（RB2405）		31	-5	36
	基差（HC2405）		45	34	11
	RB2405RB2410		-15	-28	13
	HC2405-HC2410		32	32	0
	HC2405-RB2405		236	221	15
	HC2410-RB2410		189	161	28
	现货卷螺差		144	153	-9

资料来源：Mysteel、同花顺、国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

3月22日钢联周度数据：产量方面，螺纹-6.92万吨，热卷+1.24万吨，五大品种合计-0.75万吨；总库存方面，螺纹-34.83万吨，热卷-13.71万吨，五大品种合计-65.21万吨；表需方面，螺纹+34.06万吨，热卷+18.37万吨，五大品种合计+82.90万吨。



1-2 月份，全国房地产开发投资 11842 亿元，同比下降 9.0%，房地产开发企业房屋施工面积 666902 万平方米，同比下降 11.0%，房屋新开工面积 9429 万平方米，下降 29.7%，新建商品房销售面积 11369 万平方米，同比下降 20.5%。

### 【趋势强度】

螺纹钢趋势强度：0；热轧卷板趋势强度：0。

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

### 【观点及建议】

近期市场成交及情绪较为反复，螺卷反弹后再度回落。供应方面，节后至今钢厂库存偏高，实际利润情况不佳，复产进度较慢，但近期随着利润的改善叠加库存去化，后期复产意愿或有所提升；需求方面，在经历了前几周终端低迷的表现后，近期随着价格的触底反弹，终端需求持续改善，成交环比回升。总体而言，前期大幅下跌后市场悲观心态有较为充分的释放，近期需求端有所好转，带动市场情绪改善，但成交的反复依然使得市场心态波动较大，宽幅震荡思路对待。





2024 年 3 月 27 日

## 硅铁：供应矛盾积蓄，震荡承压

## 锰硅：需求兑现不足，震荡承压

张钰

投资咨询从业资格号：Z0019411

zhangyu024224@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

硅铁、锰硅基本面数据

期货	期货合约		收盘价	涨跌	成交量	持仓量
	硅铁2404		6386	-136	548	2,651
	硅铁2405		6398	-122	140,776	186,603
	锰硅2404		6086	-78	1,816	7,799
	锰硅2405		6108	-90	122,411	263,169
项目			价格	较前一交易日	单位	
现货	硅铁:FeSi75-B:汇总价格:内蒙		6100	-	元/吨	
	硅锰:FeMn65Si17:内蒙		5850	-10.0	元/吨	
	锰矿:Mn44块		35.0	-	元/吨度	
	兰炭:小料:神木		730	-	元/吨	
价差	期现价差	硅铁（现货-期货）	-286	+136	元/吨	
		锰硅（现货-期货）	-236	+68	元/吨	
	近远月价差	硅铁2404-2405	-12	-14	元/吨	
		锰硅2404-2405	-22	+12	元/吨	
	跨品种价差	锰硅2404-硅铁2404	-300	+44	元/吨	
		锰硅2405-硅铁2405	-290	+36	元/吨	

期现价差、近远月价差和跨品种价差均取期货收盘价

资料来源：钢联、同花顺、国泰君安期货研究

## 【宏观及行业新闻】

Mysteel：当前硅锰主产区锰矿石汽运费：天津港至宁夏平罗 130 元/吨，至宁夏惠农 115 元/吨，至宁夏中宁 165 元/吨，至内蒙古化德 70 元/吨，至丰镇 53 元/吨，至前旗 62 元/吨，至山西交城 85 元/吨，均不含税。钦州港至桂林 135 元/吨，至百色 90 元/吨，至来宾 80 元/吨，至贵州兴义 145 元/吨，均含税。当前硅锰主产区至交割库汽运费如下：宁夏平罗-江苏 410 元/吨含税，至湖北 350 元/吨含税，内蒙古乌兰察布-天津 110 元/吨不含税。锰矿海运费：南非至中国天津港 30-32 美元/吨，加蓬至中国天津港 38-40 美元/吨，澳洲至中国天津港 15-17 美元/吨。

**【趋势强度】**

硅铁趋势强度：0；锰硅趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

**【观点及建议】**

硅铁和锰硅日内偏弱运行。当前硅铁和锰硅均面临供需双减的产业格局，一方面，终端需求兑现不足，负反馈压力逐步传导，双硅产业维度面临的供需错配矛盾较为有限，价格顶部空间面临制约。另一方面，随着产业自发减产幅度加剧，双硅静态供应矛盾激化不足，叠加下游钢材供需压力趋于缓和，受终端需求边际转好和下游成材供应修复的预期带动，双硅在近期产业利润已然挤压趋负的背景下底部区间受到支撑。综合来看，宽产能背景下，双硅独立矛盾驱动不足，价格涨跌受需求引导作用明显，短期或继续以弱势震荡思路对待，中长期仍需关注终端需求修复的斜率和产业链正反馈传导进程。



2024 年 03 月 27 日

焦炭：七轮提降扰动，低位震荡

焦煤：低位震荡

金韬 投资咨询从业资格号：Z0002982 jintao013139@gtjas.com

刘豫武（联系人） 从业资格号：F03108195 liuyuwu025832@gtjas.com

【基本面跟踪】

焦煤焦炭基本面数据

期货价格			昨日收盘价（元/吨）	涨跌（元/吨）	涨跌幅
	JM2405		1611	-36.5	-2.22%
	J2405		2090.5	-60.5	-2.81%
			昨日成交（手）	昨日持仓（手）	持仓变动（手）
	JM2405		102848	125182	-2578
现货价格	J2405		22965	31361	1881
			昨日价格（元/吨）	前日价格（元/吨）	涨跌（元/吨）
	焦煤	临汾低硫主焦	1850	1850	0
		沙河驿自提价	1790	1790	0
		吕梁低硫主焦	2420	2420	0
		峰景折人民币	2143	2143	1
	焦煤仓单	山西仓单成本	1590	1590	0
		蒙5#仓单成本	1636	1636	0
		蒙3#仓单成本	1545	1534	11
	焦炭	山东准一到厂价	1770	1770	0
		山西准一到厂价	1780	1780	0
		日照港准一平仓价格指数	1940	1940	0
	焦炭仓单	焦炭仓单成本	2106	2106	0
价差			昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
	基差 JM2405	山西	-21.0	-99.5	78.5
		蒙5#	25.0	-53.5	78.5
		蒙3#	-66.0	-155.5	89.5
	基差 J2405	山东准一到厂	-320.5	-432.5	112.0
		山西准一到厂	-310.5	-422.5	112.0
		日照港准一平仓价格指数	-150.5	-262.5	112.0
	JM2405-JM2409		-39.0	-42.0	3.0
	J2405-J2409		-64.0	-51.5	-12.5

资料来源：钢联，同花顺，国泰君安期货研究

【价格及持仓情况】

1、北方港口焦煤报价：京唐港澳洲主焦煤库提价 2240 元/吨，青岛港外贸澳洲主焦煤库提价 2245 元/吨，连云港澳洲主焦煤库提价 2245 元/吨，日照港澳洲主焦煤港口库提价 2050 元/吨，天津港澳洲主焦煤港口库提价 2235 元/吨。

2、3 月 26 日汾渭 CCI 冶金煤指数：S1.3 G75 主焦（山西煤）介休 1660（+10）；S1.3 G75 主焦（蒙 5）沙河驿 1636（-）；S1.3 G75 主焦（蒙 3）沙河驿 1545（+11）



3、持仓情况：3月26日从大商所前20位会员持仓情况来看，焦煤JM2405合约多头减仓3386手，空头减仓266手；焦炭J2405合约多头增仓592手，空头增仓450手。

#### 【趋势强度】

焦炭趋势强度：0；焦煤趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

#### 【观点及建议】

煤焦日内震荡下行。随着煤焦近期估值持续回调，当前表现逐步回归弱现实格局，产业层面在供应短期修复以及高炉复产并未看到明显来自终端支撑的背景下，短期以低位震荡的思路为主，前期煤焦59反套可止盈离场。首先，供应环节全年原煤及焦煤减量相对确定，尤其以山西地区为主，叠加近期山西吕梁中阳、离石部分煤矿再度发生矿难，产量再度收紧，离往年同期水平存在50-100多万吨/周的差距，但随着产量缺口的驱动充分被盘面交易，当前市场矛盾集中体现在需求方面。而至于需求环节，市场的悲观预期主要体现在今年终端项目复工进程的放缓，续建项目进度、新项目减少，意味着项目资金流转的问题仍未有显著性的改善，导致类似水泥等建材价格同比下降明显。聚焦在钢材方面，受终端需求拖累，建筑材去库节奏仍相对偏慢，使得高炉复产积极性不高。综合而言，煤焦短期承压运行，但考虑到自身供应修复空间有限，即便当前铁水维持在221万吨的低位，焦煤总库存仍处于去库周期当中，叠加地方政府专项债等项目加快审核，资金流转问题有望得到缓解，产量缺口及预期先行或使得价格存在一定兜底支撑。





2024 年 03 月 27 日

## 动力煤：观望情绪渐起，震荡偏弱

金韬

投资咨询从业资格号：Z0002982

jintao013139@gtjas.com

### 【昨日内盘】

动力煤 ZC404 昨日暂无成交，先前开盘 931.6000 元/吨，最高 931.6000 元/吨，最低 840.0000 元/吨，收于 840.0000 元/吨，较上一交易日结算价波动 -51.4 元/吨，成交 18 手，持仓 0.0000 手。

### 【基本面】

1、南方港口外贸动力煤报价：广州港 5500 大卡澳煤库提含税价 951 元/吨，广州港 5000 大卡澳煤库提含税价 826 元/吨，广州港 3800 大卡印尼煤库提含税价 638 元/吨，广州港 4200 大卡印尼煤库提含税价 698 元/吨，广州港 4800 大卡印尼煤库提含税价 822 元/吨，防城港 3800 大卡印尼煤库提含税价 648 元/吨，防城港 4700 大卡印尼煤库提含税价 813 元/吨。

2、国内动力煤产地报价：山西大同南郊 5500 大卡动力煤坑口含税价 716 元/吨，鄂尔多斯达拉特旗 4000 大卡动力煤坑口含税价 403 元/吨，鄂尔多斯达拉特旗 4500 大卡动力煤坑口含税价 418 元/吨，鄂尔多斯伊金霍洛旗 5500 大卡动力煤坑口含税价 613 元/吨，鄂尔多斯准格尔旗 6000 大卡动力煤坑口含税价 718 元/吨。

3、持仓情况：3 月 26 日，从郑商所前 20 位会员持仓情况来看，动力煤 ZC404 合约多头减仓 0 手，空头减仓 0 手。

### 【趋势强度】

动力煤趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

### 【观点及建议】

空头：1、虽然近期受煤矿事故再度发生影响，本周晋陕蒙地区煤矿产能利用率环比下降 0.04%，但相较年前目前产量释放已修复至较高水平。另外，从当前终端环节去看，库存总量有所企稳，且下游需求相对较弱，市场煤采购意愿并不强烈，价格难有上涨动力。

综合来看，随着坑口煤价迎来调降，市场情绪再度转弱，发运倒挂导致价格失去上行驱动。供应环节当前产区除个别煤矿停产检修外，产量环比已修复至较高水平，煤矿库存有所累积，价格普遍下调 60 元/

吨不等。而下游需求释放力度不足，港口贸易商在买涨不买跌情绪下多以压价采购为主，发运成本倒挂且成交较少，考虑到后续电厂进入用煤淡季，工业用煤无明显需求提振，煤价仍有承压运行的可能，短期以震荡偏弱的思路为主。



2024 年 3 月 27 日

# 集运指数（欧线）：关注地缘风险，短线观望

黄柳楠 投资咨询从业资格号：Z0015892 [huangliunan021151@gtjas.com](mailto:huangliunan021151@gtjas.com)

郑玉洁（联系人） 从业资格号：F03107960 [zhengyujie026585@gtjas.com](mailto:zhengyujie026585@gtjas.com)

### 【基本面跟踪】

表 1：集运指数（欧线）基本面数据

期货	EC2406	昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	较前日变动	昨日持仓	持仓变动
		1,786.9	-6.23%	31,492	-956	17,153	-628
		昨日价差				前日价差	
	04合约基差		101.8			59.3	
	EC04-06		264.6			171.1	
	EC06-08		216.7			228.9	
运价指数		本期	2024/3/25		单位	周涨幅	
	SCFIS：欧洲航线		2,153.34		点	-11.6%	
	SCFIS：美西航线		2,030.10		点	-2.2%	
		本期	2024/3/22		单位	周涨幅	
	SCFI：欧洲航线		1,943		\$/TEU	-1.4%	
	SCFI：美西航线		3,621		\$/FEU	-4.1%	
现舱报价	欧线	承运人	航线		航程（天）	价格	
			ETD	ETA		\$/40'GP	\$/20'GP
		Maersk	2024/4/6 上海	2024/5/11 鹿特丹	36	3106	1996
		MSC	2024/4/9 上海	2024/5/22 鹿特丹	43	3540	2120
		OOCL	2024/4/3 上海	2024/5/23 鹿特丹	50	3650	1925
		EMC	2024/4/4 上海	2024/5/9 鹿特丹	35	3710	2380
		CMA	2024/4/4 上海	2024/5/9 鹿特丹	35	3885	2105
		ONE	2024/4/5 上海	2024/5/28 鹿特丹	53	3102	1641
	HPL_QQ	2024/4/7 上海	2024/5/16 鹿特丹	39	3800	2000	
运力投放		昨日（万TEU/周）				较昨日变动	
	远东-北美		51.55		-0.16		
	远东-欧洲		46.21		-0.19		
汇率		昨日价格				较前日变动	
	美元指数		104.31		0.07%		
	美元兑离岸人民币		7.25		0.00%		

资料来源：同花顺 iFind, Geek Rate, Alphaliner, 国泰君安期货研究

### 【宏观及行业新闻】

- 欧洲央行管委穆勒：我们已接近欧洲央行可以开始降息的时点。
- 欧洲央行管委斯图纳拉斯：似乎在 6 月份降息方面存在共识。
- 英国央行货币政策委员曼恩：是时候停止加息了。
- 英国央行货币政策委员曼恩：很难说英国央行（的行动）会先于欧洲央行和美联储。
- 金十数据 3 月 27 日讯，阿拉伯卫星电视台当地时间 3 月 26 日晚援引一名以色列官员的话报道称，在卡塔尔首都多哈参加加沙地带停火协议谈判的以色列代表团已被以色列政府召回。报道称，以色列政府认为此轮停火协议谈判已陷入“死胡同”，因此召回谈判代表。
- 以色列官员：与哈马斯的人质谈判“陷入僵局”，以色列谈判代表收拾行李离开多哈。



7. 卡塔尔外交部发言人：联合国安理会加沙停火决议对多哈正在进行的谈判尚未产生立即影响。
8. 美国国务院：全面入侵拉法将伤害巴勒斯坦平民并损害以色列国家安全，同时使以色列在全球范围内被孤立。
9. 美国国防部长奥斯汀在与以色列国防部长会晤开始时表示，保护巴勒斯坦人不受伤害在道义上和战略上都是必要的。
10. 也门胡塞武装：在红海向两艘美国驱逐舰发动了袭击。
11. 马士基：我们否认胡塞武装声称的马士基萨拉托加号（Saratoga）船只遭到袭击。
12. 以色列战略事务部长：在和谈之前必须击败哈马斯。
13. 金十数据 3 月 26 日讯，一位官员称，美国白宫正在密切关注一艘货轮撞上马里兰州巴尔的摩 Francis Scott Key 大桥的事故。白宫高级官员与州长和市长保持着联系，以提供所需的一切联邦援助。该官员表示，没有迹象表明存在任何恶意（恐怖主义）。马士基则在电邮声明中称，肇事船只 Dali 号是该公司的一艘期租船，由租船公司 Synergy Group 运营，船上没有马士基的船员和工作人员。

#### 【趋势强度】

集运指数（欧线）趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

#### 【观点及建议】

昨日，EC 各期货合约悉数回落，后低位震荡并于尾盘小幅回升。远月合约跌幅超过近月合约，主力 2406 合约下跌 6.23%，收于 1786.9 点，日内减仓 628 手；次主力 2404 合约下跌 0.86%，收于 2051.5 点。短期市场目光再度聚焦中东，联合国通过加沙停火决议草案一度带动了 ec 的短线回落，但仍需辩证看待安理会加沙停火决议的影响力度以及停火和复航的区别。市场交易视角在受到地缘风险因素扰动的影响下回归即期供需，4 月班轮公司挺价，叠加季节性需求好转的预期，ec 短线下支撑或较强。现货价格方面，据电商平台线上报价，目前第 14 周（4.1-4.7）欧线平均价格约为 2018 美元/TEU、3541 美元/FEU；第 15 周除马士基下调报价至 1800/2750（小柜环比降 196 美元，大柜环比降 356 美元），其余班轮公司维持第 14 周的报价不变。第 16 周报价可参考马士基、地中海和达飞，环比第 15 周有 100 美元/TEU 左右的小幅上调。考虑到 4 月正值部分年度合约以及二季度长约的签售期，班轮公司挺价意愿较强，即期价格在 4 月或维持企稳或小涨的态势。目前 4 月上旬欧线平均价格折算成 SCFIS 欧线指数约 2200 点。限仓放开初期波动率有所加大，后市逐步企稳，提醒投资者理性参与。



2024 年 3 月 27 日

## 玻璃：短线反弹 中期震荡

张驰

投资咨询从业资格号：Z0011243

Zhangchi012412@gtjas.com

### 【基本面跟踪】

期货	昨日收盘价		日涨跌		昨日成交	持仓变动
	FG405	1491	-0.67%		796,106	-17715
价差	昨日价差				前日价差	
	05合约基差	123			129	
	05-09合约价差	23			14	
重要现货价格	昨日价格				前日价格	
	沙河市场价	1614			1618	
	湖北市场价	1660			1700	
	浙江市场价	1810			1860	

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

### 【现货消息】

今日国内浮法玻璃市场价格进一步松动，局部走货略好转。华北玻璃市场大稳小动，整体成交仍偏一般；华东今日市场成交价格重心有所下移，部分厂报价松动 2-3 元/重量箱不等；华中市场价格偏弱运行，部分厂报价下调 2-3 元/重量箱不等，区域内产销存差异。

### 【市场状况分析】

第一，湖北市场大幅下跌后开始保价，部分区域成交开始好转。期货市场空头开始主动移仓，盘面表达为减仓反弹，短线因近期的持续下跌积累了一定的买盘，或能小幅反弹，中期来看市场可能还是震荡市；

第二，多头主要交易的核心因素在 2024 年保交楼的延续，尤其是旧城改造等方面对玻璃市场可能有利多支撑，不过区域价差方面，由于华东、华南市场持续降价，区域价差大大收缩，不利于区域套利；

第三，空头核心交易在玻璃行业高产量、高利润。目前玻璃在产产能离历史最高峰仅一步之遥，2024 年预计玻璃实际产能仍将进一步恢复，近年来地产新开工持续下滑终将会导致地产竣工的下滑，从而导致玻璃需求的下滑；

### 【趋势强度】0

玻璃趋势强度：0 注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

### 【观点及建议】

短期反弹 中期震荡。



2024 年 3 月 27 日

对二甲苯：调油支撑芳烃估值，5-9 反套

PTA：需求负反馈，成本支撑，多 PTA 空 MEG

MEG：区间震荡市

贺晓勤

投资咨询从业资格号：Z0017709

hexiaoqin024367@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

对二甲苯、PTA、MEG 基本面数据

	项目	昨日收盘	前日收盘	昨成交(万手)	昨持仓(万手)
期货	PX405合约	8374	8358	4.4	6.9
	TA405合约	5846	5856	56.7	82.7
	EG2405合约	4469	4503	23.1	35.1
月差		2024/3/22	2024/3/25	2024/3/26	变动值
	PX(5月-9月)	-228	-212	-206	6
	TA5月-9月	-64	-58	-60	-2
	MEG5月-9月	-82	-58	-61	-3
品种间价差	3*TA405-2*PX405	850	852	790	-62
	3*TA409-2*PX409	586	602	558	-44
	TA-EG(5月)	1356	1353	1377	24
	TA-EG(9月)	1338	1353	1376	23
	TA-PF(5月)	-1432	-1406	-1404	2
	TA-LU(1月)	1560	1560	1538	-22
	TA-LU(5月)	1387	1381	1362	-19

资料来源：Platts, ifind, 隆众, 国泰君安期货

## 【市场概览】

PX：3月26日PX价格上涨，两单5月亚洲现货分别在1045,1046成交，两单6月亚洲现货分别在1041, 1043成交。尾盘实货5月在1041/1056商谈，6月在1042卖盘报价。3月26日PX估价在1044美元/吨，较3月25日上涨了8美元。

PTA：PTA现货价格维持至5840元/吨主流基差在05-38，月均价格5835.28元/吨，月结价格5840

请务必阅读正文之后的免责条款部分



元/吨。

MEG：3月25日-3月31日，张家港到货数量约为3.18万吨，太仓码头到货数量约为2.0万吨，宁波到货数量约为0万吨，上海到货数量约为1.85万吨，主港计划到货总数约为7.03万吨。

3月26日华东主港地区MEG港口库存约91.1万吨附近，环比上期增加5万吨。其中宁波8.8万吨，较上期增加2.3万吨，3月18日至3月24日宁波主要库区日均发货约2000吨附近；上海、常熟及南通10.1吨，较上期增加0.1万吨；张家港48.2万吨附近，较上期增加5.7万吨，某主流库日均车提发货约3000-3500吨；太仓7.5万吨，较上期下降3万吨，两主流库日均发货5000-5200吨左右；江阴及常州12.4万吨，较上期上升0.4万吨。另外，主流内贸中转罐统计库存在4.1万吨附近，较上期下降0.5万吨。

MEG本周及下周现货偏高价成交在4493元/吨附近，偏低价成交在4457元/吨附近，综合考虑现货日均价4475元/吨；4月下期货主流围绕05合约升水4-10元/吨商谈成交，综合考虑4月下期货日均价4494元/吨；另评估宁波市场现货均价4490元/吨，华南市场非煤制现货均价4490元/吨（不含合成气制）。（2024.3.26-2024.3.26MEG月结参考价：4475元/吨；2024.3.1-2024.3.26MEG月均价：4532.22元/吨）

聚酯：新疆某直纺涤短工厂25万吨新装置升温试车，目前开一条200吨/天生产线。

江浙涤丝3月26日产销局部放量，至下午3点半左右平均产销估算在做平附近。江浙几家工厂产销分别在100%、60%、50%、5%、120%、70%、70%、60%、20%、150%、100%、200%、10%、20%、100%、100%、170%、150%、120%、60%。

直纺涤短3月26日产销一般，平均58%，部分工厂产销：50%、50%、100%、50%、40%、150%、80%、30%。【趋势强度】

对二甲苯趋势强度：1 PTA趋势强度：1 MEG趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

#### 【观点及建议】

对二甲苯：调油对PX的估值形成支撑，建议不追空，逢低多，月差仍以反套思路对待，多PX空EG。05合约持续交易交割逻辑，目前仓单预报1000张，空头有交货意愿，05合约需要给出足够的贴水才能吸引多头参与交割。09合约上，4-5月份PX装置集中检修（浙石化、中金石化），加上近期美国汽油裂解价差高位、韩国MTBE-甲苯价差走强至亚洲地区MTBE价格同步走强，甲苯调油经济性或有所提升。PXN300美金/吨支撑较强。供需方面，供增需减，本周PX开工率86.1%（+0.4%），PTA开工率78.1%（-2.8%），仍是累库格局，近远月价差趋势仍向下。

PTA：需求仍处于负反馈格局，5-9反套操作，单边价格下方空间或有限，05合约关注5800-6100震荡区间。聚酯工厂当前面临较大的库存压力，促销并未带来明显的效果，长丝产销低迷，长丝环节在夏季来临前将面临进一步主动去库存的需要。坯布等环节利润微薄，导致聚酯工厂涨价能力不足，因此PTA基

差仍偏弱。然而，当前 PTA 的行情驱动在成本端。PX 方面，预计 4-5 月份调油逻辑将对价格形成支撑，另外 PX 装置集中检修，PTA 仪征化纤新装置投产，预计内贸货源或偏紧。而供需方面，PTA 装置开工率随着（福海创、中泰化学）检修计划的落地下降至 78%，未来仍有（恒力 1#、恒力惠州、逸盛新材料等）装置检修计划，PTA4 月份预计去库 20 万吨+，格局有所改善，但由于聚酯利润较差，近月合约加工费难以扩张，因此仍是反套格局。

MEG: 05 合约 4400-4700 区间震荡，5-9 月差反套。昨日乙二醇价格大幅下跌，基差有所回暖。市场充分交易了 3-4 月份乙二醇装置集中检修，然而进口方面由于内外价差顺挂，到港增多，3-4 月份乙二醇进口将分别上升至 50/55 万吨，本周港口库存再次回升至 90 万吨以上，到港预报降至 7 万吨。然而聚酯工厂采购积极性不高，发货量持续下滑，港口去库较为困难，趋势整体偏弱，基差下跌。5-9 月差反套行情延续。单边 4400 元/吨空间预计有限。



2024 年 03 月 27 日

橡胶：震荡走弱

高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332 gaolinlin@gtjas.com

【基本面跟踪】

表 2：基本面数据

项目		项目名称	昨日数据	前日数据	变动幅度
期货市场	橡胶主力 (05合约)	日盘收盘价（元/吨）	14,735	14,440	295
		夜盘收盘价（元/吨）	14,495	14,650	-155
		成交量（手）	309,655	396,196	-86,541
		持仓量（手）	147,192	148,872	-1,680
		仓单数量（吨）	211,020	211,130	-110
		前20名会员净空持仓(手)	25,201	26,393	-1,192
价差数据	基差	现货-期货主力	-735	-640	-95
		混合-期货主力	-1,105	-1,110	5
	月差	RU05-RU09	-200	-150	-50
现货市场	外盘报价	RSS3（美元/吨）	2,710	2,780	-70
		STR20（美元/吨）	1,710	1,750	-40
		SMR20(美元/吨)	1,650	1,670	-20
		SIR20（美元/吨）	1,640	1,640	0
	替代品	齐鲁丁苯（元/吨）	13,350	13,550	-200
		齐鲁顺丁（元/吨）	13,700	13,900	-200
	青岛市场进口 胶行情	品种	近港	现货	涨跌
		泰标(美元/吨)	1625-1630	1635-1645	-5
		泰混(美元/吨)	1620-1630	1635	-5
		马标(美元/吨)	1625	1635	-5
		马混(美元/吨)	--	--	-
		非洲10#(美元/吨)	1535-1540	1550-1555	-

资料来源：QinRex, 国泰君安期货研究

【趋势强度】

橡胶趋势强度：-1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

预计本周期半钢胎样本企业产能利用率延续高位运行态势，当前半钢胎企业订单充足，产能利用率将请务必阅读正文之后的免责条款部分



延续高位以满足订单需求。全钢胎样本企业产能利用率存一定变数，3月下旬全钢胎企业销售压力不减，涨价消息对渠道商及门店补货积极性拉动有限，部分企业库存偏高，为控制库存压力，或有企业适当调整排产，进而对全钢胎样本企业产能利用率形成拖拽。

短期国内产区迎来新一轮新胶上市，若初步试割顺利，叠加泰国部分原料价格冲高受阻，天胶供应端炒作将逐步证伪。下游轮胎厂反馈成本较高，对于高价橡胶持观望态度，青岛深色胶库存去库不畅。短时国内抛储扰动，不确定利空因素增加，市场乐观情绪消退，胶价存震荡走弱风险。



2024 年 03 月 27 日

## 合成橡胶：现货回调，盘面承压

高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332 [gaolinlin@gtjas.com](mailto:gaolinlin@gtjas.com)杨鉉汉（联系人） 从业资格号：F03108173 [yanghonghan025588@gtjas.com](mailto:yanghonghan025588@gtjas.com)

## 【基本面跟踪】

合成橡胶基本面数据

项目		项目名称	昨日数据	前日数据	变动幅度
期货市场	顺丁橡胶主力 (05合约)	日盘收盘价（元/吨）	13,425	13,500	-75
		成交量（手）	18,145	23,878	-5733
		持仓量（手）	20,142	21,018	-876
		成交额（万元）	122,582	161,654	-39072
价差数据	基差	山东顺丁-期货主力	225	200	25
	月差	BR01-BR02	-12,595	-12,595	0
现货市场	顺丁价格	华北顺丁（民营）	13,480	13,500	-20
		华东顺丁（民营）	13,530	13,550	-20
		华南顺丁（民营）	13,580	13,600	-20
		山东顺丁市场价（交割品）	13,650	13,700	-50
	丁苯价格	齐鲁丁苯（型号1502）	13,350	13,350	0
		齐鲁丁苯（型号1712）	12,600	12,600	0
	丁二烯价格	江苏主流价	11,700	11,600	100
		山东主流价	11,750	11,650	100
基本面	重要指标	项目名称	昨日数据	前日数据	变动幅度
		顺丁开工率（%）	51.8322	51.8322	0.00
		顺丁成本（元/吨）	14448	14448	0
		顺丁利润（元/吨）	-348	-348	0

资料来源：同花顺 iFind，钢联，国泰君安期货研究

## 【趋势强度】

合成橡胶趋势强度：-1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

## 【观点及建议】

BR2404 合约相对承压，主要原因在于临近交割，贸易商 BR9000 的前期持货成本相对偏低，04 合约在 13700 元/吨存在无风险套利空间，仓单压力较大。根据上期所仓单数据显示，目前交割仓库有 22400 吨的库存，浙江地区的仓库库容接近饱和，山东地区仍有库容。

BR2405 合约估值来看，BR2405 合约，当前基本面估值区间为 13400 元/吨-13800 元/吨。现货端，顺丁橡胶华北地区可交割品 BR9000 市场价整体在 13700 元/吨附近为本周成交高位。上方估值而言，盘面 13700-13800 元/吨或为基本面上方估值极限。其一，当前整体现货市场成交仍偏清淡，下游对当前现货价格观望意愿较强，现货通过自身基本面格局难有进一步上行驱动，主要根据原料价格波动。其二，当主力 BR2405 合约升水山东地区市场价 200 元/吨左右，盘面产生持现货抛盘面的无风险套利空间，套保头寸将逐渐使盘面上方空间压力增大。下方估值而言，丁二烯预计从成本端对顺丁价格形成支撑，目前顺丁橡胶实际完全成本在 13400-13500 元/吨附近。预计盘面 13400-13500 元/吨为下方的底部区间。顺丁的理论完全成本估算主要基于丁二烯价格 $\times 1.02 + (\text{辅剂} + \text{人工}) = 11600 \times 1.02 + 2500 = 14332$ 。实际完全成本来看，目前工厂已经在使用高价丁二烯，但根据工厂差异，固定费用从 1800 至 2500 元/吨不等，因此最低成本约在 13400 元/吨附近。

短期来看伴随顺丁现货出厂价格回调且橡胶板块承压背景下，整体顺丁盘面估值区间下移。即使在有丁二烯价格支撑的背景下，整体呈现承压运行的状态。





2024 年 3 月 27 日

## 沥青：关注需求拐点

王涵西

投资咨询从业资格号：Z0019174

wanghanxi023726@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

表 3：沥青基本面数据

	项目	单位	昨日收盘价	日涨跌	昨夜夜盘收盘价	夜盘涨跌
期货	BU2406	元/吨	3,709	-0.08%	3,697	-0.32%
	BU2409	元/吨	3,725	0.16%	3,713	-0.32%
			昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	BU2406	手	138,023	47,650	202,506	(3,835)
	BU2409	手	11,934	1,795	32,241	2,798
			昨日仓单	仓单变化		
价差	沥青全市场	手	75240	0		
			昨日价差	前日价差	价差变动	
	基差（山东-06）	元/吨	-129	-132	3	
现货市场	06-09跨期	元/吨	-16	-7	-9	
			昨日价格	价格变动	厂库现货折合盘面价	仓库现货折合盘面价
	山东批发价	元/吨	3,580	0	3,795	3,949
	长三角批发价	元/吨	3,820	0	3,938	4,012
			最新（3月25日更新）	前次（3月21日更新）	变动	
	炼厂开工率		34.60%	35.75%	-1.15%	
	炼厂库存率		38.40%	38.76%	-0.36%	

资料来源：同花顺，隆众资讯，国泰君安期货研究

## 【趋势强度】

沥青趋势强度：-1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

## 【策略推荐】

成本方面，短期原油或维持震荡走势，而从沥青自身供需情况来看，当前需求依然清淡，厂库社库或维持累库态势，关注后续平衡情况。

策略方面，单边上，BU预计将维持区间震荡；月间套利和盘面利润上，建议暂时观望，弱势需求压制近端价格，但启动节点具有不确定性，油价偏强则压缩短期利润空间。

## 【观点及建议】

昨夜，BU延续日内走势小幅偏弱。成本方面，隔夜原油略微回落，延续高位震荡走势。俄乌对抗升级助推看涨情绪，但考虑到OPEC+减产执行情况不稳定以及地缘问题尚且难言尘埃落定，短期油价或维持震荡态势。现货市场方面，昨日山东地区和华东地区主流价格持稳。需求方面，当前需求释放进度不甚流畅，综合考虑地方债务、项目收益等因素，全年沥青需求节奏或仍滞后，近期资源预计仍将以流入社会库为主。从供应来看，周一炼厂开工小幅回落，继续保持在历年低位区间；厂库略微回落，社库水

平则维持缓慢累库态势。由于原油价格及稀释沥青成本高企，当前沥青利润低下，焦化路线优势突出，炼厂生产意愿依然不高，隆众资讯预计4月排产同比下滑12.6%或34.9万吨。供需两弱加之存在一定社会库存压力，近期现货或将持稳，上方空间有所不足，持续关注需求进展。



2024 年 3 月 27 日

## LLDPE：区间震荡

张驰

投资咨询从业资格号：Z0011243

Zhangchi012412@gtjas.com

陈嘉昕（联系人）

从业资格号：F03087772

chenjiaxin023887@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

## LLDPE 基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
	L2405	8219	-0.69%	231,817	-17239
持仓变动		昨日价差		前日价差	
	05约基差	-69		-48	
	05-09合约价差	-30		-37	
重要现货价格		昨日价格（元/吨）		前日价格（元/吨）	
	华北	8150 - 8300		8190 - 8300	
	华东	8130 - 8500		8150 - 8500	
	华南	8200 - 8500		8200 - 8500	

资料来源：卓创资讯，国泰君安期货

## 【现货消息】

LLDPE 市场价格小幅下跌，变动幅度在 10-50 元/吨。主力期货低开震荡下行，挫伤交投气氛，中石化华南下调部分出厂价格，其余多数稳定，商家让利报盘，下游多持观望心态，小单刚需为主。

## 【市场状况分析】

首先、PE 下游订单同比偏弱，同时从库存方面来看，PE 社会库存 78.98 万吨，较上期涨 1.34 万吨，环比涨 1.73%。偏高库存情况下，现货价格反弹力度小，弱基差会使得贸易周转下降，后期市场仍会面临需求端带来的负反馈。

第二、从需求端来看，下游刚需进一步扩张空间有限。地膜需求旺季，企业开工提升，农膜整体开工率较前期+1.28%，农膜订单同比+4.3%，但已到旺季顶部，后期将逐渐迈入淡季。包装膜开工回升，但订单处于往年同期低位，同比-13.2%，因此高价备货意愿较低，整体原材料库存水平偏低。

第三、2024 年市场预期美联储降息，但这一因素可能要到下半年，所以弱现实的情况在上半年仍会体现，虽然低价市场存在支撑，但高价下游显然备货意愿低，难有持续性，因此期货呈现宽幅震荡市。

## 【趋势强度】



LLDPE 趋势强度：-1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

区间震荡。05 合约上方压力 8350，下方支撑 7950。



2024 年 3 月 26 日

## PP:短期震荡 二季度仍有压力

张驰

投资咨询从业资格号: Z0011243

Zhangchi012462@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

PP 基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
	PP2405	7506	-0.69%	275,141	-29844
价差		昨日价差		前日价差	
	05合约基差	-66		-73	
	05-09合约价差	-30		-27	
重要现货价格		昨日价格 (元/吨)		前日价格 (元/吨)	
	华北	7400 - 7500		7410 - 7520	
	华东	7440 - 7530		7460 - 7550	
	华南	7380 - 7570		7370 - 7580	

资料来源:卓创资讯, 国泰君安期货

## 【现货消息】

国内 PP 市场价格小幅下行。PP 期货震荡下行,对现货市场氛围形成明显压制,贸易商报盘继续走弱,让利促成交为主,下游终端新单跟进暂无明显好转,多以谨慎观望,刚需补货为主。日内市场交投氛围一般,除个别紧缺资源出货尚可外,整体交投平平,实盘成交侧重商谈。

## 【市场状况分析】

首先、现货市场经过此前短暂好转后再次回到高供应、弱需求状态,原油目前处于估值略高,但未达到中期调整窗口期。对于聚烯烃,市场再次陷入基差陷阱格局。下游采购不愿意追高,终端需求偏弱且利润偏低、弱基差限制贸易周转。短期偏弱,二季度仍有压力;

第二、2024 年上半年市场或许是震荡格局。一方面 2024 年新增产能仍不低。另一方面 2024 年市场预期美联储降息对国内市场利好等因素,但这一因素可能要到下半年,高供应,低利润结构下,市场跟随原油波动,二季度仍有压力。

## 【趋势强度】

PP 趋势强度: 0

注:趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下:弱、偏弱、中性、偏强、强,-2表示最看空,2表示最看多。

## 【观点及建议】

短期震荡、二季度仍有压力。

请务必阅读正文之后的免责条款部分



2024 年 3 月 27 日

## 烧碱：短期震荡，后期仍有压力

张驰

投资咨询从业资格号：Z0011243

Zhangchi012412@gtjas.com

陈嘉昕（联系人）

从业资格号：F03087772

chenjiaxin023887@gtjas.com

### 【基本面跟踪】

#### 烧碱基本面数据

05合约期货价格	山东现货32碱价格 (交割库企业)	山东现货32碱价格（折百）	基差
2556	820	2563	7

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

### 【现货消息】

国内低浓度液碱市场大稳小动，山东区域下游主力下游送货量持续增加，且主力供应企业检修装置及新投装置陆续归位，故华北区域僵持调整。华东区域受当地检修、减产预期提振，周定价补涨。

### 【市场状况分析】

首先、随着期货大跌，基本跌去盘面升水，短期暂时变为震荡市，未来的进一步下跌需等待现货开始下跌以及仓单的继续生成。对多头而言，烧碱仓储费高、运费高，接货需要危化品资质，成本较高，根据我们调研情况看，期货至少需贴水现货 60-90 元/吨，多头才有可能接货。因此未来盘面基差将继续走强。

从供应端看，3 月底供应端检修到阶段性极限，随着装置复产，市场结构将变为高产量、高利润，结构偏弱，同时在 50 碱-32 碱价差也偏弱，32 碱供应压力会有所增加。

需求端，氧化铝行业，山西、河南两地部分氧化铝企业依旧受矿石供应偏紧限制较难实现满产，需求恢复缓慢。粘胶短纤、印染行业开工高位。造纸行业开工变化不大，但终端利润下滑。整体下游需求进一步扩张空间有限。

总体看，烧碱现货上涨驱动减弱，05 合约在 4 月将面临交割和现货双重压力，盘面预计偏弱运行。



**【趋势强度】**

烧碱趋势强度：-1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

**【观点及建议】**

短期震荡，后期仍有压力。05 合约上方压力 2630，下方支撑 2563、2500。



2024 年 03 月 27 日

纸浆：宽幅震荡

高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332 [gaolinlin@gtjas.com](mailto:gaolinlin@gtjas.com)

【基本面跟踪】

表 1：基本面数据

项目		项目名称	昨日数据	前日数据	变动幅度
期货市场	纸浆主力 (05合约)	日盘收盘价（元/吨）	6,058	6,118	-60
		夜盘收盘价（元/吨）	6,192	6,094	98
		成交量（手）	278,534	449,772	-171,238
		持仓量（手）	192,163	196,209	-4,046
		仓单数量（吨）	402,613	400,405	2,208
		前20名会员净持仓(手)	-5,642	-9,238	3,596
价差数据	基差	银星-期货主力	192	182	10
		金鱼-期货主力（非标）	-408	-518	110
	月差	SP05-SP09	-102	-94	-8
现货市场	品种	品牌	国内价格（元/吨）		国际价格（美元/吨）
	针叶浆	北木	6500		780
		凯利普	6400		750
		狮牌	6400		-
		月亮	6250		740
		银星	6250		745
		俄针	5950		-
	阔叶浆	金鱼	5650		-
		明星	5600		650
		小鸟	5600		660
		布阔	5400		-
	化机浆	昆河	4050		510
	本色浆	金星	5400		690

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货研究

【趋势强度】

纸浆趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

昨日进口木浆现货市场走势分化。针叶浆市场走势偏弱，由于上海期货交易所纸浆期货主力合约偏弱

震荡，利空木浆现货市场心态，进口针叶浆现货价格回落 25-75 元/吨。阔叶浆方面由于下游刚需采购，进口阔叶浆现货价格提涨 50-75 元/吨，但下游对于高价仍以观望居多。

纸浆供应端支撑市场走势，国际最高针叶浆价格继续报涨至 820 美元/吨，且供应量受限，国际罢工仍在继续，国内现货市场可外售货源仍显紧俏，业者基本低价惜售，市场交投积极性欠佳。需求端原纸厂家需求延续清淡走势为主，部分原纸厂家对高价原料采购积极性欠佳，造纸终端需求一般，对纸浆市场支撑有限。日内或宽幅震荡运行，建议关注港口库存变化情况及原纸厂家采购需求情况。





2024 年 3 月 27 日

## 甲醇：继续震荡

黄天圆

投资咨询从业资格号：Z0018016

Huangtianyuan022594@gtjas.com

### 【基本面跟踪】

甲醇基本面数据

	昨日	前日	变化		昨日	前日	变化
MA2404	2,556	2,563	-7	MA04-05	52	42	10
MA2405	2,504	2,521	-17	MA05-09	63	42	21
MA2409	2441	2479	-38	MA华东港口基差	196	179	17
甲醇持仓量	1082938	1100625	-17687	内蒙古5500大卡化工煤	680	680	0
甲醇成交量	744282	833961	-89679	陕西5800大卡化工煤	780	780	0
内蒙古甲醇价格	2020	2020	0	山东甲醇价格	2430	2430	0
陕北甲醇价格	2080	2080	0	华东甲醇价格	2700	2700	0

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

### 【现货消息】

沿海甲醇市场弱势下探。预期后期供需转弱，持货商理性降价排货避险，但成交放量一般。外采 MTO 装置开工负荷延续下降且持货商降价排货，午后现货和商谈重心进一步下放，日内低端现货少量成交放量。需求预期缩减，场内人士持仓意愿不强，现货重心进一步下滑。下游原料供应充足，消化固有原料库存为主。午后太仓甲醇市场重心回撤，价格在 2640-2670 元/吨，外采 MTO 装置开工负荷进一步回落，持货商午后延续降价排货，低端成交放量十分有限。

西北甲醇市场窄幅波动，心态一般，商谈一般。厂家仍然维持出货为主，市场商谈意愿仍存，下游及贸易商多按需采购为主，日内市场交投一般。陕西甲醇主流意向和成交价格在 2090-2230 元/吨，较前一交易日均价持平。内蒙古甲醇主流意向价格在 2040-2080 元/吨，较前一交易日均价下跌 5 元/吨。

### 【市场状况分析】

偏强震荡。供需两增，高位震荡。上周伊朗装船快速增加，港口大户出货导致基差走弱，市场信心转弱，整体回调为主。随着伊朗发货增加，后续港口矛盾缓和，市场以 5-9 反套为主。下游 MTO 装置虽然持续亏损，但是今年整体降开工、检修幅度上均较弱，核心仍然是终端刚需仍然持续，且传统下游需求稳健恢复。目前内地甲醇工厂利润丰厚，春检力度不大。目前现实端仍然是港口低库存、内地持续去库格局，短期维持高位震荡。

### 【趋势强度】

甲醇趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

继续震荡



2024 年 03 月 27 日

## 尿素：现货企稳，盘面有支撑

高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332 [gaolinlin@gtjas.com](mailto:gaolinlin@gtjas.com)杨鉉汉（联系人） 从业资格号：F03108173 [yanghonghan025588@gtjas.com](mailto:yanghonghan025588@gtjas.com)

### 【基本面跟踪】

#### 尿素基本面数据

项目		项目名称	昨日数据	前日数据	变动幅度
期货市场	尿素主力 (05合约)	收盘价 (元/吨)	2,007	1,996	11
		结算价 (元/吨)	2,022	1,976	46
		成交量 (手)	233,903	189,870	44033
		持仓量 (手)	166,590	177,996	-11406
		仓单数量 (吨)	2,036	2,036	0
		成交额 (万元)	945,785	750,402	195383
	基差	山东地区基差	123	144	-21
		丰喜-盘面 (运费约100元/吨)	-7	-16	9
		东光-盘面 (最便宜可交割品)	93	84	9
	月差	UR05-UR09	72	69	3
现货市场	尿素工厂价	河南心连心	2,155	2,135	20
		兖矿新疆	2,050	2,050	0
		山东瑞星	2,100	2,130	-30
		山西丰喜	2,000	1,980	20
		河北东光	2,100	2,080	20
		江苏灵谷	2,150	2,180	-30
	贸易商价格	山东地区	2,130	2,140	-10
		山西地区	2,000	1,980	20
	供应端重要指标	开工率 (%)	86.52	86.52	0.00
		日产量 (吨)	187,360	187,360	0

资料来源：同花顺 iFind，钢联，国泰君安期货研究

### 【趋势强度】

尿素趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2



表示最看空，2 表示最看多。

#### 【观点及建议】

现货端，周一及周二尿素现货市场成交明显好转，山东、山西、河南、河北等主要区域工厂成交放量。预计短期尿素现货价格企稳。

基本面，供应端，3 月 26 日，尿素行业日产 18.63 万吨，较上一工作日持平，较去年同期增加 2.73 万吨；今日开工率 86.01%，较去年同期 76.06%增加 9.95%。需求端，尿素基层农业需求逐渐启动，但由于整体基层现金流周转仍偏慢，因此基层处于平稳启动的节奏，需求暂无集中爆发式释放。整体来看，贸易环节，期现贸易商由于价格优势，贸易流速可观，传统贸易商走货仍偏慢。

期货端，05 合约以交易现实端矛盾为主。短期来看，昨日盘面收盘价小幅上涨，市场对尿素现货的预期有一定回暖。预计短期仍以多空博弈的震荡格局为主，现货成交的连续好转对盘面形成支撑，可阶段性关注 5-9 正套机会。



2024 年 3 月 26 日

## 苯乙烯：短期震荡

黄天圆

投资咨询从业资格号：Z0018016

Huangtianyuan022594@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

苯乙烯基本面数据

	昨日	前日	变化		昨日	前日	变化
EB2404	9259	9227	32	EB基差	-4	23	-27
EB2405	9218	9188	30	EB2404-EB2405	41	39	2
EB2406	9153	9116	37	EB2405-EB2406	65	72	-7
苯乙烯华东现货	9255	9250	5	苯乙烯仓单数	3,989	4079	-90
苯乙烯成交量	509786	450247	59539	苯乙烯持仓量	486039	493507	-7468
纽约93号汽油	265.33	271.57	-6.24	纽约87号汽油	227.58	234.57	-6.99

资料来源：同花顺，卓创，国泰君安期货

## 【趋势强度】

苯乙烯趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

## 【观点及建议】

多芳烃空烯烃仍然是主线逻辑，多EB空PP。

1、二季度关注芳烃的故事：韩国本地增加调油。昨日韩国继续补px合约，本地MX直接去调油。目前亚洲的汽油出口窗口打开。后续重点跟踪芳烃内部价差以及新出口成交。国内甲苯、二甲苯、汽油价格开始上涨，主营炼厂也开始进一步进入调油。二季度仍然是调油的主要窗口期，逐步开始启动。

2、苯乙烯装置：市场对利华益检修预期降低。山东纯苯企稳回升。纯苯成交放量，继续成交3k+。短期山东纯苯支撑底部价格。

3、下游需求：负反馈不及预期。上周下游利润缓和，目前订单均可。EPS工厂订单也好。ABS利润不佳，但是整体订单好。PS准备转产535，整体利润会改善。家电排产高会在二季度集中体现在硬胶工厂去库。二季度有一波设备贷款投资发放，对下游工厂的资金会有所缓和。纯苯下游目前看起来，降开工幅度有限，仍然是偏乐观对待。



2024 年 3 月 27 日

## 纯碱：短期震荡 趋势仍偏弱

张驰

投资咨询从业资格号：Z0011243

Zhangchi012412@gtjas.com

### 【基本面跟踪】

纯碱基本面数据

期货	SA2405	昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓量
		1803	-0.61%	232,634	360,219
价差	昨日价差			前日价差	
	05合约基差	147		145	
	05-09合约价差	24		30	
重要现货价格	昨日价格（元/吨）			前日价格（元/吨）	
	华北	1950		1950	
	华东	2000		2000	
	华中	2000		2000	

资料来源：卓创资讯，国泰君安期货研究

### 【现货消息】

国内纯碱市场淡稳运行，成交不温不火。个别碱厂减量运行，开工率小幅下移。临近月底，新价格未出，下游采购情绪谨慎，适量补库。预计短期纯碱市场稳中震荡。

### 【市场状况分析】

第一、估值方面基差大幅收敛，在高产量、高库存背景下对多头不利。现货成交走弱，此前交易的下游采购也因贸易端出货较差而受压。当然也要注意厂家目前仍倾向挺价，月差趋向平水，市场短期偏弱；

第二、纯碱后期两大核心问题：玻璃厂超额补库条件、纯碱供应收缩条件。纯碱在上半年高产量、高利润、高库存压力背景下趋势偏弱，但是改变这一格局在供需双向未来都存在可能。上半年玻璃压力较大，囤货难度较大，大概率只能依靠减产；

### 【趋势强度】

纯碱趋势强度：-1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

### 【观点及建议】

趋势偏弱。





2024 年 3 月 27 日

## LPG：弱势震荡

李雪晨

投资咨询从业资格号：Z0018995

lixuechen022665@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

LPG 基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨幅	夜盘收盘价	夜盘涨幅
	PG2404	4,692	-0.21%	4,667	-0.53%
	PG2405	4,662	-0.09%	4,642	-0.43%
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	PG2404	8,750	-6537	4,767	-2103
价差	PG2405	121,739	4474	54,249	1393
		昨日价差		前日价差	
	广州国产气对04合约价差	158		148	
产业链重要 价格数据	广州进口气对04合约价差	308		298	
		本周		上周	
	PDH开工率	66.6%		66.2%	
	MTBE开工率	57.0%		67.0%	
	烷基化开工率	42.6%		42.1%	

资料来源：同花顺，隆众资讯，国泰君安期货研究

## 【趋势强度】

LPG 趋势强度：-1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

## 【行业新闻】

- 3月25日，珠三角地区国产气成交价为4900-5200元/吨，珠三角地区进口气成交价为5030-5100元/吨。
- 隆众资讯报道：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。

## 【观点及建议】

昨日，PG2405主力合约收跌0.3%。国际供应端，美国MB价格震荡走弱，使得美国至远东套利窗口维持高位，美国货出口供应充足。中东方面，沙特阿美公布了4月装船计划，虽然装船稍有推迟，但并不限制数量，供应仍然较为充足，贴水水平也出现下滑。需求端，丙烷替代石脑油基本完成替代，无进一步增量。PDH方面滨化装置预计重启，但江苏瑞恒预计停工，且东华宁波本周末期降负较多，预计本周开工可能有所下滑，整体对于丙烷需求有限。国内市场，国产外放量进一步下滑，但进口到港量仍然维持高位，根据船期来看，预计本周到港仍然维持高位。考虑到当前天气逐渐转暖，燃烧需求有下滑预期，下游

三级站采购意愿有限，因此国内现货价格可能承压下行。整体来看，供需端呈现宽松格局，对价格可能产生一定压力，但因 FEI 对 MOPJ 价格估值低位，市场可能存挺价意愿，因此预计盘面震荡走弱。



2024 年 3 月 26 日

## 短纤：趋势偏弱

黄天圆 投资咨询从业资格号：Z0018016 Huangtianyuan022594@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

短纤基本面数据

	昨日	前日	变化		昨日	前日	变化
短纤2404	7240	7240	0	PF04-05	-38	-42	4
短纤2405	7278	7282	-4	PF05-09	-184	-254	70
短纤2409	7462	7536	-74	PF基差	50	60	-10
短纤持仓量	173843	168198	5645	短纤华东现货价格	7,290	7,300	-10
短纤成交量	75240	124086	-48846	短纤产销率	43%	32%	11%

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

## 【趋势强度】

短纤趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

## 【观点及建议】

中期来看，涤纶短纤仍然维持偏弱格局。但是短期在成本端PX、PTA强势的格局之下，绝对价格短期偏强。绝对价格快速上行到4月之后，基本面压力仍然在。供应端持续不减产，加工费继续被挤压。建议继续关注多PTA空PF头寸。短期绝对价格跟随PTA端快速反弹。





2024 年 3 月 27 日

## PVC：尾盘跳水，短期或以整理走势为主

梁可方

投资咨询从业资格号：Z0019111

liangkefang024064@gtjas.com

### 【基本面跟踪】

#### PVC 基本面数据

2024/3/26			
期货	合约	收盘价	较前一日涨跌幅
	v2405	5817	-1.09%
	v2409	5954	-1.28%
	v2501	6062	-0.96%
现货价格	价格	收盘价	较前一日涨跌幅
	华东电石法市场价	5650	-0.35%
	华东乙烯法市场价	5950	0.00%
	华南电石法市场价	5680	-0.35%
	华北电石法市场价	5400	-0.37%
价差	项目	收盘价	变动
	主力合约-华东电石法	-167	44
	05-09价差	-137	13

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货研究

### 【宏观及行业新闻】

1. 同花顺：美联储古尔斯比表示，劳动力市场维持强势，将减轻美联储在就业目标方面的担忧；1月份就业数据中总工时的疲软表明报告并不像总体数据所示的那么强劲；如果经济体系出现积极的供应冲击，就不会再需要等待降息。

2. 同花顺：根据央行公告，自2月5日起，金融机构存款准备金率下调0.5个百分点。此次降准将向市场提供长期流动性约1万亿元，降准的实施力度、落地时点都超出市场预期。

### 【市场数据】

1. 原料市场：西北地区电石价格总体平稳。乌海地区 2700~2800 元/吨。

2. 国内市场：26 日国内现货价下跌。华东地区五型电石法市场价报价在 5650 元/吨左右，华南地区报价在 5680 元/吨左右，华北地区报价在 5400 元/吨。

3. 国外市场：CFR 中国 745 美元/吨，CFR 印度 775 美元/吨。CFR 东南亚 760 美元/吨。FOB 西欧 795

美元/吨。FAS 休斯敦 730 美元/吨。

4. 期货市场：26 日主力合约下跌。05 合约开盘 5882，最高 5908，最低 5810，收盘 5817。基差在-167；5-9 月差在-137。

#### 【趋势强度】

PVC 趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

#### 【观点及建议】

26 日日盘持续回调，尾盘大幅跳水。近期 PVC 上游、中游库存去化放缓转而形成累库，供应过剩趋势初现，价格短期或受此影响将表现环比转入弱势。3 月来看，供应端暂无新增检修，需求端上行速度弱于市场预期，因此供需缺口大小难有大幅变化，价格总体或呈现窄幅震荡趋势。



2024 年 3 月 27 日

## 燃料油：日盘上行，夜盘窄幅调整

## 低硫燃料油：短线持稳，高低硫价差或继续收窄

梁可方

投资咨询从业资格号：Z0019111

liangkefang024064@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

## 燃料油基本面数据

期货	项目	单位	昨日收盘价	日涨跌	昨夜夜盘收盘价	夜盘涨跌
	FU2405	元/吨	3,384	1.33%	3,414	0.89%
	FU2406	元/吨	3,376	1.30%	3,405	0.86%
	LU2405	元/吨	4,484	0.20%	4,485	0.02%
	LU2406	元/吨	4,486	0.16%	4,487	0.02%
			昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	FU2405	手	649,351	170,205	240,387	14,660
	FU2406	手	37,632	3,613	17,829	2,379
	LU2405	手	20,184	670	21,709	(5,661)
	LU2406	手	109,657	4,376	110,722	(2,002)
			昨日仓单(FU)	仓单变化(FU)	昨日仓单(LU)	仓单变化(LU)
	燃料油全市场	手	44300	0	15300	0
现货价格			高硫(3.5%)		低硫(0.5%)	
			2024/3/26	2024/3/25	2024/3/26	2024/3/25
	新加坡 MOPS	美元/吨	476.65	473.1	625.32	624.1
	新加坡 Bunker	美元/吨	493.0	490.0	639.0	638.0
	富查伊拉 Bunker	美元/吨	474.0	470.0	642.0	640.0
	舟山 Bunker	美元/吨	489.0	484.0	626.0	621.0
	上海 Bunker	美元/吨	490.0	485.0	629.0	624.0
	东京 Bunker	美元/吨	562.0	564.0	670.0	674.0
	韩国 Bunker	美元/吨	512.0	505.0	655.0	666.0
				日涨跌		日涨跌
价差			昨日价差		昨夜价差	
	FU05-06	元/吨	8		9	
	LU05-06	元/吨	-2		-2	
	LU05-FU05	元/吨	1,100		1,071	
			昨日价差		前日价差	
	FU2405-新加坡 MOPS (3.5%)	元/吨	-57.1		-31.8	
	LU2405-新加坡 MOPS (0.5%)	元/吨	-30.4		-21.7	
	新加坡 MOPS (0.5%-3.5%)	美元/吨	148.7		151.0	

资料来源：同花顺 iFinD，国泰君安期货研究

## 【趋势强度】

燃料油趋势强度：0；低硫燃料油趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

## 【观点及建议】

26日日盘FU窄走势更强，夜盘FU、LU跟随原油弱势调整。近期国际原油价格波动放大，短期将对燃料油价格产生较大影响，使得燃料油价格总体波动跟随原油。燃料油市场内部来看，近期低硫由于市场总体供应充足，而终端消费相对平稳，供需面暂时难以出现实质性利好。而高硫方面，由于俄罗斯炼厂遇袭，即将到来的夏季发电需求可能将经历供应不足，因此高硫基本面总体局势较好。因此近期高低硫价差请务必阅读正文之后的免责条款部分



持续收窄，目前来看 150 美元/吨附近为支撑位，后续建议关注高硫方面中国炼厂原料进口需求落地情况对高低硫价差的影响。



2024 年 3 月 27 日

棕榈油：3 月马来维持降库预期

豆油：关注 CBOT 大豆走势和国内大豆压榨

傅博 投资咨询从业资格号：Z0016727 [Fubo025132@gtjas.com](mailto:Fubo025132@gtjas.com)

李隽钰（联系人） 期货从业资格号：F03119603 [lijunyu028807@gtjas.com](mailto:lijunyu028807@gtjas.com)

【基本面跟踪】

油脂基本面数据

期货		单位	收盘价(日盘)	涨跌幅	收盘价(夜盘)	涨跌幅
	棕榈油主力	元/吨	8,266	-1.27%	8,292	0.31%
	豆油主力	元/吨	7,784	-0.69%	7,758	-0.33%
	菜油主力	元/吨	8,208	-1.35%	8,190	-0.22%
	马棕主力	林吉特/吨	4,237	-0.28%	4,222	-0.35%
	CBOT 豆油主力	美分/磅	48.38	-1.29%	-	-
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	棕榈油主力	手	1,001,108	-171,944	474,422	-34,117
	豆油主力	手	532,651	23,717	568,077	-23,979
	菜油主力	手	501,065	22,018	220,695	-4,829
现货		单位	现货价格		价格变动	
	棕榈油(24度):广东	元/吨	8,430		0	
	一级豆油:广东	元/吨	8,320		50	
	四级进口菜油:广西	元/吨	8,220		0	
	马棕油FOB离岸价(连续合约)	美元/吨	990		10	
基差		单位	现货基差			
	棕榈油(广东)	元/吨	164			
	豆油(广东)	元/吨	536			
	菜油(广西)	元/吨	12			
价差		单位	前一交易日		前两交易日	
	菜棕油期货主力价差	元/吨	-58		-52	
	豆棕油期货主力价差	元/吨	-482		-534	
	棕榈油59价差	元/吨	648		690	
	豆油59价差	元/吨	104		120	
	菜油59价差	元/吨	-57		-42	

期货部分：价格指报告日前一交易日收盘价；基差部分：选取华南油脂价格减主力合约期价；现货部分：指报告日前一交易日价格；涨跌幅（除连日盘）以收盘价计算，连日盘以收盘价与其前一日结算价计算。

资料来源：同花顺 iFind, Wind, 国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 3 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增加

12.84%，出油率减少 0.1%，产量增加 12.31%。

### 【趋势强度】

棕榈油趋势强度：0 豆油趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

### 【观点及建议】

棕榈油：高频数据显示马来 3 月前 25 日的出口仍然较好，3 月全月出口可能将较 2 月份增加 10-15 万吨左右，MPOA 数据显示 3 月前 20 日马来棕榈油产量仅比 2 月同期小幅增加 3%，目前为止市场对 5 月份之前的马来棕榈油库存还是偏降库预期，但是 3、4 月马来棕榈油的降库速度很可能放缓。从时间上来看，需要关注 4 月中旬，一是看 MPOB 报告数据是否利空，二是看 4 月份产地的产量情况及开斋节结束后产地的卖货意愿会不会提高。另外，关注其他油料作物和植物油价格的走势，近期棕榈油的上涨受到其他油脂油料的反弹的助力，一旦其他油脂油料再次回落，棕榈油的上涨动能也将削弱。国内棕榈油的去库势头放缓，因为性价比下降开始影响棕榈油的国内消费量，但是 5 月份之前的买船仍然偏少，国内棕榈油 05 合约短期内将维持强势，关注棕榈油进口利润的变化。

豆油：巴西大豆贴水暂时稳定，随着收割进度上升 3、4 月份巴西大豆贴水或许还有阶段性压力，关键取决于中国的采购情况。另外，美国大豆旧作出口仍然较差，而新作目前是扩种预期，CBOT 大豆缺乏进一步反弹的驱动。3 月份国内大豆到港偏少，不过预计大豆将开始大量到港，关注国内大豆压榨开机率，豆油消费一般，4、5 月份国内豆油库存预计偏上涨，豆油自身来看仍是偏震荡看待。

菜油：国际菜籽报价继续小幅反弹，但是进口菜籽榨利仍然非常好，国内继续采购菜籽。目前看 4-7 月份菜籽进口量将超过去年同期，预计国内菜油库存压力仍然较大。现货端菜油需要和豆油保持低价差去刺激需求，近期菜油期货上涨导致菜油现货基差走弱。

2 月底以来，外盘大豆、菜籽等油料作物价格企稳反弹，国际市场豆油、菜油等其他油脂价格也出现反弹，同时原油价格也偏强，这帮助本身基本面偏强的棕榈油创出了近一年的新高，然后反过来又带动其他油脂上涨。但是，国内外油脂油料总体供应很充足，市场焦点将逐渐转向新作的种植，国际大豆和菜籽价格暂时来看持续反弹的动力不足，棕榈油价格的过快上涨也开始影响产地的棕榈油出口和国内的消费，关注马来产量和出口情况以及对应的库存预期变化，关注棕榈油进口利润变化，关注国际大豆价格及国内大豆压榨开机，油脂本轮上涨的驱动已经交易比较充分，随着大豆和菜籽集中到港和产地、国内棕榈油降库放缓，从基本面来看油脂可能面临一波调整。





2024 年 3 月 27 日

## 豆粕：美豆收跌，偏弱运行

## 豆一：震荡

吴光静

投资咨询从业资格号：Z0011992

wuguangjing015010@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

## 豆粕/豆一基本面数据

期货		收盘价（日盘）	涨跌	收盘价（夜盘）	涨跌
	DCE 豆一2405（元/吨）	4746	+32（+0.68%）	4739	-25（-0.52%）
	DCE 豆粕2405（元/吨）	3258	-6（-0.18%）	3253	-8（-0.25%）
	CBOT 大豆05（美分/蒲）	1198	-9.75（-0.81%）	na	
	CBOT 豆粕05（美元/短吨）	339.4	-1.5（-0.44%）		
现货		豆粕（43%）			
	山东（元/吨）	3480~3520，较昨-70或-50；现货M2405+240，较昨-40；4月10日前提货M2405+120；4月16日前提货M2405+100，较昨-10；4-5月基差M2405+50/80，较昨持平或+10；5-9月M2409+30，较昨持平；6-9月基差M2409+40/50/70/80，较昨持平；			
	华东（元/吨）	3500（泰州汇福），较昨持平；3月26日-4月20日一口价3620（张家港某企业）；4月基差M2405+80，较昨-10；4-5月M2405+40/50，较昨持平；6-9月M2409+20/50/100，基本持平；			
	华南（元/吨）	3500~3550，较昨持平或+20；3月基差M2405+280，较昨持平；3-4月M2405+240，较昨-20；5-9月M2409+20，持平；			
主要产业数据		豆粕			
		前一交易日（周）		前两交易日（周）	
	成交量（万吨/日）	10.65		3.65	
	库存（万吨/周）	41.18		52.76	
附注：1）期货：连盘价格指报告日前一交易日（t日），美盘价格一般指隔夜价格；涨跌部分选自文华财经，其中：涨跌数量=t日收盘价-(t-1)日收盘价；涨跌幅度=t日收盘价/(t-1)日结算价。2）现货：指报告日前一交易日价格，现货价格选自卓创资讯。3）产业数据：前一交易日（周）是指报告日的前一交易日（周），前两交易日（周）是指报告日的前两个交易日（周），成交量为日度数据，库存为周度数据，数据选自汇易网。					

资料来源：文华财经，卓创，汇易，国泰君安期货研究

## 【宏观及行业新闻】

AgRural：截至3月28日，巴西大豆收获完成69%。巴西咨询机构AgRural周一称，截至3月28

日，巴西大豆收获进度为 69%，较一周前增加了 6 个百分点，但低于去年同期的 70%。目前收获工作集中在马托皮巴地区和南里奥格兰德州，农户报告单产良好。

#### 【趋势强度】

豆粕趋势强度：-1；豆一趋势强度：0（仅指报告日的日盘主力合约期价波动情况）

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

#### 【观点及建议】

隔夜美豆收跌，因农户出售旧作大豆。现货方面，据第三方（汇易）资讯，3 月 26 日豆粕现货报价涨跌互现，东莞报价 3580 元/吨（涨 20 元/吨），华东部分地区报价 3430 元/吨（持平）。国产大豆方面，据第三方（博朗）资讯，部分销区豆价下跌 20 元/吨，东北局部产区豆价下跌 40 元/吨，部分关内豆价下跌 20 元/吨，其余稳定。受此影响，预计今日连豆粕期价偏弱运行，豆一期价震荡。（个人观点，仅供参考，上述内容在任何情况下均不构成投资建议）。



2024 年 03 月 27 日

## 玉米：区间运行

尹恺宜

投资咨询从业资格号：Z0019456

yinkaiyi024332@gtjas.com

### 【基本面跟踪】

玉米基本面数据

重要现货价格			昨日价格		价格变动	
	东北收购均价	元/吨	2,221		11	
	锦州平仓	元/吨	2,380		0	
	华北收购均价	元/吨	2,373		4	
	广东蛇口	元/吨	2,460		-20	
	山东玉米淀粉价格	元/吨	3,060		-10	
期货		单位	昨日收盘价	日涨跌%	昨夜夜盘收盘价	夜盘涨跌%
	C2405	元/吨	2,385	-0.7077	2,388	0.13%
	C2407	元/吨	2,412	-0.6999	2,415	0.12%
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	C2405	手	345,179	-102,912	892,264	8,747
	C2407	手	68,750	-22,648	322,177	8,449
	玉米全市场	手	470,865	-130,549	1,502,271	36,210
		单位	昨日仓单	仓单变化		
价差	玉米全市场	手	17886	0		
		单位	昨日价差			
	主力05基差	元/吨	-5			
	05-07跨期	元/吨	-27			

注释：价格单位为元/吨；成交、持仓、仓单为手；昨日默认为上一交易日，前日默认为上上交易日；基差使用锦州平仓计算。

资料来源：同花顺，钢联，国泰君安期货研究

### 【宏观及行业新闻】

北方玉米集港价格 2325-2335 元/吨，较昨日降价 5-10 元，广东蛇口新粮散船 2440-2460 元/吨，较昨日降价 20 元，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。

### 【趋势强度】

请务必阅读正文之后的免责条款部分



玉米趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

### 【观点及建议】

**玉米价格震荡偏弱。**基本面来看，供应端东北地区基层售粮意向提升，市场供应增加，贸易环节玉米库存增加。华北地区供应压力较大，玉米售粮进度较慢，同时小麦价格持续偏弱给玉米带来潜在压力。需求端，深加工原料库存持续回升，企业压价收购意愿大。饲料端维持随采随用，南方进口谷物替代具有性价比，糙米未来两个月出库将给市场进一步带来压力。短期玉米在无政策加持下仅靠基本面整体偏弱，盘面预计维持震荡格局。



2024 年 03 月 27 日

白糖：偏强震荡

周小球 投资咨询从业资格号：Z0001891 zhouxiaoliu@gtjas.com

【基本面跟踪】

白糖基本面数据

价格		单位	价格		同比	
	南宁现货	元/吨	6630		-10	
	纽约原糖	美分/磅	22.42		0.44	
期货		单位	价格	同比	夜盘	同比
	白糖2405	元/吨	6462	1	6500	38
		单位	成交量	较前日	持仓量	较昨日
	白糖2405	手	234947	-117303	357217	-8186
		单位	数量		同比	
	仓单数量	手	17390		0	
价差		单位	数据		同比	
	白糖2405基差	元/吨	168		-11	
	白糖2409基差	元/吨	264		-20	
	白糖2501基差	元/吨	503		-17	
	白糖59价差	元/吨	96		-9	
	白糖91价差	元/吨	239		3	
	原糖57价差	美分/磅	0.39		0.10	

资料来源：同花顺，国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

进口成本：盘面配额外进口成本 7320 元/吨。

进口情况：中国 2 月份进口食糖 49 万吨，23/24 榨季累积进口食糖 305 万吨（同比+40 万吨）。

产销情况：截至 2 月底，23/24 榨季全国共生产食糖 795 万吨（+3 万吨），全国累计销售食糖 378 万吨（+41 万吨），累计销糖率 47.5%。

国内供需：CAOC 预计 23/24 榨季国内食糖产量为 995 万吨，消费量为 1570 万吨，进口量为 500 万吨。

国际市场：ISO 预计 23/24 榨季全球食糖供应短缺 69 万吨。截至 3 月 1 日，23/24 榨季巴西中南部甘蔗累积压榨量同比增加 19.1 个百分点，MIX 同比提高 3.1 个百分点，累计产糖 4218 万吨（+861 万

吨)。截至3月15日,23/24榨季印度产糖2791万吨(-56万吨)。截至3月14日,23/24榨季泰国产糖859万吨(-200万吨)。

### 【趋势强度】

白糖趋势强度:1

注:趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下:弱、偏弱、中性、偏强、强,-2表示最看空,2表示最看多。

### 【观点及建议】

国际市场,市场在巴西24/25榨季减产与印泰23/24产量减幅低于预期之间徘徊,纽约原糖价格区间整理。国内市场,现阶段处于季节性累库存阶段,趋势上郑糖跟随原糖为主。近期郑糖波动的情绪属性在增强,波动加大,趋势更强。SR2405合约支撑位6200元/吨,压力位6800元/吨。





2024 年 3 月 27 日

## 棉花：棉价维持震荡走势

傅博

投资咨询从业资格号：Z0016727

fubo025132@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

## 棉花基本面数据

		单位	昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
期货	CF2405	元/吨	15,945	0.31%	15955	0.06%
	CY2405	元/吨	21,290	0.69%	21295	0.02%
	ICE美棉5	美分/磅	93.42	1.41%	-	-
			昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	CF2405	手	268,315	-28,640	455,492	-11,374
	CY2405	手	4,596	226	5,765	-354
			昨日仓单量	较前日变动	有效预报	较前日变动
	郑棉	张	14,232	-71	825	179
现货	棉纱	张	0	0	4	0
			价格	前日价格	较前日变动	涨跌幅
	新疆	元/吨	16,630	16,750	-120	-0.72%
	山东	元/吨	17,050	17,050	0	0.00%
	河北	元/吨	16,900	17,000	-100	-0.59%
	3128B指数	元/吨	16,958	17,074	-116	-0.68%
	国际棉花指数:M:CNCottonM	美分/磅	101.67	101.18	0.49	0.48%
	纯棉普梳纱32支	元/吨	23,200	23,200	0	0.00%
价差	纯棉普梳纱32支到港价	元/吨	24,821	24,784	37	0.15%
			价差		较前日价差变动	
	CF59价差	元/吨	10		120	
	3128现货指数-CF405	元/吨	828		-191	

资料来源：同花顺 iFinD，国泰君安期货研究

## 【宏观及行业新闻】

**棉花现货概况：**据 tteb 资讯显示，国内棉花现货交投较淡，纺企心态也较为谨慎。当前国产棉现货销售基差持稳；23/24 机采 3129/29B 杂 3 内较多销售基差在 CF05+750~850 疆内库，少量低于该价；2023/24 北疆机采 4130/30B 杂 3.5 少量成交价在 CF05+700~750 疆内库。一口价基本持稳，当前有部分 23/24 机采新疆 3129/29B 杂 3 内部分一口价成交价在 16700 左右公定，疆内库。

**棉花下游概况：**据 tteb 资讯显示，纯棉纱现货市场变化不大，交投气氛较弱，市场订单不佳，纺企商谈走货。全棉坯布持稳偏弱，整体气氛平淡，下游客户下单不多，询价也少，中大厂继续维持老价格报价，中小工厂现货增多，库存上升，价格视量可协商。

**美棉概况：**昨日 ICE 棉花近月合约反弹，随着 4 月临近，市场再次关注已销售未点价合约的情况，在美棉旧作库存偏紧的背景下，近月合约仍非常有支撑。

**【趋势强度】**

趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

**【观点及建议】**

ICE 棉花旧作合约短期内将继续受到 2023/24 年度美棉库存偏紧的预期的支撑，但是 95 美分/磅上方全球纺织企业的采购意愿较低，ICE 棉花回到 90-95 美分/磅区间震荡，临近交割月 ICE 棉花仍面临可交割量偏少的风险。国内纺织企业情绪仍然偏弱，因新增订单情况不理想，且生产利润变差，纱厂的开机率开始小幅下降，纱厂和布厂的产成品库存上升，棉花交投清淡，但是棉花现货基差持稳以及外盘棉花期货价格维持高位继续对棉花期货构成一定支撑。现阶段国内棉花供应充足，国产棉库存充足，已经采购的进口棉数量也比较大，暂时来看进口棉成本上升的影响不明显。国内棉花期货仍然缺乏上涨的驱动，继续关注下游需求情况，等待新棉播种开始，棉花期货目前震荡偏弱，操作上建议暂且观望。



2024 年 03 月 27 日

鸡蛋：短期观望

吴昊 投资咨询从业资格号：Z0018592 wuhao023978@gtjas.com

【基本面跟踪】

鸡蛋基本面数据

	合约	收盘价	日涨跌 (%)	成交变动	持仓变动
期货	鸡蛋2404	3, 229	-2. 51	-311	-361
	鸡蛋2405	3, 352	-0. 77	-77, 321	-6, 940
价差		最新日		前一日	
	鸡蛋4-5价差	-123		-100	
	鸡蛋5-6价差	125		123	
产业链数据		最新日		前一日	
	辽宁现货价格	3. 40		3. 40	
	河北现货价格	3. 18		3. 24	
	山西现货价格	3. 40		3. 40	
	湖北现货价格	3. 56		3. 64	
		最新日		前一日	
	玉米现货价格	2, 380		2, 400	
	豆粕现货价格	3, 550		3, 520	
	河南生猪价格	15. 45		15. 35	
备注	鸡蛋期货收盘价单位：元/500千克，涨跌幅按照当日结算价与前一日收盘价计算，期货成交、持仓按照单边计算，现货价格单位：元/斤，现货是当日早上报价，养殖利润单位：元/羽，饲料价格单位：元/吨，生猪价格单位：元/公斤，淘汰鸡价格单位：元/斤。				

资料来源：国泰君安期货

【趋势强度】

趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

现货价格回调，节后处于消费淡季，且存在存栏继续增长预期，原料端再度下降，库存维持低位，叠加未来淘汰鸡存在增量预期，盘面情绪存在支撑，短期再度进入博弈阶段，区间思路对待，短期观望，等待盘面低位后，适当做多远月旺季合约，注意止盈止损。



