



冠通每日交易策略

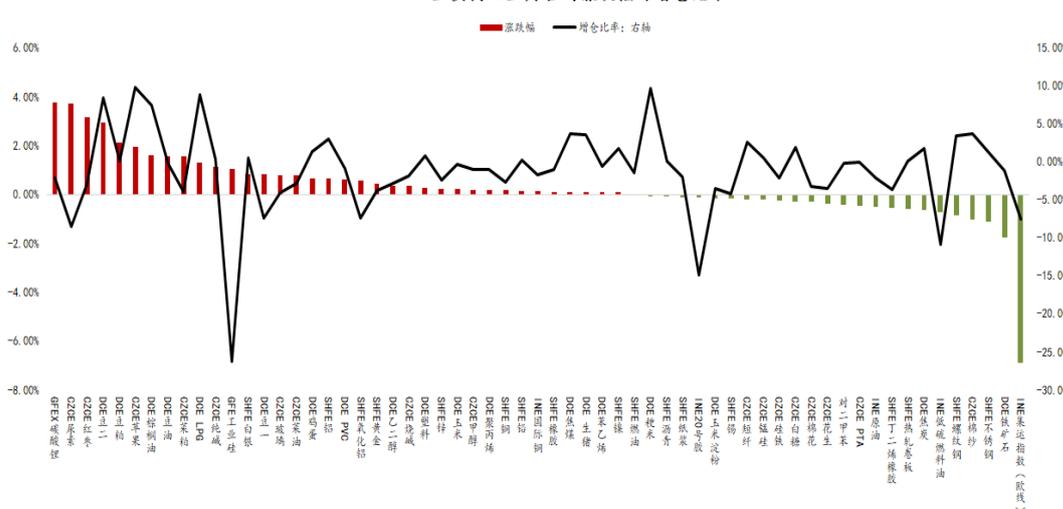
制作日期：2024年03月01日

期市综述

截止3月1日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，碳酸锂、尿素涨近4%，红枣涨超3%，豆二涨近3%，豆粕涨超2%。跌幅方面，集运指数（欧线）跌近7%，铁矿跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.00%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.46%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.22%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.96%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.11%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.28%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.43%，30年期国债期货（TL）主力合约跌1.16%。

资金流向截至15:10，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜2404流入18.03亿，沪金2404流入12.26亿，沪铝2404流入8.86亿；资金流出方面，中证500 2403流出22.55亿，沪深300 2403流出15.17亿，中证1000 2403流出15.1亿。

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



核心观点

股指期货（IF）：

今日大盘今日延续反弹走势，创业板指、深成指午后涨超1%；消息面，习近平指出，加快构建充电基础设施网络体系，支撑新能源汽车快速发展；国家统计局数据，2月份制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降0.1个百分点；2月份非制造业商务活动指数为51.4%，比上月上升0.7个百分点；2月财新中国制造业PMI微升至50.9，连续四个月扩张；工信部等七部门聚焦“双碳”目标下能源革命和产业变革需求，谋划布局氢能、储能、生物制造、碳捕集利用与封存（CCUS）等未来能源和未来制造产业发展；整体看，大盘修复过程预判已经接近完成，后续步入大跌后震荡市的概率在明显上升；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；股指期货短线预判震荡偏多。

金银：

本周四（2月29日）公布的美国1月PCE（个人消费支出）物价指数同比上升2.4%，符合预期，前值2.6%；美联储首选通胀目标、剔除食物和能源后的1月核心PCE物价指数同比增速2.8%，符合预期，前值2.9%；1月核心PCE数据（按六个月年化计算）为2.5%，在前两个月短暂落后于美联储2%的目标后，又反弹至2%以上；本周四，美联储多位高官发表讲话，尽管近来数据显示通胀有上升态势，高官们也承认这一点，并指出降息并非迫在眉睫，但他们普遍并未改变自己此前的观点，即今年降息两到三次。目前据CME美联储观察工具显示，目前市场预期美联储在3月和5月按兵不动概率分别为97.5%和80.1%；6月起降息25个基点的概率为49.5%。整体看金银在本轮加息已经彻底结束、美政府仍面临债务和预算危机、地缘政治形势持续紧张的环境中剧烈波动，但美联储距离降息越来越近的事实继续中长期利好金银。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



铜：

昨日公布的美国1月PCE数据显示通胀依然顽固，市场预期美联储进一步推迟降息，美元指数维持104附近，伦铜电3维持8400美元/吨上方在震荡；昨日伦铜收跌0.41%至8455美元/吨，沪铜主力收至68700元/吨；昨日LME库存减少1700至124825吨，注销仓单比例下滑，LME0-3贴水93.8美元/吨。海外矿业端，智利统计局数据显示，智利1月铜产量为435633吨，同比增加0.5%，环比减少0.04%。3月1日据Mysteel，2023年33座南美铜矿总体铜产量达到663.9万吨，同比增加4.42%。2024年南美铜矿产量的预期增量大于减量，总产量存在增长的空间，但需要考虑到罢工、厄尔尼诺等不确定因素可能削减产量的增长。据估算，2024年MVPD、QBII、Los Pelambres扩建和Quellaveco这四个项目将为铜产量带来大约41.5万吨的增量。世界十五大矿企2024年铜总产量预计同比减少约1.5%。因此整体的供给依旧呈紧缩的态势，在当前铜矿TC处于低位的情况下，紧张的供给将继续使得TC承受下行压力。国内铜下游，3月1日消息，2023年中国铜加工材综合产量为2085万吨，比上年增长3.0%。2月27日消息，精铜杆方面，市场交易表现分化，华东地区由于铜价持续下行，下游逢低补库积极性较高，市场交易热度回升较为明显；而华北、华南地区市场仍处于恢复期，终端反应依旧较为平平，多以刚需买货为主。整体看，在上游供应紧缩预期和铜精矿加工费维持低位的背景下，预计铜价支撑仍强，今日沪铜主力运行区间参考：68600-69500元/吨。

碳酸锂：

期货方面：碳酸锂今日高开高走，主力合约收于119450元/吨，+3.78%。

现货方面：据SMM，电池级碳酸锂报102500元/吨，工业级碳酸锂报94500元/吨，电碳工碳现货价格连涨。

减产限产消息刺激盘面，前期较长时间的震荡令市场对消息反应程度加大，供应端扰动消息刺激市场情绪，刺激资金流动盘面上涨。三月份下游订单恢复正常，终端消费方面，近日部分新能源汽车车企有降价促销推出，或将有所提振，但增

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



量不大。截至2月29日，总库存增加至81137吨，其中下游持续去库至16017吨，冶炼厂累库至46251吨。皆有小幅去库。

总体来说，目前碳酸锂仍处于供需双弱，供给限产消息与新能源刺激需求共同提振盘面，碳酸锂八日连阳。市场对旺季预期较强，短期碳酸锂价格预计上行，但2024仍是碳酸锂供应大年，供需宽松局面难以扭转，谨慎做多，需持续关注供应端扰动及终端复工补库需求。

原油：

法国集装箱巨头达飞轮船恢复在红海地区的航行。

2月28日晚间，美国EIA数据显示，美国截至2月23日当周原油库存增加419.9万桶，预期为增加274.3万桶。汽油库存减少283.2万桶，预期为减少146万桶；精炼油库存减少51万桶，预期为减少214万桶。库欣原油库存增加145.8万桶，EIA数据显示原油库存超预期增加，但成品油库存下降，整体油品库存小幅累库。

供给端，OPEC最新月报显示主要由于2024年一季度减产协议生效，OPEC1月份原油产量环比减少35万桶/日至2634.2万桶/日。俄罗斯表示已在1月份实现了每日50万桶的石油和石油产品出口削减。由于冬季风暴结束的影响，美国原油产量2月23日当周环比持平于1330万桶/日，处于创纪录的高点。

需求端，根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量下降至1948.2万桶/日，较去年同期减少3.16%，差距进一步增加。其中汽油周度需求环比增加3.26%至846.7万桶/日，四周平均需求在841.1万桶/日，较去年同期减少3.12%；柴油周度需求环比下降10.25%至353.6万桶/日，四周平均需求在370.2万桶/日，较去年同期减少2.98%，汽油需求均环比增加，带动整体周度油品需求环比下降，但较往年同期仍偏低。

原油虽然因巴以未达成停火协议而重回前期高点，但原油需求还未改善。欧美成品油裂解价差回落，美国成品油去库，但汽柴油需求仍处于历年同期偏低水平，

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



且美国原油库存继续增加。OPEC对2024年全球原油需求增速不变，而IEA则是小幅下调2万桶/日。美联储降息预期的延后也将压制此前的需求乐观情绪，新一轮巴以停火协议仍在谈判，胡塞武装仍在袭击欧美船只，不确定性仍然较大。预计近期原油区间震荡。

塑料：

PE现货市场多数稳定，涨跌幅在-100至+50元/吨之间，LLDPE报8100-8250元/吨，LDPE报9000-9400元/吨，HDPE报7980-8300元/吨。

基本面上看，供应端，镇海炼化全密度、塔里木石化HDPE等检修装置，塑料开工率上涨至91%左右，较去年同期高了5个百分点，目前开工率处于中性略偏高水平。中韩石化HDPE装置即将重启开车，但燕山石化HDPE等装置即将停车，预计塑料开工率稳定。

需求方面，春节期间，绝大多数企业停工放假，元宵节后返工增加，春节后第二周PE下游开工率恢复至29.96%，环比增加8.24个百分点，但较春节前正常水平仍低了10个百分点以上。

春节期间石化库存增加43.5万吨至99万吨，较去年春节归来后首日的84万吨多了15万吨，累库幅度处于平均水平，周五石化库存环比增加7万吨至88.5万吨，元宵节后，下游返工增加，石化库存一度加速去化，月底停销结算结束，石化库存增加。

原料端原油：布伦特原油05合约在82美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比持平于1010美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于950美元/吨。

宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，社融数据较好。元宵节后，下游返工增加，石化库存一度加速去化，但目前石化库存仍偏高，月初停销结算结束，关注后续需求能否继续回升，塑料或将重现节后不及预期行情，建议塑料逢高做空。相对而言，05合约是塑料新增产能投产的空白期，而PP有多套产能投产，建议逢低做多L-PP价差。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



PP:

PP 现货品种价格多数稳定。拉丝报 7250-7450 元/吨，共聚报 7450-7700 元/吨。

基本面上看，供应端，检修装置变动不大，PP 企业开工率维持在 85%左右，较去年同期低了 1 个百分点。

需求方面，春节期间，绝大多数企业停工放假，元宵节后返工增加，春节后第二周 PP 下游开工率恢复至 44.38%，环比增加 6.96 个百分点，但较春节前正常水平仍低了 8 个百分点左右，预计元宵节后返工较多。

春节期间石化库存增加 43.5 万吨至 99 万吨，较去年春节归来后首日的 84 万吨多了 15 万吨，累库幅度处于平均水平，周五石化库存环比增加 7 万吨至 88.5 万吨，元宵节后，下游返工增加，石化库存一度加速去化，月底停销结算结束，石化库存增加。

原料端原油：布伦特原油 05 合约在 82 美元/桶附近震荡，中国丙烯到岸价环比持平于 845 美元/吨。

宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，社融数据较好，元宵节后，下游返工增加，石化库存一度加速去化，但目前石化库存仍偏高，月初停销结算结束，关注后续需求能否继续回升，PP 或将重现节后不及预期行情，建议 PP 逢高做空。相对而言，05 合约是塑料新增产能投产的空白期，而 PP 有多套产能投产，建议逢低做多 L-PP 价差。

沥青:

基本面上看，供应端，沥青开工率环比回升 2.1 个百分点至 25.3%，较去年同期低了 6.6 个百分点，处于历年同期最低位。1 至 11 月全国公路建设完成投资同比增长 1.22%，累计同比增速继续回落，其中 11 月同比增速环比下降，仍为负值，为-13.1%。1-12 月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-0.7%，较 1-11 月的-0.2%继续回落。春节期间，绝大多数下游厂家停工，春节假期归来第二周，沥青下游开工率仍是小幅回升，处于低位，道路沥青开工还未恢复至 2

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



月初水平。10月24日，中央财政在2023年四季度增发2023年国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加沥青基建需求。增发国债项目清单已经下达。

库存方面，截至3月1日当周，沥青库存存货比较2月23日当周环比回升1.3个百分点至27.7%，春节期间归来后，沥青库存继续增加，但目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价上涨至3560元/吨，沥青06合约基差上涨至-126元/吨，处于偏低水平。

供应端，春节过后，沥青开工率环比回升2.1个百分点至25.3%，处于历年同期最低位。春节假期归来第二周，沥青下游开工率仍是小幅回升，处于低位。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，但依然较低。基建投资仍处于高位，不过公路投资增速、道路运输业同比增速逐月继续回落。中央财政增发2023年国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加沥青基建需求。多部门表态，尽快把国债资金落实到符合条件的项目、提前下达2024年度部分新增地方政府债务额度。目前沥青供需双弱，基差较前期虽已有回升，但仍然偏低，建议现货商做多基差。

PVC:

基本面上看：供应端，PVC开工率环比减少0.72个百分点至80.14%，PVC开工率小幅回落，与春节前基本一致，仍处于历年同期中性偏高水平。新增产能上，60万吨/年的陕西金泰原计划2023年9-10月份先开一半产能，预计推迟至2024年一季度。

需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策继续发挥作用，房地产竣工端依然同比高位，同比增速继续回落，但其余环节仍然较差，尤其是房地产开发资金、销售的同比降幅仍在继续扩大。房地产改善仍需时间。近日货币政策宽松下，市场对房地产给予希望。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



春节假期归来第一周，与往年一样，30大中城市商品房成交面积仍然很低，关注后续成交情况。

库存上，春节假期期间累库较多，春节假期归来第二周，社会库存继续增加，在去年高基数下继续同比增加，创下近年来的新高，截至3月1日当周，PVC社会库存环比上升1.66%至58.71万吨，同比去年农历同期增加14.22%。

基差方面：3月1日，华东地区电石法PVC主流价上涨至5705元/吨，V2405合约期货收盘价在5954元/吨，目前基差在-249元/吨，走强8元/吨，基差处于偏低水平。

供应端，PVC开工率环比减少0.72个百分点至80.14%，仍处于历年同期中性偏高水平。2月份企业检修较少。下游春节期间停工，且较往年春节假期延长，社会库存累库较多，春节假期归来第二周，社会库存继续增加，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。最新数据显示房地产竣工端较好，只是投资端和销售等环节仍然较差，房地产改善仍需时间，30大中城市商品房成交面积仍然处于低位，不过市场对房地产政策预期较高。现实需求不佳，社会库存增加较多，基差较弱，现货成交依然清淡，房地产数据依然不佳，预计PVC上方空间有限，只是近期台湾台塑3月份售价上涨30美元，货币政策宽松下，市场对房地产寄予希望，预计PVC震荡运行。

PTA:

隔夜原油维持震荡整理，近期韩国GS、浙石化PX部分装置检修，成本支撑较强。供应状况来看，当前PTA延续累库，大量PTA货源在港口集中，三月份大厂检修情况仍待兑现。PTA开工负荷处于高位，加工费同上周比较弱，存量装置方面，三房巷120万吨、亚东石化70万吨、逸盛石化200万吨停车，福海创负荷5成；新装置方面，恒力惠州以及嘉通能源总计1000万吨均正常运行，后续仪征化纤300万吨、宁波台化150万吨PTA新产能或将于3月份投产。需求端，江浙涤丝产销一般，平均估算在5成左右，随着消费旺季到来，预计聚酯负荷有所提升，但目前终端织造行业由于节后工人尚未返程，行业恢复时间相对慢于聚酯行业，

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



开机率可能要在3月才能恢复正常，且考虑到下游节前备货充足，需求复苏程度仍存变数。

期货盘面来看，由于地缘形势及供应压力影响，节后原油在较高位震荡，布伦特重回80美元/桶左右波动，成本端支撑仍存。但在需求恢复偏慢、检修不确定以及供应宽松的现货格局下，弱现实成为PTA的主要交易逻辑，近期在成本端支撑下预计下行空间有限。未来，大型装置检修预期以及“金三银四”的旺季需求预期有望对PTA价格形成一定的利好支撑。

生猪：

现货市场，据涌益咨询，今日北方市场价格窄幅偏强，区域化表现不同，华中及华北地区供需僵持盘整，散户虽有惜售，但集团供应量级尚可满足终端宰量需求，今日价格大稳小动；东北地区散户出栏量级低位，集团亦有惜售表现，同时近两日二次育肥有增量进场表现，带动今日价格上涨。短期需求端较难有大幅增加预期，供应端前期积压产能仍待释放；反观能减弱供给压力的二次育肥，恐慌降雪后猪病扰动，入场比例暂维持低位水平。所以在供给端压力制约下，预计短期北方价格或偏弱调整。南方市场今日猪价稳中偏强，学校开学过后，终端消费虽有增量，但整体增幅不大，整体猪价偏强，主要受益于肥标价差走强带动下的散户惜售情绪升温，加之部分区域二育进场支撑，叠加月末月初规模企业主动缩量拉升意愿增强。短期来看，终端白条滞涨，或拖累屠宰量增幅，故短期猪价波动更多源于二育动向及养殖端供应节奏变化带来的影响，预计周末南方地区价格僵持盘整，等待利好信号。

盘面上，生猪期货主力合约LH05先抑后扬，低开于14695元，收于14745元，涨幅0.1%，成交量、持仓量均上升。节后仔猪市场表现来看，养殖户对于涨价过快的仔猪接受意愿很差，销售与节前的火热情况对比鲜明。仔猪价格或存在二次回落，届时关注产能去化的再度开启。基本面来看，近期二次育肥入场情绪升温，南方集团猪企有集中补栏标猪育肥的现象，适重猪源供应缩量，部分猪源流入二次育肥，屠宰场采购难度增加。月初规模猪企出栏节奏放缓，多地猪企有明显控量

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



挺价操作。不过，生猪供应依然充裕，根据涌益咨询的数据测算，2024年一季度及二季度的预期供应同比依然充沛。需求端，整体增量有限，屠企冻品库容率依旧处于高位，屠宰企业暂无主动入库意愿，也造成企业屠宰量较往年恢复偏慢。学生返校利好动力有限，终端市场已步入传统消费淡季，下游批发市场白条走货不畅，贸易商承接力度偏弱。

当前国内消费下降的拐点已然形成，难有持续性的上涨驱动，供需失衡的格局难以改变。在产能降至合理水平之前，生猪供应边际压力仍大，依然偏弱对待。

棕榈油：

国内棕榈油库存中性，二月及三月到港将保持在20万吨附近，春节过后，在补库后，国内将步入油脂消费淡季，库存去化难以顺畅。油厂胀库压力明显减轻，不过豆油库存依然高企，叠加消费淡季，供需依然偏宽松。巴西农民惜售及中国、全球订单减少，或导致3-5月巴西出口同比大减，原料供应压力有限。

国外方面，从降雨预报上看，3月上旬除西马外，印尼及东马降雨依然偏多，将抑制产量，同时，穆斯林斋月临近，印尼产量将受到较大影响。总的来看，棕榈油减产季趋近尾声，但棕榈油市场供需收紧的话题尚有题材可寻。需求端，马来2月出口表现不佳，环比大幅回落。印度国内库存依然高于正常水平，压制进口增量，关注去库进展。

棕榈油产地在去年经历过厄尔尼诺影响后，今年气候条件将逐步回归至中性。中长期看，在印尼扩种停滞下，加上翻种、施肥不利，和部分产区此前受到了厄尔尼诺带来的干旱影响，将削弱2024增产潜力；马来由于树龄老化，产能或有潜在回落。巴西在3月执行B14后，将很快对于2026-30年掺混率逐步提升做出表决，这将显著提振全球豆油消费预期。而从全球角度看，南美丰产基本已定，需关注豆油及其他油脂对于棕榈油产能下降的弥补。操作上，关注棕榈油2405区间高点压力，在有效突破区间高点前，谨慎加多，前期多单适量持有。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



豆粕：

国外方面，多机构对巴西大豆产量作出下调，在持续的产量下修下，美豆触底反弹。预计未来几天阿根廷降雨量增多，利于优良率的维持。巴西在完成陈豆大量排船后，由于巴西大豆减产以及价格偏低，有惜售情况，国际供应放缓，巴西3-5月的出口或低于去年。

国内豆粕方面，2-3月国内月均到港在550万吨，下游则为需求淡季，国内大豆供需依然较为宽松；油厂开机恢复至正常水平，而国内进入需求淡季，后市库存去化依然难以顺畅进行。下游养殖端，外购仔猪育肥利润转负，仔猪价格有所回落，育肥预期需求不足。仔猪销售依然有利可图，或放缓产能去化速度。短期，养殖端有反季节性的增重，对于饲料需求有积极影响；中长期看，消费淡季将压制需求。

盘面上，豆粕主力触及区间高点，在需求回暖支撑下，关注区间高点压力，短线观望为主，轻仓操作。

棉花：

国外方面，东南亚等海外市场对高价美棉进口难以承受，美棉周度签约数据不佳，盘面震荡回落。

下游纺织企业复工节奏明显偏快，已经触及了年内最高水平，纺企的开工率更是接近近五年的最高水平。立足当下，旺季预期推升棉价后，真实需求依然有待验证，谨慎对待。目前国内棉花供应及需求均存在较大不确定性，临近3月，新季棉植棉面积预期下降的幅度将是供应端潜在的最大支撑。需求上，则需要看到新增订单持续性以及前期备货库存的较快去化，以推动后市继续上行，否则棉价或停滞不前。

国内商业棉库存进入去库周期。国内轧花企业加工接近完成，新棉完成上市，国内供应总量充足；进口棉方面，国内外棉库存维持在高位，当前美棉虽仍有大量未发运订单，而随着美棉大幅走高，内外棉价差倒挂，可以预见后市外棉吸引力

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



不会太高。国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除，中国出口受阻，USDA对于中国进口需求的调增或过于乐观。

郑棉盘面短期驱动不足，操作上，关注下方整数关口支撑，降低多头仓位。

热卷&螺纹钢：

节后第二周五大材产需双增，累库斜率放缓，目前累库高度高于去年峰值，预计仍有1-2周的累库时间。其中螺纹钢产量回升明显，长流程产量略有下滑，短流程开工率节后大幅回升贡献了主要增量，目前供应仍处于历年同期偏低水平，整体上供应压力尚可。螺纹钢需求延续回升态势，但是需求修复偏缓，导致库存累积幅度依旧很大，短期或难进入到去库通道，目前螺纹钢库存已经高于去年峰值，后续若需求不及预期，库存去化仍存压力。热卷产量连续第四周下滑，下滑至同期偏低水平；制造业需求恢复较快，本期热卷表需明显好转，累库幅度大幅放缓，下周有望进入到去库通道，但目前总库存绝对水平处在农历同期偏高水平。

盘面上，黑色系偏弱震荡为主，成材尾盘那跟随原料跳水，收盘价格重心下移。总体上，螺纹钢电炉复产带来边际增量，需求恢复斜率偏缓；板材总库存水平偏高，整体成材供需结构中略偏空，边际变动上卷好于螺，有望先进入去库通道。近期原料端持续的让利使得高炉利润有所修复，但是具体的复产力度有限，目前偏低的铁水对于原料端仍形成压制，成本支撑仍有限。即将迎来重要会议，密切关注会议定调，盘面在宏观情绪扰动下或有所反复，建议承压震荡思路对待，重要会议后重点关注需求恢复力度。技术层面上，主力关注年线附近的博弈，年线下方仍保持偏弱思路。

铁矿石：

基本上，本期外矿发运回落较为明显，减量主要来自澳洲；本期到港量下滑幅度亦较大，符合季节性走势。需求端，节后第二周日均铁水产量和钢厂日耗延续小幅回落；目前看钢厂盈利率修复有限，钢厂复产积极性仍较为一般，近几日港

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



口拿货有所好转，但预计刚需补库为主。库存端，到港有所回落、疏港明显回升，但压港船只卸货，导致进口铁矿石库存继续保持累库趋势，目前库存回升至历年同期偏高水平，预计短期港口库存仍保持累库状态；钢厂库存小幅下滑，处于历年同期偏低水平。

盘面上，今日黑色系整体高开后偏弱震荡，铁矿石高开后偏强震荡，尾盘跳水。供应端本期外矿发运、到港压力边际减弱，但目前港口压港船只数处在高位，港口库存中性偏高，供应端相对充裕；需求端近两日港口成交有所好转，但钢厂低盈利背景下，复产较为克制，铁水回升斜率还需关注。宏观层面，临近重要会议，市场上宏观小作文频出，对市场情绪带来较大扰动。总体上，短期我们认为铁矿石需求偏弱的现实未有好转，但终端需求逐渐启动、两会期间宏观层面扰动加大。建议承压震荡反复思路对待，重点关注钢厂复产情况。

玻璃：

本周无产线变动情况，开工率提升，前期开火产线后续将持续产出，预计供应仍有上涨预期，利润尚可，产能节节攀升。元宵假期后，下游基本复工，需求略有松动，整体复工程度弱于往年，产销情况一般，行业累库。供应高位稳定且存在上涨趋势，下游开工提振不佳，玻璃预计将继续累库，但库存压力并不明显，历史同比仍偏低。上游纯碱价格下跌，玻璃利润高企，后驱产能或将扩大。盘面上，震荡下跌收于1651。综合来看，高产量低需求，行业整体累库，基本面疲弱，盘面下跌，关注两会后市场格局，预计盘面震荡，关注1600-1700区间。

纯碱：

现货价格维稳，目前暂无检修计划，产量延续上涨且较上期增速加快，但轻碱产量有所下降；预期下周开工仍保持高位水平，预期供应充足。需求端，下游基本复工，需求量逐渐稳定，产销率较上周急剧上涨后本期回落，但下游较为谨慎，有询单现象但成交冷清。产量持续上涨，需求尚不明朗，轻碱重碱双双累库，预

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



计持续小幅累库，观察两会后下游明朗局势。成本价格上调，现货价格低，纯碱利润下降。

盘面上，纯碱收涨于 1796。今日多头增仓盘面上涨，空头缩量，盘面震荡偏强，总体来说，纯碱供应预期继续增加，需求逐渐恢复，仍需观望恢复状态，整体依然偏松，目前基本面疲弱，盘面贴水较大，谨慎做空，关注两会对下游的影响。

尿素：

今日现货交投未有明显改善，工厂报价稳中趋弱。供应方面，近几日个别装置检修日产小幅回落，下周预计一家装置检修、一家装置复产，日产大概率仍保持在 18 万吨以上水平，供应仍较为充裕。需求方面，节后以来农需启动偏缓，工业需求陆续恢复，整体上交投氛围一般，加之近几日淡储释放、出口预期等扰动消息较多，市场谨慎观望心态较浓。具体地，农业下游逢低适量采买，暂时未看到放量迹象；复合肥开工率逐渐提升中，目前复合肥走货逐渐回暖，开工率会继续回升；工业需求亦随着企业的复工逐渐释放。成本端，重要会议期间，煤炭安监加严，短期成本端持稳为主。总体上，短期我们认为市场成交状况一般，扰动消息较多，下游谨慎观望，预计短期现货价格表现稳中趋弱，下方空间有限。

期货盘面来看，消息扰动市场情绪，尿素高开后单边上涨，收盘价格重心大度上移。我们认为小麦返青肥刚需仍存，但目前出口政策尚未有明确转变，春耕保供阶段，建议谨慎对待出口需求；同时 3 月份开始东北地区淡储资源陆续释放，亦会对市场心态带来压制。短期农需采购、出口预期以及淡储释放等因素或仍有博弈，关注下游需求的释放节奏，不排除现货市场好转带动盘面阶段性偏强运行的可能。主力 2405 合约上方暂时关注 2200 附近压制，资金情绪起伏较大，谨慎参与。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。