

所长 早读

国泰君安期货

2024-03-29 期

所长 早读

2024-03-29

今日发现

USDA 三月末大豆报告：季度库存和面积均利空

观点分享：

最新的报告显示，截至 3 月 1 日，美国大豆库存 18.45 亿蒲式耳（上年同期 16.87 亿，市场平均预期 18.28 亿），旧作库存比市场普遍预期的要高，主要原因是南美产量创纪录，美国大豆出口疲弱；美豆 2024 年意向种植面积 8651 万英亩，上年种植面积 8360 万，2 月展望论坛预期 8750 万，报告前市场平均预期 8653 万，本次面积报告与市场预期持平，同比增加约 300 万英亩，利空美豆。虽然季度库存较为利空，尤其不利于旧作大豆，但报告发布后美豆价格微涨，原因在于美玉米价格大幅上涨，大豆玉米套利支撑了美豆价格，进入 4 月后需要跟踪关注南美现货压力如何宣泄，5 月后需要开始关注美国种植进度和天气进展。

所长首推

板块	关注指数
铅	★★★★

铅：

短期量价齐升，涨跌节奏或较快。近期铅精矿 TC 逐阶下调，河南等地部分原生铅炼厂检修，引致可交割货源偏紧，叠加交割货源转移，近期仓单库存去库斜率较大。昨日沪铅持仓显著增加，或需关注流动性风险，预计短期内仍存进一步冲高可能性。但同时值得关注的是，内强外弱格局下进口亏损迅速缩窄，而 LME 显性库存处于高位，沪伦比值持续回升将带来进口锭的冲击，叠加逐步过渡至消费淡季，产业链电池成品库存偏高，沪铅高位亦存回调压力，涨跌节奏或较为快速。

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 29 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：国内库存持续增加，限制价格上涨	9
铝：近期价格高位中迎来去库	11
氧化铝：持续震荡	11
锌：下游补库，价格企稳	13
铅：量价齐升	15
镍：镍价短期震荡，中期承压运行	17
不锈钢：区间震荡	17
锡：库存继续累库	19
工业硅：厂库累库，弱势格局延续	21
碳酸锂：底部有支撑	23
铁矿石：弱势震荡	25
螺纹钢：成交转弱，弱势震荡	27
热轧卷板成交转弱，弱势震荡	27
硅铁：板块共振趋弱，震荡承压	29
锰硅：需求兑现不足，震荡承压	29
焦炭：七轮提降落地，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）：高位震荡	35
玻璃：短线偏弱 中期震荡	37
对二甲苯：成本支撑偏强	38
PTA：成本支撑偏强	38

MEG：不追空	38
橡胶：震荡运行	41
合成橡胶：现货回调，盘面承压	43
沥青：震荡延续，关注需求拐点	45
LLDPE：偏弱震荡	47
PP:二季度仍有压力	49
烧碱：偏弱运行	50
纸浆： 震荡运行	52
甲醇：继续震荡	54
尿素：震荡承压，价格中枢下移	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	61
短纤：趋势偏弱	63
PVC：夜盘继续走跌，短期难有改观	64
燃料油：强势延续，仍然强于低硫	66
低硫燃料油：跟随原油上涨，高低硫价差或继续收窄	66
棕榈油：产地和国内降库放缓	68
豆油：关注 CBOT 大豆走势和国内大豆压榨	68
豆粕：USDA 报告符合预期，或有反弹	70
豆一：反弹震荡	70
玉米：区间运行	72
白糖：关注巴西降水	74
棉花：维持震荡走势	76
鸡蛋：震荡调整	78

2024 年 3 月 29 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	0.69%	524.14	1.18%
	黄金T+D	480.00	0.53%	522.80	1.03%
	Comex黄金2304	2234.10	1.86%	-	-
	伦敦金现货	0.00	-100.00%	-	-
	沪银2406	6346	-0.06%	6421.00	0.93%
	白银T+D	6338	-0.13%	6409	0.80%
	Comex白银2403	24.765	0.65%	-	-
	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
	沪金2404	6,912	-2,563	11,163	-1,997
	Comex黄金2404	183,343	-32,223	404,091	35,900
	沪银2406	543,521	152,773	570,866	-11,784
	Comex白银2403	55,161	-11,658	119,305	0
ETF		昨日持仓		较前日变动	
	SPDR黄金ETF持仓	830.15		0	
	SLV白银ETF持仓（前天）	13,190.55		0	
库存		昨日库存		较前日变动	
	沪金（千克）	3,105		60	
	Comex黄金（金衡盎司）（前日）	17,653,626		0	
	沪银（千克）	1,028,441		-14648	
价差	Comex白银（金衡盎司）（前日）	287,737,486		574,637	
		昨日	前日	较前日变动	
	黄金T+D对AU2308价差	-1.58	-0.72	-0.86	
	沪金2308合约对2312合约价差	476.92	475.90	1.02	
	买沪金12月抛6月跨期套利成本	4.77	5.64	-0.87	
	黄金T+D对伦敦金的价差	132.11	6.10	126.01	
	白银T+D对AG2308价差	4	7	-3	
	沪银2312合约对2308合约价差	-5,378	-5,456	78	
	买沪银12月抛6月跨期套利成本	73.41	84.74	-11.3	
汇率	白银T+D对伦敦银的价差	1,407	6,338	-4,931	
		昨日价格		较前日变动	
	美元指数	104.54		0.23%	
	美元兑人民币（CNY即期）	7.23		-0.03%	
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.25		-0.07%	
	欧元兑美元	1.08		-0.07%	
	美元兑日元	151.35		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 29 日

铜：国内库存持续增加，限制价格上涨

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, 570	0. 67%	72330	-0. 23%
	伦铜3M电子盘	8, 872	0. 05%	-	-
		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, 206	32, 214	187, 803	-1, 437
	伦铜3M电子盘	18, 895	-1, 587	260, 294	1, 351
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪铜	219, 453	1, 992	-	-
	伦铜	112, 475	-625	13. 07%	-0. 52%
			昨日价差	前日价差	较前日变动
现货	LME铜升贴水		-105. 11	-113. 53	8. 42
	保税区仓单升水		43	48	-5
	保税区提单升水		50	53	-3
	上海1#光亮铜价格		66, 000	65, 900	100
	现货对期货近月价差		-210	-215	5
	近月合约对连一合约价差		-120	-90	-30
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		244	-	-
	上海铜现货对LMEcash价差		-499	-535	37
	沪铜连三合约对LME3M价差		-249	-294	46
	上海铜现货对上海1#再生铜价差		2, 136	1, 667	469
	再生铜进口盈亏		-1, 553	-1, 098	-454

资料来源：国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

美国四季度 GDP 上修至 3.4%，核心 PCE 物价指数超预期降温。消费者支出推动 GDP 意外上修，同时核心 PCE 终值从 2.1%下修至 2%。

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。

印尼铜矿商 PT Amman Mineral Internasional 表示，该公司的目标是在 2024 年生产 833,000 实

物吨铜精矿，与去年的产量相比增加约 54%。

Adani 旗下 12 亿美元印度铜冶炼厂已开始发送阴极铜，初始年产能将达 50 万吨。

【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。美国四季度 GDP 上修，美元指数回升。进口铜精矿现货 TC 持续走弱，海外铜矿供应扰动较大，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预期。国内再生铜供应增加，再生铜进口亏损扩大，精废价差回升，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，沪铜仓单库存持续增加；伦铜仓单库存减少，注销仓单比例回落。国内现货对期货贴水较大，沪铜近远月贴水扩大；伦铜 0-3 现货贴水较大。整体来看，美国经济强劲，利好风险资产价格。但基本面上，国内仓单库存持续增加，现货贴水扩大等，将限制价格回升。



2024 年 03 月 29 日

铝：近期价格高位中迎来去库

氧化铝：持续震荡

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	19475	60	-10	640	565
		沪铝2405夜盘收盘价	19580	105	-	-	-
		LME铝3M收盘价	2335	0	35	83	-52.5
		沪铝2405成交量	129099	-37958	-40232	-14197	-131954
		沪铝2405持仓量	255743	-5269	-25395	55392	36190
		LME铝3M成交量	20857	4060	-1344	5062	-1618
		LME注销仓单占比	38.24%	-0.23%	-0.96%	4.07%	0.33%
		LME铝cash-3M价差	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	氧化铝	近月合约对连一合约价差	-20	0	5	-55	-45
		买近月抛连一跨期套利成本	63.35	0.14	0.54	5.41	13.90
		沪氧化铝2404收盘价	3268	-28	-89	8	357
		沪氧化铝2404夜盘收盘价	#N/A	-	-	-	-
		沪氧化铝2404成交量	3423	-2918	-28717	182	1981
		沪氧化铝2404持仓量	3577	-1958	-13297	-2766	-673
现货市场	电解铝	近月合约对连一合约价差	-19	-12	5	-19	-19
		买近月抛连一跨期套利成本	394.75	-1.84	-10.81	1.38	41.76
		现货升贴水	-90	0	-30	-80	-60
		上海保税区Premium	135	0	0	20	35
		欧盟鹿特丹铝锭Premium (MB)	282.5	12.5	17.5	35	95
		预焙阳极市场价	4566	0	0	0	-163
		佛山铝棒加工费	330	0	120	10	160
		山东1A60铝杆加工费	450	0	0	0	0
		铝锭精废价差	459	120	9	307	240
		电解铝企业盈亏	2529	62.65	6.6	596.6	-83.6
		铝现货进口盈亏	-337	62.3	-202.5	-393.8	-715.0
		铝3M进口盈亏	-447	59.3	-44.5	-276.0	-430.5
		铝板卷出口盈亏	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
		国内铝锭社会库存 (万吨)	91	-0.3	1.5	13.9	49.6
	上期所铝锭仓单 (万吨)	10.0	0.8	1.0	4.2	6.1	
	氧化铝	LME铝锭库存 (万吨)	55.4	-0.2	-1.2	-2.8	4.6
		国内氧化铝平均价	3336	-2	-4	-39	332
		氧化铝连云港到岸价 (美元/吨)	393	0	0	5	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	0	7	7	32
		山西氧化铝企业盈亏	745	-	0	-19	314
	铝土矿	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)	69	0	0	0	0
		(Al:45-47%, Si:4-6%)					
		几内亚进口铝土矿价格 (美元/吨)	71	0	0	0	1.5
		(Al:43-45%, Si:2-3%)					
		阳泉铝土矿价格 (含税现货矿山价, Al:Si=4.5)	500	0	0	0	0
	烧碱	陕西离子膜液碱 (32% 折百)	2775	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。

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：

主力合约昨日日盘出现反弹，收在 19475，较前一交易日上涨 60 元/吨。主力合约 AL2405 合约，成交量减少 3.80 万手，持仓量下降 5269 手。夜盘继续抬升，收在 19580。

重要数据：

SMM A00 铝升贴水维持在贴水 90 元/吨；铝棒加工费（佛山，6063）维持在 340 元/吨；电解铝社会库存去库 0.3 万吨，至 90.8 万吨。

氧化铝盘面：

氧化铝主力合约 AL2405 震荡下行，收在 3287，较前一交易日下跌 16 元/吨，成交量增加 1873 手，持仓量减少 2536 手。夜盘震荡回升，收在 3299。

综合资讯：

世纪铝业公司总部位于芝加哥，近日宣布计划投资建设美国 45 年来首座新建的电解铝厂。该项目将推动美国原铝行业规模扩大一倍，促进当地经济发展，创造大量就业机会。（SMM 整理）

简评：

铝价出现震荡，上行趋势受阻，仍关注 19500 附近关键关口能否有效突破。周线级别上，沪铝主力合约涨势放缓，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，在三月至四月的传统消费旺季中，电解铝库存迎来了累库周期后的第一次去库，也带动了市场对于去库节奏的预期。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——受制于云南复产的预期（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。

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 29 日

锌：下游补库，价格企稳

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	20,880	0.41%	20,890	0.05%
	伦锌3M电子盘	2,437	-0.43%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪锌主力合约	136,787	24,610	97,845	-1,200
	伦锌3M电子盘	9,022	-3,476	238,168	1,631
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪锌	53,874	-201	-	-
伦锌	270,875	7,325	16.14%	-2.31%	
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME锌升贴水		-44.57	-50.83	6.26
	保税区锌溢价		110	110	0
	上海0#锌现货升贴水		-30	-35	5
	广东0#锌现货升贴水		-45	-65	20
	天津0#锌现货升贴水		-60	-65	5
	近月合约对连一合约价差		-10	-5	-5
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		63	-	-
	长江锌现货对LMEcash价差		-113	-86	-27
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		4,600	4,610	-10
	Zamak5锌合金价格		21,720	22,130	-410
	Zamak3锌合金价格		21,320	21,730	-410
	国产氧化锌均价		20,100	20,000	100

资料来源：国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

宏观：美国四季度 GDP 上修至 3.4%，核心 PCE 物价指数超预期降温。（华尔街见闻）

行业：据外电 3 月 28 日消息，日本财务省周四公布的数据显示，日本 2 月结关后锌出口为 14,977,658 千克，较上年同期增加 19.3%；今年前两个月总计出口 24,814,166 千克，同比增加 7.9%。（文华财经编译）

【趋势强度】

锌趋势强度：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】

此前高价反噬下游补库空间，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。不过下跌至 21000 元/吨关口以下后部分下游企业补库意愿回升，跌势暂缓。后续仍需锚定终端消费空间，警惕二季度传统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 29 日

铅：量价齐升

莫晓雄 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	16,465	1.73%	16,805	2.06%
	伦铅3M电子盘	2,166	0.93%	-	-
	昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动	
	伦铅3M电子盘	11,587	3,965	148,691	1,349
	昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动	
	沪铅	46,278	-6,084	-	-
现货	伦铅	272,200	4,350	4.03%	-0.07%
		昨日价差	前日价差	较前日变动	
	LME铅升贴水	-40.01	-42.46	2.45	
	保税区铅溢价	130	130	0	
	上海1#铅现货升贴水	60	20	40	
	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	62	-	-	
	长江铅现货对LMEcash价差	-1,298	-1,580	282	
	再生铅-原生铅价差	-125	-100	-25	
产业链重要价格数据	再生铅盈利	72	-54	126	
		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：美国四季度 GDP 上修至 3.4%，核心 PCE 物价指数超预期降温。（华尔街见闻）

行业：近日，超威动力公布年度业绩，截至 2023 年 12 月 31 日止年度，集团总收入上升约 26.4%至约人民币 403.75 亿元；集团毛利减少约 2.7%至约人民币 36.00 亿元；集团的整体毛利率下跌至约 8.9%，公司拥有人应占利润约人民币 3.48 亿元，同比减少 16.7%。另 2023 年度，超威公司的铅酸动力电池销售收入约人民币 254.51 亿元，占集团总收入约 63.0%；其中电动自行车电池销售收入约人民币 164.60 亿元，占集团总收入约 40.8%；电动三轮车电池及特殊用途电动车电池的销售收入约达人民币 89.91 亿元，占集团总收入约 22.3%。（超威动力）

【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】

近期铅精矿 TC 逐阶下调，河南等地部分原生铅炼厂检修，引致可交割货源偏紧，叠加交割货源转移，近期仓单库存去库斜率较大。昨日沪铅持仓显著增加，或需关注流动性风险，预计短期内仍存进一步冲高可能性。但同时值得关注的是，内强外弱格局下进口亏损迅速缩窄，而 LME 显性库存处于高位，沪伦比值持续回升将带来进口锭的冲击，叠加逐步过渡至消费淡季，产业链电池成品库存偏高，沪铅高位亦存回调压力，涨跌节奏或较为快速。



2024 年 03 月 29 日

镍：镍价短期震荡，中期承压运行

不锈钢：区间震荡

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）		130,530	1,020	-7,450	-9,750	-3,680	980
	不锈钢主力（收盘价）		13,490	40	-185	-70	-640	-550
	沪镍主力（成交量）		265,979	-42,985	-46,555	-175,363	41,482	58,428
	不锈钢主力（成交量）		244,451	-11,687	16,051	-36,940	52,658	101,000
产业链相关数据	电解镍	1#进口镍	129,100	-150	-7,700	-12,550	-3,075	-800
		俄镍升贴水	-300	0	0	0	-100	-100
		镍豆升贴水	-1,500	0	0	0	-500	0
		近月合约对连一合约价差	-350	10	60	-270	50	-120
		买近月抛连一合约的跨期套利成本	200	0	-13	23	-9	15
		8-12%高镍生铁(出厂价 江苏)	936	0	-14	-23	-17	18
		镍板-高镍铁价差	356	-2	-63	-103	-14	-26
		镍板进口利润	-7,261	-87	-240	833	-694	-1,561
		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	0	-200	-200	-850	-300
		304/2B 卷-切边(无锡)太钢/张浦	14,200	0	-50	-100	-500	0
		304/No.1 卷(无锡)	12,900	50	-300	-300	-750	-300
		304/2B-SS	710	-40	135	-30	140	550
		NI/SS	6.45	0.03	-0.28	-0.45	0.12	0.30
		高碳铬铁 (FeCr55 内蒙)	8,900	0	0	300	300	300
	硫酸镍	电池级硫酸镍	30,750	0	100	1,000	2,500	4,350
		硫酸镍溢价	2,348	33	1,794	3,761	3,177	4,526

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】

昨日沪镍收涨 0.21% 至 130530 元/吨，不锈钢收涨 0.90% 至 13490 元/吨。从现实需求来看，有色金属刚需仍存，在前期高价反噬需求后，下游逢低备货的行为出现，累库出现阶段性放缓，但是纯镍供应预期的压力与电积成本下行预期形成共振，预计短期镍价在 13 万元/吨附近形成多空博弈。从不锈钢来看，本周库存季节性去化，但去化速度不及前两年社会总库存 1178693 吨，周环比减 1.92%，其中冷轧不锈钢库存总量 700633 吨，周环比减 3.88%。从成本来看，印尼镍铁回流导致供应宽松，而 4 月铬铁钢招价格大涨情绪推动，不锈钢成本暂稳运行。在不锈钢产业链处于低估值状态下，钢价深跌亦有难度，预计钢价延续低位承压状态。



2024 年 3 月 29 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	223,940	0.83%	224,030	0.19%
	伦锡3M电子盘	27,535	0.13%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪锡主力合约	67,100	-505	36,582	-1,584
	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	12,456	274	-	-
伦锡	4,675	-100	6.57%	-0.38%	
现货价差		昨日	前日	较前日变动	
	SMM 1#锡锭价格	222,250	222,000	250	
	长江有色1#锡平均价	222,300	222,100	200	
	LME锡(现货/三个月)升贴水	-63	-60	-3	
	近月合约对连一合约价差	28,060	28,060	0	
	现货对期货主力价差	200	-4,000	4,200	
	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	207,750	207,500	250	
	60%锡精矿(广西)价格	211,750	211,500	250	
	63A焊锡条	152,250	152,250	0	
	60A焊锡条	146,250	146,250	0	

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】

- 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】

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 29 日

工业硅：厂库累库，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）	12,065	-40	-605	-1,305
		Si2405成交量（手）	147,137	45,478	66,733	98,296
		Si2405持仓量（手）	148,526	-9,847	-3,189	57,739
		近月合约对连一价差（元/吨）	-80	-10	-5	-80
		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)	+1715	-50	165	120
		现货升贴水(对标云南Si4210)	+815	0	215	420
	价格	华东地区通氧Si5530（元/吨）	13700	-100	-450	-1200
		云南地区Si4210（元/吨）	14250	-50	-400	-900
	利润	硅厂利润（新疆Si4210，元/吨）	383	-50	-450	-1176
		硅厂利润（云南Si4210，元/吨）	-1869	-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
仓单库存（万吨）		24.6	0.1	0.0	0.5	
工业硅原料成本	硅矿石	新疆（元/吨）	495	-	0	-10
		云南（元/吨）	435	-	0	0
	洗精煤	新疆（元/吨）	2265	-	0	0
		宁夏（元/吨）	1570	-	-190	-190
	石油焦	茂名焦（元/吨）	1400	-	0	0
		扬子焦（元/吨）	1410	-	0	20
	电极	石墨电极（元/吨）	18100	-	0	0
		炭电极（元/吨）	9200	-	0	0
多晶硅（光伏）	价格	多晶硅致密料（元/千克）	56.5	0	0	-1.5
		三氯氢硅（原料，元/吨）	4900	0	-100	-300
		硅粉（99硅，原料，元/吨）	14600	-50	-700	-1450
		硅片（M10-182mm，元/片）	1.75	0.00	-0.18	-0.28
		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
		光伏级EVA价格（元/吨）	12916.96	0	151.55	763.52
利润	多晶硅企业利润（元/千克）	10.8	0.3	0.6	0.0	
有机硅	价格	DMC（元/吨）	15350	-400	-750	-200
	利润	DMC企业利润（元/吨）	524	-333	-417	563
铝合金	价格	ADC12（元/吨）	20200	0	-100	300
	利润	再生铝企业利润（元/吨）	870	-60	-90	-220

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 12065 元/吨，整体震荡偏弱，现货端价格回落导致期货市场呈现悲观情绪。从基本面来看，供给端周产仍旧维持在同期高位，西北地区硅厂减产但影响体量不大。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。综上，整体而言目前库存压力仍较大，硅厂库存本周进一步累增，对应盘面亦会构成相应利空，短期考验 12000 支撑位，如若下破可关注丰水期云南现金成本线 11500 左右位置。



2024 年 3 月 29 日

碳酸锂：底部有支撑

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）	107,400	200	-9,000	-3,950	1,650	3,900
		2404 合约（成交量）	3,577	-1,572	-565	-3,880	-8,176	-6,608
		2404 合约（持仓量）	11,962	-677	-8,087	-12,971	-23,183	-13,117
		2407 合约（收盘价）	108,500	100	-8,850	-3,600	1,850	5,750
		2407 合约（成交量）	199,520	-84,982	-23,518	-233,629	-46,701	-292,169
		2407 合约（持仓量）	199,818	-2,159	-8,205	-11,030	7,839	40,072
	基差	现货-2404	2,350	-200	6,200	1,450	11,000	2,850
		现货-2407	1,250	-100	6,050	1,100	10,800	1,000
		2404-2407	-1,100	100	-150	-350	-200	-1,850
		电碳-工碳	5,000	0	450	0	-1,750	-4,750
		现货-CIF	13,662	69	-3,364	-2,273	13,895	19,462
产业链相关数据	原料	锂辉石精矿（6%, CIF 中国）	1,100	0	120	125	250	0
		锂云母（2.0%-2.5%）	2,240	0	68	105	155	-498
	锂盐	电池级碳酸锂	109,750	0	-2,800	-2,500	12,650	6,750
		电池级碳酸锂（CIF）	13,250	0	0	-130	-250	-2,000
		工业级碳酸锂	104,750	0	-3,250	-2,500	14,400	11,500
		电池级氢氧化锂（微粉）	104,900	-150	-250	1,000	13,050	3,150
		电池级氢氧化锂（CIF）	13,250	0	0	120	0	-3,250
	消费	磷酸铁锂（动力型）	43,600	0	-350	-250	650	-2,150
		磷酸铁锂（中高端储能型）	42,100	0	-350	-250	650	-900
		磷酸铁锂（低端储能型）	38,950	0	-400	-400	-50	-1,550
		三元材料523（多晶/消费型）	120,000	0	-500	500	10,000	2,500
		三元材料622（多晶/消费型）	128,100	0	-400	-400	2,600	-8,900
		三元材料811（多晶/动力型）	160,200	0	-300	-300	-300	-9,800
		六氟磷酸锂	71,750	0	-250	1,250	6,750	-3,250
		电解液（三元动力用）	27,850	0	0	200	350	-650
		电解液（磷酸铁锂用）	22,000	0	0	150	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28日晚，小米汽车发布会举办。小米集团创始人、董事长兼CEO雷军宣布，小米SU7标准版定价21.59万元；小米SU7 Pro版定价24.59万元；小米SU7 Max版定价29.99万元。4月30日前大定将享受首批大定权益，4月底小米SU7标准版、Max版启动交付，5月底Pro版启动交付；创始版小米SU7将在4月3日开启交付。动力电池方面，小米SU7采用73.6kWh弗迪刀片铁锂电池，小米SU7 pro采用94.3kWh宁德时代神行电池，max版本采用101kWh宁德时代麒麟电池。

【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】

碳酸锂期货合约窄幅波动，成交持仓量均下滑。近月合约涨幅略低于远月合约。2404、2407 合约分别收盘于 107400 和 108500 元/吨，现货电池级碳酸锂报价 109750 元/吨，环比持平，基差小幅收窄至 1250 元/吨。原料端，锂辉石精矿拍卖情况频现，折碳酸锂成本在 10.3-10.8 万元/吨。供应端，盐湖对市场的供应量陆续增加，但是报价较为坚挺，江西环保减量和危废定性依然存在不确定性。需求侧，5 月后整体需求增速预计环比放缓。整体来看，我们认为短期价格具有走强的不确定性，且上方弹性较大，价格底部在 10.5 万元/吨附近有较强支撑，中长期依然以空头思路对待。



2024 年 3 月 29 日

铁矿石：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 (%)
	I2409		758.0	-6.5	-0.85
			昨日成交 (手)	昨日持仓 (手)	持仓变动 (手)
			475,329	401,605	37,003
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%)	899.0	895.0	4.0
		PB (61.5%)	780.0	788.0	-8.0
		金布巴 (61%)	743.0	750.0	-7.0
		超特 (56.5%)	621.0	629.0	-8.0
	国产矿	唐山 (66%)	932.0	950.0	-18.0
		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 (I2409, 对超特)		68.4	77.2	-8.8
	基差 (I2409, 对金布巴)		66.2	73.7	-7.5
	I2405-I2409		39.0	47.5	-8.5
	I2409-I2501		32.0	34.0	-2.0
	卡粉-PB		119.0	107.0	12.0
	PB-金布巴		37.0	38.0	-1.0
	PB-超特		159.0	159.0	0.0

来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究所

【宏观及行业新闻】

(1) 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%。

【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 29 日

螺纹钢：成交转弱，弱势震荡

热轧卷板成交转弱，弱势震荡

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		3,481	-21	-0.60
	HC2405		3,692	-51	-1.36
			昨日成交（手）	昨日持仓（手）	持仓变动（手）
	RB2405		2,313,912	1,434,142	-117,315
现货价格	HC2405		667,908	583,807	-37,557
			昨日价格（元/吨）	前日价格（元/吨）	涨跌（元/吨）
	螺纹钢	上海	3470	3500	-30
		杭州	3510	3530	-20
		北京	3510	3520	-10
		广州	3750	3770	-20
	热轧卷板	上海	3720	3760	-40
		杭州	3770	3820	-50
		天津	3700	3710	-10
		广州	3700	3740	-40
价差	唐山钢坯		3300	3340	-40
			昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
	基差（RB2405）		-11	21	-32
	基差（HC2405）		28	43	-15
	RB2405RB2410		-28	-11	-17
	HC2405-HC2410		35	53	-18
	HC2405-RB2405		211	238	-27
	HC2410-RB2410		148	174	-26
	现货卷螺差		146	155	-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29日钢联周度数据：产量方面，螺纹-1.87万吨，热卷+2.23万吨，五大品种合计+7.45万吨；总库存方面，螺纹-71.52万吨，热卷-0.67万吨，五大品种合计-99.57万吨；表需方面，螺纹+34.82万吨，热卷-10.81万吨，五大品种合计+41.81万吨。

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：-1；热轧卷板趋势强度：-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】

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，近期成交表现反复较大，在上周成交一度好转后，本周终端成交再度转弱，需求恢复的不确定性有所加大。总体而言，近期需求表现反复较大，带来了市场情绪较大的波动，近期成交再度转弱的背景下，弱势震荡思路对待。



2024 年 3 月 29 日

硅铁：板块共振趋弱，震荡承压

锰硅：需求兑现不足，震荡承压

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】

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	6366	-14	958	1,966
	硅铁2405	6378	-16	91,989	191,789
	锰硅2404	6092	4	613	7,755
	锰硅2405	6120	-4	116,169	231,449

项目		价格	较前一交易日	单位
现货	硅铁:FeSi75-B:汇总价格:内蒙	6050	-	元/吨
	硅锰:FeMn65Si17:内蒙	5800	-30.0	元/吨
	锰矿:Mn44块	35.2	+0.2	元/吨度
	兰炭:小料:神木	730	-	元/吨

价差	期现价差	硅铁（现货-期货）	-316	+14	元/吨
		锰硅（现货-期货）	-292	-34	元/吨
	近远月价差	硅铁2404-2405	-12	+2	元/吨
		锰硅2404-2405	-28	+8	元/吨
	跨品种价差	锰硅2404-硅铁2404	-274	+14	元/吨
		锰硅2405-硅铁2405	-258	+14	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：本周统计青海地区电费较上周电价平均下降 0.01 元/千瓦时，其余各地区电费无变化。

【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】

请务必阅读正文之后的免责条款部分

29

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 29 日

焦炭：七轮提降落地，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		1570.5	1.5	0.10%
	J2405		2047.5	-9.5	-0.46%
			昨日成交（手）	昨日持仓（手）	持仓变动（手）
			JM2405 117738	122704	-4912
现货价格			J2405 21179	31088	-816
			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	1755	1795	-40
		吕梁低硫主焦	2420	2420	0
		峰景折人民币	2136	2140	-5
	焦煤仓单	山西仓单成本	1590	1590	0
		蒙5#仓单成本	1626	1626	0
		蒙3#仓单成本	1545	1545	0
	焦炭	山东准一到厂价	1670	1770	-100
		山西准一到厂价	1680	1780	-100
		日照港准一平仓价格指数	1840	1940	-100
	焦炭仓单	焦炭仓单成本	1998	2106	-108
价差			昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
	基差 JM2405	山西	19.5	-24.0	43.5
		蒙5#	55.5	12.0	43.5
		蒙3#	-25.5	-69.0	43.5
	基差 J2405	山东准一到厂	-377.5	-361.0	-16.5
		山西准一到厂	-367.5	-351.0	-16.5
		日照港准一平仓价格指数	-207.5	-191.0	-16.5
	JM2405-JM2409		-38.0	-45.0	7.0
	J2405-J2409		-70.0	-74.0	4.0

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 28 日汾渭 CCI 冶金煤指数：S1.3 G75 主焦（山西煤）介休 1660（-）；S1.3 G75 主焦（蒙 5）沙河驿 1626（-）；S1.3 G75 主焦（蒙 3）沙河驿 1545（-）

请务必阅读正文之后的免责条款部分

3、持仓情况：3月28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3243手，空头减仓1053手；焦炭J2405合约多头减仓940手，空头减仓463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】

煤焦日内低位震荡。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 29 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 28 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 29 日

集运指数（欧线）：高位震荡

黄柳楠 投资咨询从业资格号：Z0015892 huangliunan021151@gtjas.com郑玉洁（联系人） 从业资格号：F03107960 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 1,815.0	日涨跌 0.87%	昨日成交 22,980	较前日变动 -8,369	昨日持仓 18,840	持仓变动 290	
		昨日价差				前日价差		
	04合约基差	73.3				54.8		
	EC04-06	265.0				251.7		
	EC06-08	209.3				228.4		
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		ETA		航程（天）	价格	
		ETD					\$/40'GP	\$/20'GP
	Maersk	2024/4/6 上海		2024/5/11 鹿特丹		36	3306	2096
	MSC	2024/4/3 上海		2024/5/17 鹿特丹		44	3540	2120
	OOCL	2024/4/3 上海		2024/5/23 鹿特丹		50	3100	1650
	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	2024/4/9 上海		2024/5/27 鹿特丹		53	3102	1641
	HPL_QQ	2024/4/7 上海		2024/5/16 鹿特丹		39	3800	2000
	HMM	2024/4/5 上海		2024/5/16 鹿特丹		41	3106	1768
运力投放		昨日（万TEU/周）				较昨日变动		
	远东-北美	51.86				0.36		
	远东-欧洲	46.96				0.66		
汇率		昨日价格				较前日变动		
	美元指数	104.54				0.23%		
	美元兑离岸人民币	7.26				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】

1. 美国 2 月成屋签约销售指数月率 1.6%，预期 1.50%，前值-4.90%。3 月一年期通胀率预期 2.9%，预期 3.10%，前值 3.00%。3 月密歇根大学消费者信心指数终值 79.4，预期 76.5，前值 76.5。
2. 路透调查：77 位经济学家中有 68 位认为，欧洲央行将在 6 月首次降息；9 位认为在 2024 年下半年降息。77 位经济学家中有 39 位认为，欧洲央行将在 2024 年降息 100 个基点或更多；38 人认为将降息 75 个基点或更少。
3. 欧洲央行管委维勒鲁瓦：欧洲央行的 2%通胀目标现在已近在眼前。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季开始，不受美联储影响。我们可能会以“温和”降息开始，之后我们不必在每次会议上都降息，尽管我们应该保留这一选项。

4. 金十数据 3 月 29 日讯,当地时间 28 日晚间,也门胡塞武装领导人阿卜杜勒·马利克·胡塞发表讲话称,在过去的一周,胡塞武装共进行了 10 次军事行动,袭击了 9 艘相关船只,在行动过程中共发射了 37 枚导弹和无人机。自本轮巴以冲突爆发以来,胡塞武装共袭击了 86 艘美、英、以色列相关船只。阿布杜·马利克·胡塞还表示,过去一周内,美英对也门的陆地和海上目标共发动了 13 次空袭。根据胡塞武装公布的数字显示,相比于此前一周,胡塞武装同美英的军事冲突烈度有所下降,无论是胡塞武装发起的袭击数量还是美英的空袭次数都有所下降。
5. 哈马斯官员称对近期达成加沙地带停火协议不乐观。
6. 以色列总理内塔尼亚胡称以军正为进攻拉法做准备。
7. 以色列国防军进行突击演习,以加强对北部冲突的军事准备。
8. 巴勒斯坦总统批准新政府组建方案。
9. 五角大楼就资助加沙维和部队的计划进行了初步谈判,美国军队不会参与其中。
10. 俄媒:俄罗斯两艘军舰穿过曼德海峡进入红海。
11. 航运界网消息,中远海运控股股份有限公司(以下简称“中远海控” 601919)今天发布 2023 年度业绩。报告期内,公司实现息税前利润(EBIT)人民币 366.69 亿元;实现利润总额人民币 330.77 亿元;实现净利润人民币 283.96 亿元,其中,归属于上市公司股东的净利润为人民币 238.60 亿元。
12. 据《航运交易公报》,本周,中国主要港口作业保持平稳,国际集装箱船舶平均在港、在泊时间分别为 1.32 天和 0.85 天,较上期分别下降 2.2%和上升 3.7%。欧美各主要港口挂靠数有所起伏,船舶平均在港、在泊时间分别为 2.65 天和 2.18 天,较上期分别下降 7.7%和 4.8%。其中,欧线主要港口汉堡港船舶平均在港时间为 2.18 天,较上期下降 4.0%。美西长滩港在港时间为 3.71 天;美东纽约港在港时间为 2.03 天。

【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 维持震荡市。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 短线下方支撑或较强。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 2000 美元/TEU、3500 美元/FEU。第 15 周报价有小幅回调趋势,以 2M 联盟下调报价为主。具体来看,马士基下调报价至 1906/2962(小柜环比降 100 美元,大柜环比降 344 美元),地中海下调报价至 1820/3040(小柜环比降 300 美元,大柜环比降 500 美元),达飞下调报价至 1955/3585(小柜环比降 150 美元,大柜环比降 300 美元),其余班轮公司暂时维持第 14 周的报价不变。第 16 周报价可参考马士基、地中海和达飞,基本与第 15 周持平。基本面方面,4 月下旬运力有收紧趋势。最新船期数据显示,第 14-17 周周度运力供给分别约为 27 万、27 万、21 万、22 万 TEU。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,叠加运力供给端收缩予以支撑,即期价格在 4 月或维持企稳。目前 4 月上旬欧线平均价格折算成 SCFIS 欧线指数约 2150 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 29 日

玻璃：短线偏弱 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	1455	-2.74%	774,435	2122
价差		昨日价差		前日价差	
	05合约基差	116		105	
	05-09合约价差	37		33	
重要现货价格		昨日价格		前日价格	
	沙河市场价	1571		1579	
	湖北市场价	1660		1660	
	浙江市场价	1810		1810	

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。湖北市场大幅下跌后开始保价，部分区域成交开始好转。短期市场价格连续下跌，下游采购受到压制，需要等到各个区域价格相对稳定后，才能真正稳定，短期偏弱；

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】

短期偏弱 中期震荡。



2024 年 3 月 29 日

对二甲苯：成本支撑偏强

PTA：成本支撑偏强

MEG：不追空

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

期货	项目	昨日收盘	前日收盘	昨成交(万手)	昨持仓(万手)
	PX405 合约	8478	8430	3.5	6.3
	TA405 合约	5932	5904	67.5	82.1
	EG2405 合约	4496	4472	25.0	33.9
月差		2024/3/26	2024/3/27	2024/3/28	变动值
	PX (5月-9月)	-206	-192	-190	2
	TA5月-9月	-60	-36	-44	-8
	MEG5月-9月	-61	-52	-66	-14
品种间价差	3*TA405-2*PX405	790	852	840	-12
	3*TA409-2*PX409	558	576	592	16
	TA-EG (5月)	1377	1432	1436	4
	TA-EG (9月)	1376	1416	1414	-2
	TA-PF (5月)	-1404	-1448	-1462	-14
	TA-LU (1月)	1538	1603	1602	-1
	TA-LU (5月)	1362	1464	1442	-22

资料来源：Platts, ifind, 隆众, 国泰君安期货

【市场概览】

PX: 尾盘石脑油价格下跌, 4月 MOPJ 目前估价在 703 美元/吨 CFR。由于新加坡公共假期, 3月 28 日 PX 提前收盘。尾盘实货 5 月在 1053/1054 商谈, 6 月在 1049/1048 商谈。均无成交。3月 28 日 PX 估价在 1052 美元/吨, 较 3月 27 日上涨 7 美元。

PTA: PTA 现货价格上涨至 5895 元/吨主流基差在 05-31, 月均价格 5840 元/吨, 月结价格 5868.33 元/吨。

中国大陆装置变动: 本周 PTA 装置负荷下调, 逸盛大化 225 万吨计划外降负至 7~8 成, 其他装置基本平稳运行, 至周四 PTA 装置负荷降至 77.3%。

另根据 PTA 装置日产/（国内 PTA 产能/365）计算，目前 PTA 开工率在 83.5%。

备注：2023 年底，考虑浙江利万 70 万吨、逸盛宁波 65 万吨、金山石化 40 万吨、乌鲁木齐石化 7.5 万吨装置停车时间超过两年，暂时从产能基数中剔除；另外，由于嘉通能源 2 套 PTA 装置实际产能在 300*2 万吨，因此 2024 年将其单套产能从 250 万吨调整至 300 万吨，合计产能基数上修 100 万吨。2024 年 1 月 1 日起，中国大陆地区 PTA 产能基数调整至 8061.5 万吨。

MEG:3 月 28 日 MEG 本周及下周现货偏高价成交在 4506 元/吨附近，偏低价成交在 4460 元/吨附近，综合考虑现货日均价 4483 元/吨；4 月下期货主流围绕 05 合约升水 6-14 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 4498 元/吨，华南市场非煤制现货均价 4530 元/吨（不含合成气制）。（2024.3.26-2024.3.28MEG 月结参考价：4482.33 元/吨；2024.3.1-2024.3.28MEG 月均价：4527.6 元/吨）

台湾一套 25 万吨/年的 MEG 装置已于近日重启，该装置此前于 2 月底停车检修。

截至 3 月 28 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 64.93%（环比上期上升 0.95%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 59.72%（环比上期上升 3.63%）。

山西一套 20 万吨/年的合成气制乙二醇装置按计划于近日停车检修，预计停车时间在 20-25 天左右。

聚酯：本周涤纶工业丝大厂开工负荷都基本维持。截至本周四，国内涤纶工业丝总体理论开工负荷在 66%左右。（2024 年 1 月起，涤纶工业丝产能基数调至 329 万吨）

本周聚酯装置有一套检修、一套开启，另外局部装置负荷提升，截至本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 91.2%附近。

（2024 年 3 月 1 日起，国内大陆地区聚酯产能上调至 8049 万吨，聚酯负荷同步调整，详见《2024 年 3 月 CCF 聚酯产业链产能基数》。）

新疆中泰 25 万吨新装置升温试车，配套生产涤纶短纤。

江浙涤丝 3 月 28 日产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 4 成左右。江浙几家工厂产销分别在 20%、85%、60%、60%、35%、30%、0%、30%、70%、100%、0%、25%、80%、0%、80%、10%、40%、0%、60%、45%、0%、30%。

直纺涤短 3 月 28 日产销一般，平均 56%，部分工厂产销：50%、100%、50%、20%、400%、60%、50%、40%，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，多 PX 空 EG，尝试 5-9 正套。05 合约持续交易交割逻辑，目前江阴恒阳库仓单注册 1000 张，空头有交货意愿，船只进江阴地区接货产生进江费用，05 合约需要给出足够的贴水才能吸引多头参与交割。单边价格上面，09 合约分歧较大，多头看重调油价值对估值趋势的支撑，空头认为目前 5-9 价差 -192 元/吨，09 合约估值相对 05 偏高。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。多 PX 空 EG 对冲操作。

PTA：需求仍处于负反馈格局，反套离场，单边价格下方空间或有限，05 合约关注 5800-6000 震荡区间。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+，格局有所改善反套离场。

MEG：5-9 月差反套。乙二醇现货成交尚可，部分厂家发货偏紧，现货基差有所回暖。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。5-9 月差反套行情延续。单边 4500 以下，聚酯工厂成交兴趣好转，下方空间或有限。



2024 年 03 月 29 日

橡胶：震荡运行

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 (09 合约)	日盘收盘价（元/吨）	14,655	14,470	185
		夜盘收盘价（元/吨）	14,520	14,240	280
		成交量（手）	414,916	335,902	79,014
		持仓量（手）	194,390	168,955	25,435
		仓单数量（吨）	210,600	210,740	-140
		前20名会员净空持仓(手)	41,255	22,554	18,701
价差数据	基差	现货-期货主力	-905	-870	-35
		混合-期货主力	-1,275	-1,170	-105
	月差	RU05-RU09	-220	-190	-30
现货市场	外盘报价	RSS3（美元/吨）	2,650	2,650	0
		STR20（美元/吨）	1,700	1,710	-10
		SMR20(美元/吨)	1,640	1,650	-10
		SIR20（美元/吨）	1,620	1,650	-30
	替代品	齐鲁丁苯（元/吨）	13,200	13,350	-150
		齐鲁顺丁（元/吨）	13,600	13,650	-50
	青岛市场进口 胶行情	品种	近港	现货	涨跌
		泰标(美元/吨)	1625-1630	1630	-5
		泰混(美元/吨)	1620-1625	1625	-10
		马标(美元/吨)	--	--	-
		马混(美元/吨)	--	--	-
		非洲10#(美元/吨)	1540	--	-

资料来源：QinRex, 国泰君安期货研究

【趋势强度】

橡胶趋势强度：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】

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。下游轮胎逢低补货情绪尚可。短时多空驱动尚不明显，场内氛围减淡，日内天然橡胶价格或震荡运行。



2024 年 03 月 29 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杨鉉汉（联系人） 从业资格号：F03108173 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）	13,290	13,300	-10
		成交量（手）	12,785	22,154	-9369
		持仓量（手）	19,405	20,238	-833
		成交额（万元）	84,856	147,559	-62703
价差数据	基差	山东顺丁-期货主力	310	300	10
	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）	13,600	13,600	0
	丁苯价格	齐鲁丁苯（型号1502）	13,200	13,200	0
		齐鲁丁苯（型号1712）	12,500	12,500	0
	丁二烯价格	江苏主流价	11,650	11,650	0
		山东主流价	11,550	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 13600 元/吨-13700 元/吨。现货端，顺丁橡胶华北地区可交割品 BR9000 市场价整体在 13500 元/吨附近为本周成交高位。上方估值而言，盘面 13600-13700 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 29 日

沥青：震荡延续，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	3,687	0.03%	3,693	0.16%
	BU2409	元/吨	3,720	0.43%	3,725	0.13%
			昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	BU2406	手	91,529	(16,239)	200,326	(528)
	BU2409	手	13,518	2,579	33,190	324
			昨日仓单	仓单变化		
	沥青全市场	手	80240	0		
价差			昨日价差	前日价差	价差变动	
	基差（山东-06）	元/吨	-107	-106	-1	
	06-09跨期	元/吨	-33	-18	-15	
现货市场			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	3,789	3,943
	长三角批发价	元/吨	3,820	0	3,932	4,006
			最新（3月28日更新）	前次（3月25日更新）	变动	
	炼厂开工率		31.93%	34.60%	-2.67%	
	炼厂库存率		37.72%	38.40%	-0.68%	

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继日内窄幅震荡后，夜盘震荡偏强。成本方面，贝克休斯数据显示，本周美国活跃石油钻井平台数量环比继续下滑，推动昨夜油价再度上涨，今日耶稣受难日休市一天。短期来看，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中东地缘冲突仍有起伏，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，周四炼厂开工明显下滑，长三角金陵石化降量以及宁波科元、江苏新海沥青短期停产带动总开工率大降，山东东明石化以及胜星石化转产渣油也促使开工部分回落；厂库继续回落，社库水平则维持缓慢累库态势，整体压力相对偏高。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，主营炼厂检修不及预期一度带动情绪转弱，但开工整体依然偏低，供需或维持弱平衡，近期现货或将持稳，持续关注需求进展。



2024 年 3 月 29 日

LLDPE：偏弱震荡

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	8183	-0.69%	253,146	-23910
持仓变动		昨日价差		前日价差	
	05约基差	-73		-103	
	05-09合约价差	-30		-28	
重要现货价格		昨日价格（元/吨）		前日价格（元/吨）	
	华北	8110 - 8300		8110 - 8300	
	华东	8120 - 8500		8120 - 8500	
	华南	8180 - 8500		8180 - 8500	

资料来源：卓创资讯，国泰君安期货

【现货消息】

LLDPE 市场价格多数弱调，变动幅度在 10-80 元/吨。主力期货低开低走，中油华北、中油华东、中油东北部分价格下调。且下游订单跟进有限，采购积极性不高，业者让利出货为主。

【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】

偏弱震荡。05 合约上方压力 8350，下方支撑 7950。



2024 年 3 月 29 日

PP: 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	7472	-0.27%	275,667	-8782
价差		昨日价差		前日价差	
	05合约基差	-92		-80	
	05-09合约价差	-21		-30	
重要现货价格		昨日价格(元/吨)		前日价格(元/吨)	
	华北	7340 - 7500		7330 - 7500	
	华东	7380 - 7480		7390 - 7500	
	华南	7360 - 7530		7360 - 7530	

资料来源: 卓创资讯, 国泰君安期货

【现货消息】

国内 PP 市场价格偏弱运行。多数生产企业价格稳定, 货源成本支撑变动不大, 贸易商报盘小幅走弱积极促成交易。下游终端新单成交相对弱势且成品库存偏高, 下游入市采购意愿偏弱, 对市场形成压制。

【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。下游弱需求、高库存、低利润结构导致今年即使有阶段性油价支撑也很难持续好转, 随着 05 交割月的临近, 油价的支撑将会更弱, 因此短期即使油价带动反弹, 市场高位可能也已经达到, 二季度趋势压力较大;

第二、2024 年上半年市场或许是震荡格局, 二季度压力较大。一方面 2024 年新增产能仍不低。另一方面美联储推迟降息节奏使得市场将会更加反复, 滞胀格局延长。在需求端暂时难以看到实质性利好驱动市场持续走高, 弱基差成定局。当然低利润结构也限制了聚烯烃的长期下跌空间, 全年可能都是反复震荡。

【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

49



2024 年 3 月 29 日

烧碱：偏弱运行

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
2495	820	2563	68

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

【现货消息】

国内低浓度液碱价格大致持稳，山东区域下游主力下游送货量再度增加，且企业库存量加大，故山东低浓度液碱平稳为主。

【市场状况分析】

首先、烧碱部分地区现货开始出现下跌，4月份烧碱面临交割和现货下跌的双重压力。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。因此未来盘面预计偏弱运行。

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】

偏弱运行。05 合约上方压力 2563，下方支撑 2450、2400。



2024 年 03 月 29 日

纸浆：震荡运行

高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332 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）	6,118	6,090	28
		夜盘收盘价（元/吨）	6,084	6,086	-2
		成交量（手）	430,463	519,386	-88,923
		持仓量（手）	170,200	183,298	-13,098
		仓单数量（吨）	404,438	402,920	1,518
		前20名会员净持仓(手)	928	-1,751	2,679
价差数据	基差	银星-期货主力	132	210	-78
		金鱼-期货主力（非标）	-468	-490	22
	月差	SP05-SP09	-114	-100	-14
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】

近期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。

纸浆期货市场震荡调整运行，业者基本观望市场为主，市场交投情绪欠佳。纸浆供需继续僵持走势，国际芬兰工厂继续宣布因不可抗力停机延长消息，且主要针叶浆价格积极上涨，且供应量受限，国内现货市场业者普遍低价惜售，可外售货源偏紧，市场交投情绪一般。需求端原纸厂家需求延续清淡走势，部分原纸厂家提涨原纸价格 100 元/吨，造纸终端接单欠佳，有限支撑 纸浆市场走势。日内或震荡运行，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 29 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	2,513	2,541	-28	MA04-05	51	56	-5
MA2405	2,462	2,485	-23	MA05-09	58	44	14
MA2409	2404	2441	-37	MA华东港口基差	238	215	23
甲醇持仓量	1010005	1054564	-44559	内蒙古5500大卡化工煤	680	680	0
甲醇成交量	884225	805079	79146	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】

西北甲醇市场弱势整理，心态偏弱，商谈尚可。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，日内市场交投尚可。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 2030-2060 元/吨，较前一交易日均价下跌 15 元/吨。

沿海甲醇市场延续下滑。预期后期供需转弱，持货商延续降价排货避险，但成交放量环比缩减。外采 MTO 装置开工负荷延续下降且煤炭价格回撤，日内现货和商谈重心进一步下放，日内低端现货少量成交量。太仓甲醇市场延续回撤，价格在 2600-2630 元/吨。外采 MTO 装置开工负荷延续下降且煤炭价格回撤，持货商延续调降价格，日内整体成交放量环比缩减。

【市场状况分析】

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】

请务必阅读正文之后的免责条款部分

54

继续震荡





2024 年 03 月 29 日

尿素：震荡承压，价格中枢下移

高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332 gaolinlin@gtjas.com杨铭汉（联系人） 从业资格号：F03108173 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)	1,971	1,966	5
		结算价 (元/吨)	1,971	1,992	-21
		成交量 (手)	113,477	149,992	-36515
		持仓量 (手)	143,556	157,869	-14313
		仓单数量 (吨)	2,036	2,036	0
		成交额 (万元)	447,406	597,471	-150065
	基差	山东地区基差	159	174	-15
		丰喜-盘面 (运费约100元/吨)	-11	34	-45
		东光-盘面 (最便宜可交割品)	129	134	-5
	月差	UR05-UR09	102	73	29
现货市场	尿素工厂价	河南心连心	2,175	2,175	0
		兖矿新疆	2,050	2,050	0
		山东瑞星	2,110	2,110	0
		山西丰喜	1,960	2,000	-40
		河北东光	2,100	2,100	0
		江苏灵谷	2,150	2,150	0
	贸易商价格	山东地区	2,130	2,140	-10
		山西地区	2,000	2,000	0
	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：-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】

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。周三及周四，尿素现货市场成交均较为清淡，贸易商补库阶段性结束，现货调涨之后下游采购积极性明显降低。整体来看，预计现货涨价乏力，工厂由于周初的收单较足或维持稳价状态。后续仍需关注西北货源情况，东北需求启动缓慢的背景下，内蒙地区现货降价速度较快，预计低价的西北货源或对交割区域产生一定的冲击，从而导致交割区域供应压力增加。

基本面，3月28日，尿素行业日产18.77万吨，较上一工作日增加0.20万吨，较去年同期增加2.37万吨；今日开工率86.70%，较去年同期78.45%增加8.25%。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，伴随现货市场成交再次转弱，昨日盘面大幅下挫。在尿素整体基本面压力较大背景之下，预计盘面承压运行。此外，由于尿素主力合约临近换月，可阶段性关注5-9正套机会。



2024 年 3 月 29 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	9347	9316	31	EB基差	73	124	-51
EB2405	9289	9265	24	EB2404-EB2405	58	51	7
EB2406	9216	9196	20	EB2405-EB2406	73	69	4
苯乙烯华东现货	9420	9440	-20	苯乙烯仓单数	2,656	3053	-397
苯乙烯成交量	619235	523324	95911	苯乙烯持仓量	476310	487167	-10857
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：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】

多芳烃空烯烃仍然是主线逻辑。目前苯乙烯估值偏贵，短期纯苯交割结束、原油库存数据偏空，市场短期有回调。但是整体下游需求在4月刚需仍然在，整体回调空间有限。仍然建议关注逢低多配的机会。



2024年3月29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		昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓量
	SA2405	1794	-0.11%	135,081	313,744
价差		昨日价差		前日价差	
	05合约基差	356		372	
	05-09合约价差	50		42	
重要现货价格		昨日价格（元/吨）		前日价格（元/吨）	
	华北	2150		2150	
	华东	2000		2000	
	华中	1900		2000	

资料来源：卓创资讯，国泰君安期货研究

【现货消息】

国内纯碱市场淡稳震荡，个别价格小幅下调。碱厂装置小幅波动，中盐昆山停车检修，综合开工率下降。临近月底，新价格未出，市场新订单接收一般，下游需求表现一般，多维持刚需补库。预计短期纯碱市场淡稳调整。

【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 29 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	4,605	-1.85%	4,615	0.22%
	PG2405	4,569	-1.99%	4,601	0.70%
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	PG2404	6,377	-2373	2,755	-2012
	PG2405	122,939	1200	57,844	3595
价差		昨日价差		前日价差	
	广州国产气对04合约价差	245		158	
	广州进口气对04合约价差	395		308	
产业链重要价格数据		本周		上周	
	PDH开工率	66.2%		67.9%	
	MTBE开工率	67.0%		67.5%	
	烷基化开工率	42.1%		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28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。

【观点及建议】

昨日，PG2404主力合约收跌0.17%。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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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 29 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	7350	7304	46 PF04-05		-44	-48	4
短纤2405	7394	7352	42 PF05-09		-116	-76	-40
短纤2409	7510	7428	82 PF基差		40	56	-16
短纤持仓量	163601	171461	-7860 短纤华东现货价格		7,390	7,360	30
短纤成交量	95168	152534	-57366 短纤产销率		44%	41%	3%

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端底部反弹。



2024 年 3 月 29 日

PVC：夜盘继续走跌，短期难有改观

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

2024/3/28			
期货	合约	收盘价	较前一日涨跌幅
	v2405	5830	0.09%
	v2409	5962	0.12%
	v2501	6062	0.05%
现货价格	价格	收盘价	较前一日涨跌幅
	华东电石法市场价	5590	-0.36%
	华东乙烯法市场价	5900	0.00%
	华南电石法市场价	5670	0.00%
	华北电石法市场价	5380	-0.19%
价差	项目	收盘价	变动
	主力合约-华东电石法	-240	-25
	05-09价差	-132	-2

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：28 日国内现货价下跌。华东地区五型电石法市场价报价在 5590 元/吨左右，华南地区报价在 5670 元/吨左右，华北地区报价在 5380 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：28 日主力合约弱势整理，夜盘继续下跌。05 合约开盘 5813，最高 5843，最低 5803，收盘 5830。基差在 -240；5-9 月差在 -132。

【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】

28 日日盘弱势震荡走势为主，夜盘继续下探。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，价格总体或难以摆脱弱势。



2024 年 3 月 29 日

燃料油：强势延续，仍然强于低硫

低硫燃料油：跟随原油上涨，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		昨夜收盘收盘价	夜盘涨跌	
	FU2405	元/吨	3,380	1.18%		3,427	1.39%	
	FU2406	元/吨	3,372	1.16%		3,419	1.39%	
	LU2405	元/吨	4,490	1.13%		4,536	1.02%	
	LU2406	元/吨	4,487	1.01%		4,539	1.16%	
			昨日成交	成交变动		昨日持仓	持仓变动	
	FU2405	手	463,087	(14,339)		211,802	(1,546)	
	FU2406	手	37,036	2,918		18,175	1,370	
	LU2405	手	9,644	(3,230)		15,130	(2,243)	
	LU2406	手	102,388	(25,361)		78,417	(6,063)	
燃料油全市场		手	昨日仓单(FU)	仓单变化(FU)		昨日仓单(LU)	仓单变化(LU)	
			44300	0		15300	0	
现货价格			高硫(3.5%)			低硫(0.5%)		
			2024/3/28	2024/3/27	日涨跌	2024/3/28	2024/3/27	日涨跌
	新加坡 MOPS	美元/吨	472.31	471.0	0.28%	622.06	617.0	0.83%
	新加坡 Bunker	美元/吨	489.0	487.0	0.41%	634.0	630.0	0.63%
	富查伊拉 Bunker	美元/吨	468.0	465.0	0.65%	636.0	634.0	0.32%
	舟山 Bunker	美元/吨	489.0	485.0	0.82%	629.0	624.0	0.80%
	上海 Bunker	美元/吨	494.0	490.0	0.82%	634.0	629.0	0.79%
	东京 Bunker	美元/吨	555.0	554.0	0.18%	670.0	665.0	0.75%
	韩国 Bunker	美元/吨	515.0	510.0	0.98%	666.0	645.0	3.26%
	价差			昨日价差		昨夜价差		价差变动
FU05-06		元/吨	8		8		0	
LU05-06		元/吨	3		-3		-6	
LU05-FU05		元/吨	1,110		1,109		-1	
			昨日价差		前日价差		价差变动	
FU2405-新加坡 MOPS (3.5%)		元/吨	-33.7		-24.0		-9.7	
LU2405-新加坡 MOPS (0.5%)		元/吨	-6.1		30.9		-36.9	
新加坡 MOPS (0.5%-3.5%)	美元/吨	149.8		146.0		3.8		

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：1；低硫燃料油趋势强度：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】

28日日盘FU、LU窄幅震荡，夜盘跟随原油上涨。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持续收窄，

请务必阅读正文之后的免责条款部分

目前来看高低硫价差已经跌破 150 美元/吨，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，预计仍有小幅收窄趋势。



2024 年 3 月 29 日

棕榈油：产地和国内降库放缓

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

李隽钰（联系人）

期货从业资格号：F03119603

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	8,122	-0.10%	8,028	-1.16%
	豆油主力	元/吨	7,678	-0.08%	7,658	-0.26%
	菜油主力	元/吨	8,030	-0.57%	8,037	0.09%
	马棕主力	林吉特/吨	4,135	-	-	-
	CBOT豆油主力	美分/磅	48.16	1.01%	-	-
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	棕榈油主力	手	828,084	-244,303	437,383	-10,636
	豆油主力	手	415,602	-119,843	495,895	-24,629
	菜油主力	手	393,859	-99,835	201,068	-10,498
现货		单位	现货价格		价格变动	
	棕榈油(24度):广东	元/吨	8,260		-90	
	一级豆油:广东	元/吨	8,150		-50	
	四级进口菜油:广西	元/吨	7,950		-130	
	马棕油FOB离岸价(连续合约)	美元/吨	975		-15	
基差		单位	现货基差			
	棕榈油(广东)	元/吨	138			
	豆油(广东)	元/吨	472			
	菜油(广西)	元/吨	-80			
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	-92		-54	
	豆棕油期货主力价差	元/吨	-444		-446	
	棕榈油59价差	元/吨	602		618	
	豆油59价差	元/吨	92		114	
	菜油59价差	元/吨	-80		-75	

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】

印尼棕榈油协会(GAPKI)周四公布的数据显示，该国 1 月棕榈油出口（含棕榈油制品）为 280 万吨，

较上年同期的 295 万吨减少 5.08%。数据显示，毛棕榈油和棕榈仁油产量则从 426 万吨升至 463 万吨。

美国农业部发布 2024/25 年度种植面积展望报告，调查显示 2024/25 年度美国农民预期种植大豆 8651 万英亩，市场的平均预期是 8653 万英亩。季度库存报告显示，截至 3 月 1 日，美国大豆库存 18.45 亿蒲，市场的平均预期是 18.28 亿蒲。

【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，一旦其他油脂油料走势偏弱，棕榈油的上涨动能也会受限。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：中国榨利变差，买船意愿下降，巴西大豆贴水再次转弱，随着巴西南部收割进度上升 4 月份巴西大豆贴水或许还有阶段性压力，关注中国的采购情况。另外，美国大豆旧作出口仍然较差，季度库存数据高于市场预期，种植面积展望显示新年度种植面积为 8651 万英亩，基本符合市场预期，CBOT 大豆仍然缺乏上涨动能，接下来市场焦点将转向美豆的实际种植和中西部天气。3 月份国内大豆到港偏少，不过预计大豆本周开始到港增加，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，调整时间或延续到 4 月份。



2024 年 3 月 29 日

豆粕：USDA 报告符合预期，或有反弹

豆一：反弹震荡

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）	4731	-33（-0.69%）	4758	+25（+0.53%）
	DCE豆粕2405（元/吨）	3261	+0（+0.00%）	3260	+6（+0.18%）
	CBOT大豆05（美分/蒲）	1192.25	-5.75（-0.48%）	na	
	CBOT豆粕05（美元/短吨）	338.7	-0.7（-0.21%）		
现货		豆粕（43%）			
	山东（元/吨）	3480~3550，较昨-20或持平；现货基差M2405+220/240，较昨持平；4月10日前提货M2405+120，持平；4月16日前提货M2405+100，较昨持平；4-5月基差M2405+50，较昨持平；5-9月M2409+30，较昨持平；6-9月基差M2409+50/70，较昨持平；			
	华东（元/吨）	3450（泰州汇福），较昨-50；4月基差M2405+80，较昨持平；4-5月M2405+40/50，较昨持平；6-9月M2409+20/50，持平；			
	华南（元/吨）	3月基差M2405+260，较昨-20；3-4月M2405+200，较昨-40；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）	5.63		10.65	
	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】

USDA 报告（大豆）基本符合预期。美国农业部发布的播种意向报告显示，2024 年美国农户计划种植

8651 万英亩大豆，比上年增长 3%，将是有记录以来第五高，与市场预期基本一致，但是低于美国农业部上月预测的 8750 万英亩。季度库存报告，截至 2024 年 3 月 1 日，所有部位美国大豆库存总计 18.5 亿蒲，同比增加 9%。这一数据也高于市场预期的 18.28 亿蒲。

【趋势强度】

豆粕趋势强度：0；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】

隔夜美豆微跌，两份 USDA 报告基本符合预期。现货方面，据第三方（汇易）资讯，3 月 28 日豆粕现货报价下跌，东莞报价 3450 元/吨（跌 100 元/吨），华东部分地区报价 3360 元/吨（跌 40 元/吨）。国产大豆方面，据第三方（博朗）资讯，豆价稳定。受此影响，预计今日连豆粕或有反弹，豆一期价反弹震荡。（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 29 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	2,218		-2	
	锦州平仓	元/吨	2,370		-10	
	华北收购均价	元/吨	2,360		-7	
	广东蛇口	元/吨	2,450		0	
	山东玉米淀粉价格	元/吨	3,040		-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	2,408	0.8798	2,410	0.08%
	C2407	元/吨	2,429	0.7048	2,433	0.16%
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	C2405	手	610,585	243,805	818,232	-60,967
	C2407	手	114,815	43,008	335,672	-2,807
	玉米全市场	手	811,181	313,611	1,467,318	-49,390
		单位	昨日仓单	仓单变化		
价差	玉米全市场	手	406	-17480		
		单位	昨日价差			
	主力05基差	元/吨	-38			
	05-07跨期	元/吨	-21			

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 2320-2340 元/吨，较昨日小涨 10 元，广东蛇口新粮散船 2430-2450 元/吨，较昨日持平，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。

【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。政策端消息对市场有所提振。基本面来看，供应端市场供应增加，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。盘面预计维持震荡格局。



2024 年 03 月 29 日

白糖：关注巴西降水

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	6620		-20	
	纽约原糖	美分/磅	22.51		0.34	
期货		单位	价格	同比	夜盘	同比
	白糖2405	元/吨	6472	-11	6490	18
		单位	成交量	较前日	持仓量	较昨日
	白糖2405	手	248221	-80993	329600	-8377
		单位	数量		同比	
价差	仓单数量	手	19343		-24	
		单位	数据		同比	
	白糖2405基差	元/吨	148		-9	
	白糖2409基差	元/吨	227		-10	
	白糖2501基差	元/吨	473		-13	
	白糖59价差	元/吨	79		-1	
	白糖91价差	元/吨	246		-3	
	原糖57价差	美分/磅	0.37		0.05	

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 7340 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 16 日，23/24 榨季巴西中南部甘蔗累积压榨量同比增加 19.4 个百分点，MIX 同比提高 3.03 个百分点，累计产糖 4225 万吨（+866 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,下一步等待巴西开榨提供方向上的指引。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 29 日

棉花：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

期货		单位	昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	CF2405	元/吨	15,925	-0.06%	15965	0.25%
	CY2405	元/吨	21,450	0.73%	21450	0.00%
	ICE美棉5	美分/磅	91.43	0.51%	-	-
			昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	CF2405	手	279,970	78,636	439,426	-8,366
	CY2405	手	6,254	1,039	4,305	-667
			昨日仓单量	较前日变动	有效预报	较前日变动
	郑棉	张	14,175	-45	1,005	172
	棉纱	张	0	0	4	0
现货			价格	前日价格	较前日变动	涨跌幅
	新疆	元/吨	16,660	16,710	-50	-0.30%
	山东	元/吨	17,020	17,020	0	0.00%
	河北	元/吨	16,860	16,900	-40	-0.24%
	3128B指数	元/吨	16,944	17,007	-63	-0.37%
	国际棉花指数:M:CNCottonM	美分/磅	100.42	103.06	-2.64	-2.56%
	纯棉普梳纱32支	元/吨	23,140	23,160	-20	-0.09%
价差	纯棉普梳纱32支到港价	元/吨	24,430	24,518	-88	-0.36%
			价差		较前日价差变动	
	CF59价差	元/吨	-30		50	
	3128现货指数-CF405	元/吨	854		-68	

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，国内棉花现货局部交投尚可，但多数棉商交投仍淡，纺企维持刚需采购。当前棉商销售基差暂稳，23/24 机采 3129/29B 杂 3 内部分成交基差在 CF05+700-800 左右新疆库，同品质内地库部分成交基差在 CF05+1100 左右。一口价方面，国产棉现货一口价报价较高难以成交，2023/24 新疆机采 3129/29B 杂 3.5 内较多报价仍在 16800 及以上疆内库。

棉花下游概况：据 tteb 资讯显示，纯棉纱现货市场交投仍无起色。棉纱价格偏弱主导，局部下跌。全棉坯布市场弱势，织厂订单仍在压缩，部分织厂表示清明假期结束后需求将进一步转弱，尽管目前订单也不多，目前仅保持刚需小单成交。近期常规品种面料多数报价仍持续，实单可协商；织厂表示纱线采购意愿不强，目前维持随用随买的操作。

美棉概况：昨日 ICE 棉花近月合约小幅上涨，美棉周度出口数据仍然不错，对近月合约从前一日的大幅下跌中回升；美国农业部的种植面积展望报告显示，2024 年美国棉花种植面积初步预估为 1067.3 万英

请务必阅读正文之后的免责条款部分

亩，市场的平均预估为 1130 万英亩，由于种植面积低于市场预期，ICE 棉花 12 月合约涨幅大于近月合约。美国农业部周度出口销售报告显示，截至 3 月 21 日当周，美棉当前年度出口净销售 9.82 万包，较前一周增加 8%，较前四周均值高 46%。出口装船 36.07 万包，较前一周减少 9%，较四周均值高 12%。

【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；种植面积展望报告初步预估美棉 2024 年种植面积仅 1067.3 万英亩，这个面积下美棉主产区天气将受到格外关注。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。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和开机率，等待新棉播种开始，棉花期货短期继续震荡走势。



2024 年 03 月 29 日

鸡蛋：震荡调整

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	3,215	0.00	-50	-272
	鸡蛋2405	3,366	0.12	-14,363	-5,956
价差		最新日		前一日	
	鸡蛋4-5价差	-151		-164	
	鸡蛋5-6价差	196		160	
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	3.09		3.13	
	山西现货价格	3.20		3.30	
	湖北现货价格	3.56		3.56	
		最新日		前一日	
	玉米现货价格	2,380		2,380	
	豆粕现货价格	3,480		3,500	
	河南生猪价格	15.25		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，仍然处于消费淡季，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，注意止盈止损。

