

1. 总体概况

截至2024年3月15日，徽商指数报于1445.307，周涨幅为1.885%。

黑链指数下跌5.348%。基本面方面，从供应端来看，节后随着复工复产的推进，五大材产量出现一定程度回升，不过同比来看仍处于偏低水平。当前钢厂仍处于全面亏损局面，进而普遍调节了生产节奏，其中螺纹周产量也处于较低位置，且环比产量出现小幅下滑。需求方面，节后五大材需求较上周有一定增加，其中冷轧需求恢复较快，但螺纹需求表现略显一般，数据来看环比虽有恢复，但与去年同期相比仍有较大差距，显示下游相关需求启动较慢。库存方面仍处于五大材仍处于累库阶段，库存累积量处于过去几年的偏低位置，其中螺纹社库开始第一周去化，主因产量低位的结果。目前钢材整体库销比表现尚可，当前面临的主要问题是需求尚未完全有效复苏，叠加两会政策利好有限，因此短期内向上驱动不足。同时，炉料在钢厂调节生产节奏的情况下需求回落，价格出现大幅回调，带动钢材成本走低，拖累价格表现弱势。不过随着下游复工复产增多，需求将逐渐增加。在消费有一定韧性的情况下，预计钢价走势将改变前期调整的状态从而交易新的预期逻辑。因此在需求逐渐启动以及低库存和宏观政策支撑下，后期行情走势在低位将有所支撑。

能化指数下跌8.7%。PX/PTA：PX价格回暖，内外盘套利和3月现货宽松的影响已经释放。目前PX产能利用率87.37%（+0%），生产毛利17美元/吨，PTA产能利用率82.56%（-0.38%）。临近4月PX即将进入检修，PTA新装置在4月预计投产出料，PX供需错配预计将在4月开始显现，PTA和PX中长期多头思路对待，逢低寻找买点。乙二醇：乙二醇开工率下降至65.56%（-0.65%），港口库存小幅上升至78.26万吨（+11.47%），乙二醇到港预报环提升，进口增量抵消了开工下降的利好，目前聚酯开工并未完全提升，中长期基本面的改善仍需等待聚酯的陆续投产和负荷提升，建议等待更加安全的低多机会。短纤：由于加工费持续低位，短纤开工提升速度慢于往年，目前产能利用率为69.59%（-2.05%），远低于聚酯产能利用率，后续工厂累库的压力将有所减轻，目前库存11.99天（-7.56%），成本企稳回升，需求启动仍较为缓慢，市场观望氛围浓厚，暂时观望，PX更适合作为多头头寸。甲醇：甲醇港口库存总量73.50万吨（+2.4%），产能利用率微降至83.14%（-1.24%）。目前甲醇内地与港口价格分

化，内地由于库存水平偏高，处于排库中，港口受3月甲醇进口偏少的影响，现货价格坚挺，强基差支撑盘面，预期角度看，伊朗冬季限气导致停车的装置每年于3月份陆续回归，4月份在港口到货量上得到体现，05合约本就是淡季合约，叠加动力煤保供状态下的弱预期，因此盘面大幅贴水现货。某MTO大装置讨论延长检修至1个月（原计划10天），负反馈开始显现。甲醇基差和期货价格有回落的风险，建议2550以上谨慎做空，短期基差水平抑制甲醇回落的空间，仍需时间换空间，也可做阔MTO装置利润也就是pp-3ma价差。尿素：当前供给端尿素企业开工率回升较快，日产逐步提高至同期较高位置，连续处于18万吨上方。虽然3-4月预计安徽、海南、宁夏、新疆等地部分企业有检修计划，但检修时间相对比较分散，尿素的产量依旧是偏高同期运行。需求方面，小麦返青肥是年后第一波尿素需求量较大的季节，近期随着山东、河北等地的陆续进行，返青肥将逐渐结束。下一波需求是南方的水稻、东北内蒙一季作物的需求，时间大约4-5月前后，所以农业会出现一段需求空档期。工业需求方面，节后工业需求进展比较缓慢，但时间至今下游工厂也基本正常开工，工业需求暂时会稳定持续。其中3-5月份处于复合肥高氮肥的生产旺季，尿素需求量较大。库存方面，节后企业库存快速累积至高位，主要受物流停滞影响，随着采购需求带动库存有所下滑，截至3月3日，尿素企业库存量61.72万吨，较上周减少4.36万吨，但当前需求尚未恢复到最佳时候，库存去化进度较慢。出口方面，虽然未来尿素有出口预期，但短期供应主要集中国内，供需形势尚未发现较大变化。整体来看，当前处于供给增加需求一般的阶段，国家发改委多次强调保供稳价基调。因此尿素价格走势并不强劲。且近两日随着现货价格的松动，盘面价格出现了加速下跌的情形。

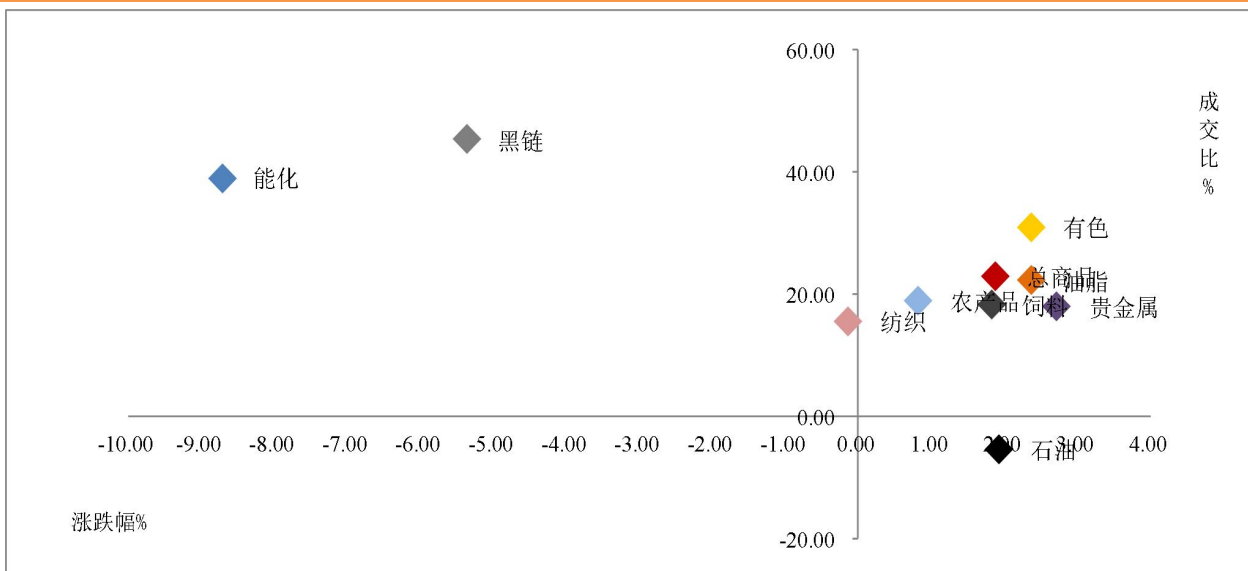
其他板块涨跌幅如下，饲料指数上涨1.831%，油脂指数上涨2.386%，石油指数上涨1.946%，纺织指数下跌0.115%，有色指数上涨2.396%，贵金属指数上涨2.736%，农产品指数上涨0.834%。

表：周成交比与涨跌幅

2024年3月15日			
	本周数值	上一周数值	涨跌幅(%)
商品指数	1445.307	1418.563	1.885
饲料指数	986.033	968.307	1.831
油脂指数	1301.073	1270.753	2.386
黑链指数	736.854	778.486	-5.348
石油指数	1134.110	1112.464	1.946
纺织指数	1035.656	1036.848	-0.115
有色指数	1495.179	1460.195	2.396
贵金属指数	1593.448	1551.017	2.736
农产品指数	997.221	988.969	0.834
能化指数	707.599	775.029	-8.700

数据来源：徽商期货研究所

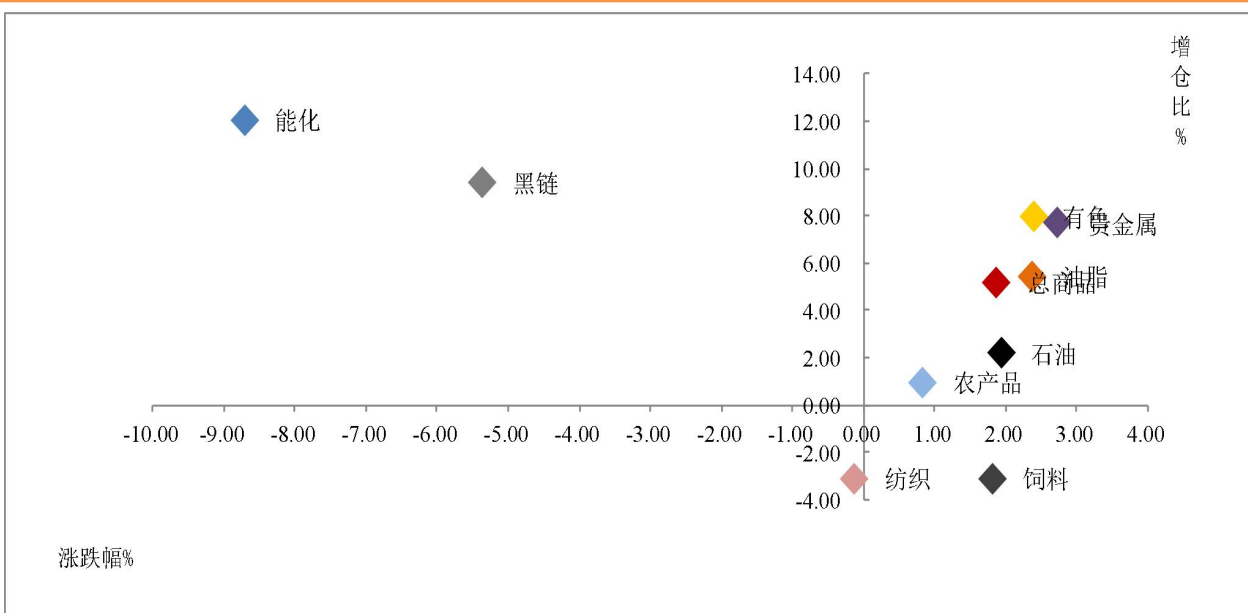
图：周成交比与涨跌幅



数据来源：徽商期货研究所

备注：成交比为各板块品种加权成交量较上一个统计周期的成交量对比增长率

图：周增仓比与涨跌幅

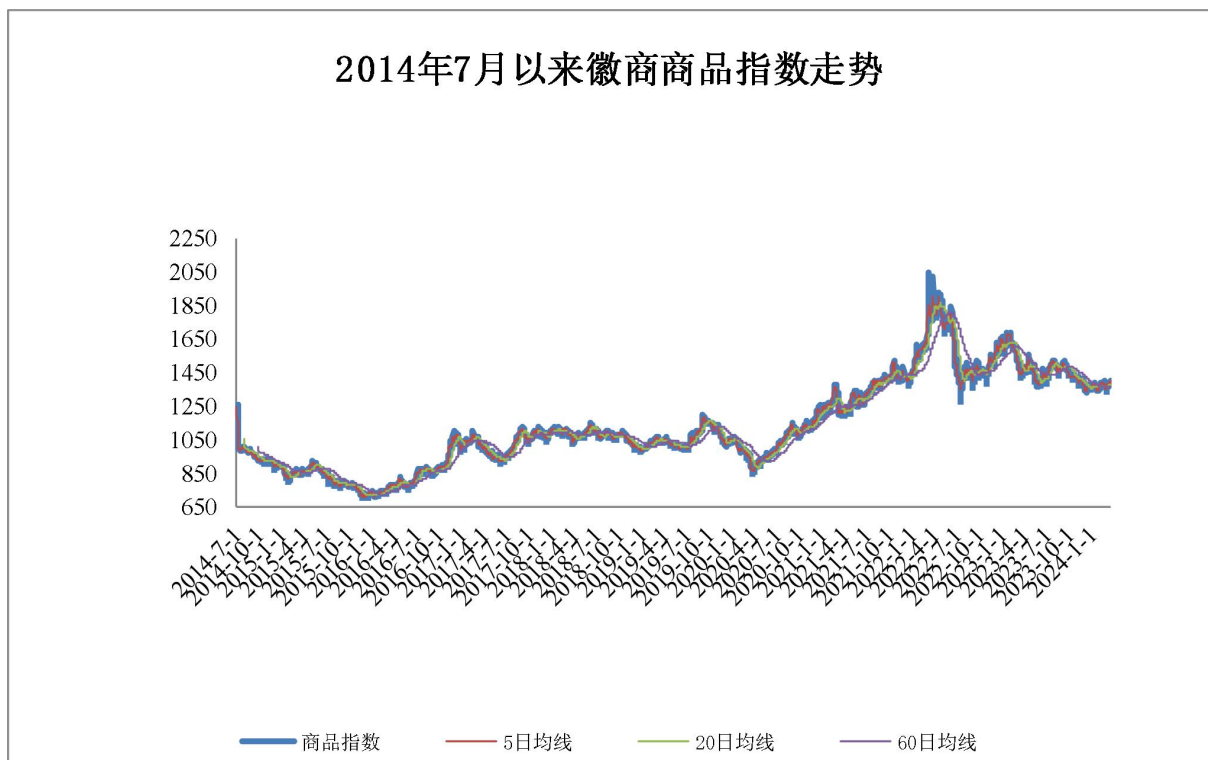


数据来源：徽商期货研究所

备注：增仓比为各板块品种加权持仓量较上一个统计周期的持仓量对比增长率

2. 商品指数走势

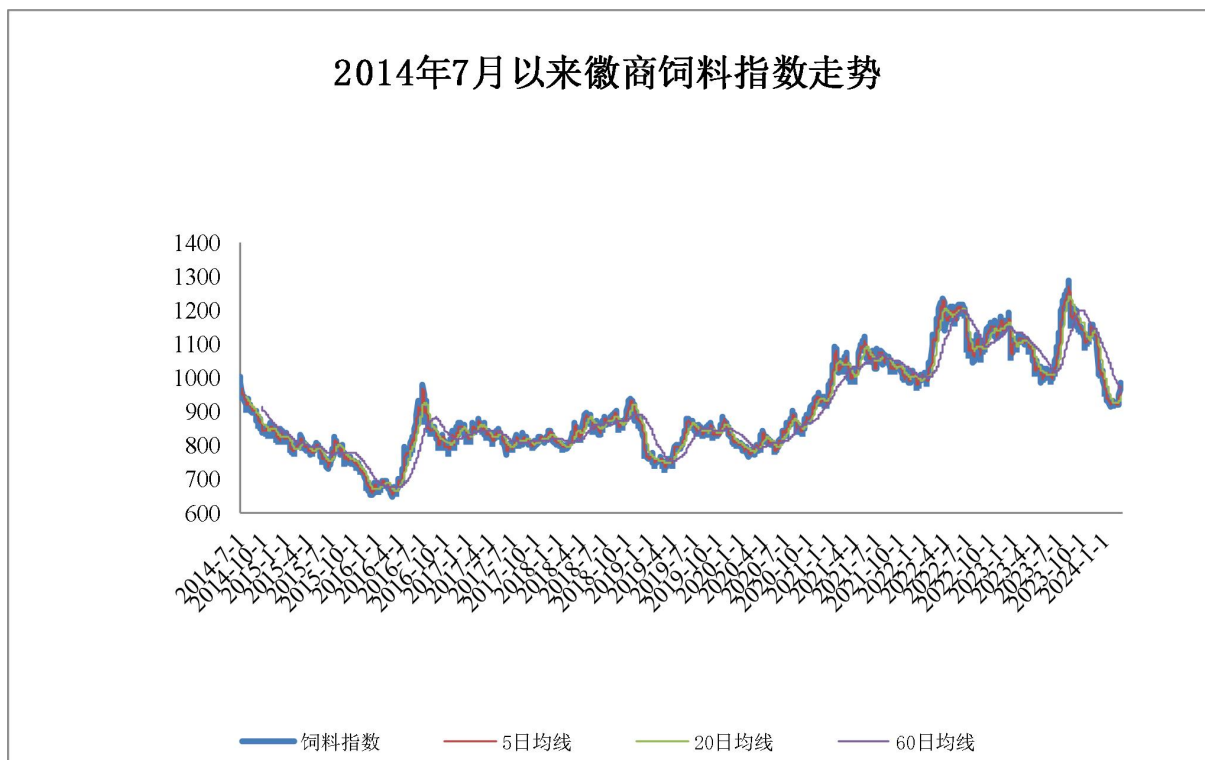
图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

3. 饲料指数走势

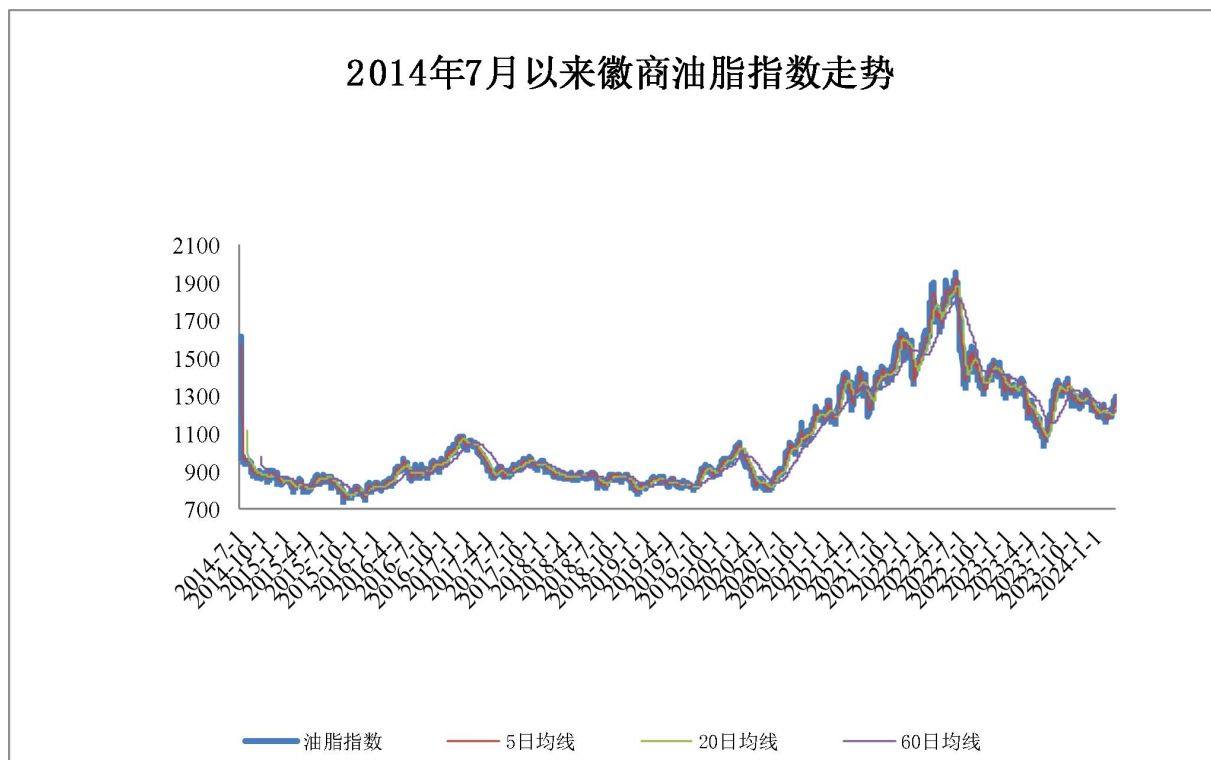
图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

4. 油脂指数走势

图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

5. 黑链指数走势

图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

6. 石油指数走势

图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

7. 纺织指数走势

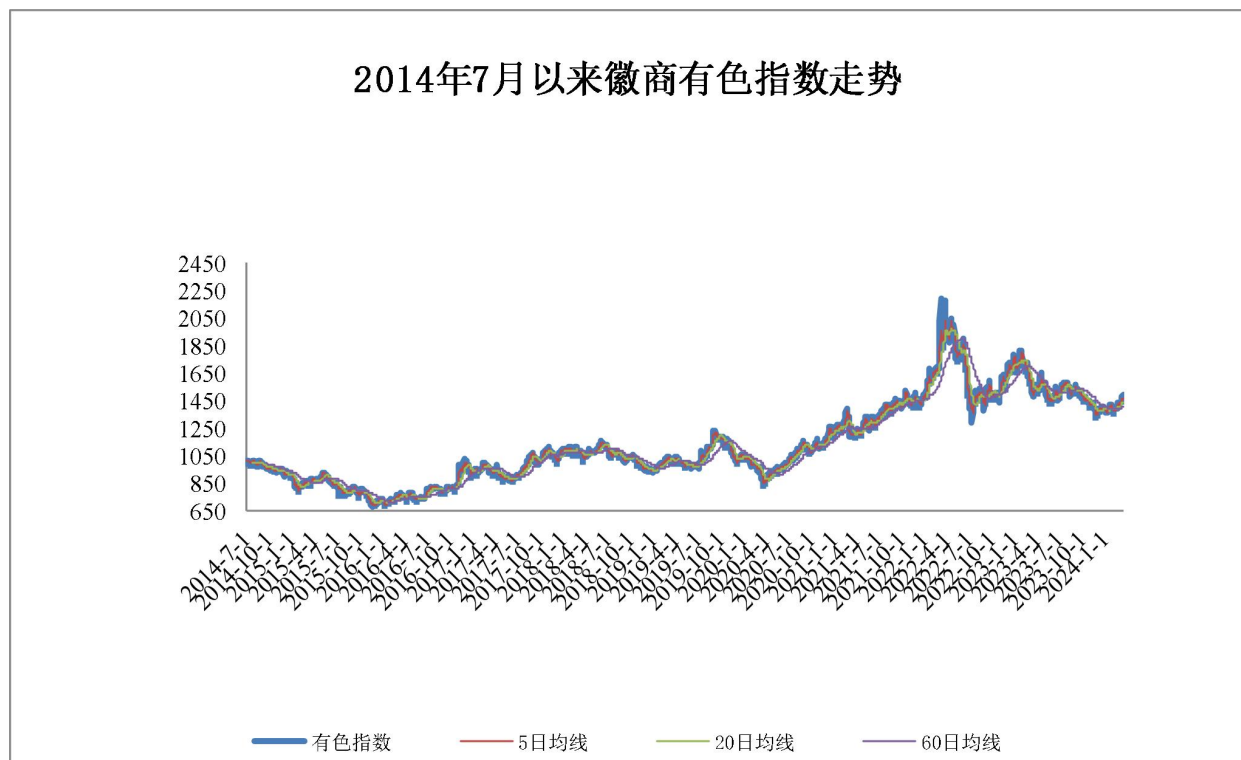
图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

8. 有色指数走势

图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

9. 贵金属指数走势

图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

10. 农产品指数走势

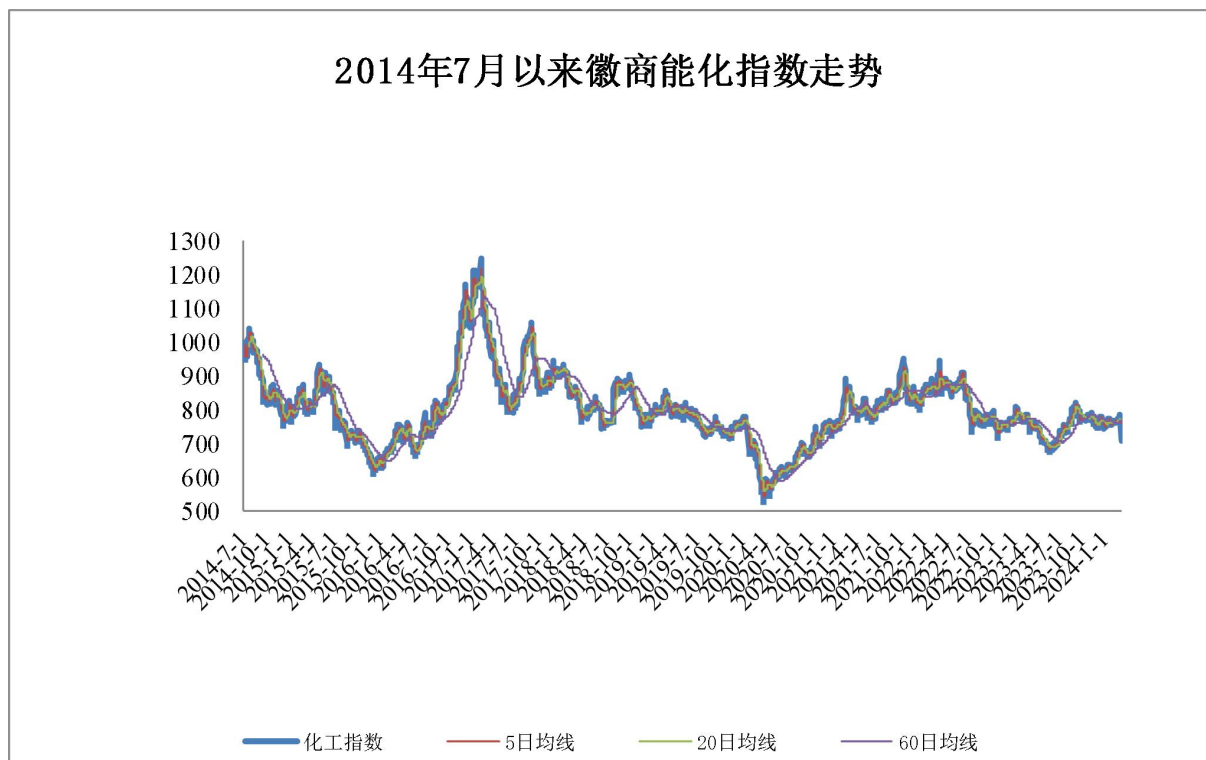
图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

11. 能化指数走势

图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

免责声明

【徽商指数周度报告由徽商期货研究所组织撰写，供业务人员及在徽商期货进行期货交易的投资者参考。尽管本刊所载信息我们认为由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证本刊所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本刊所载资料不应视为阁下对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本刊内容全部或部分发布、复制。】



感恩 · 合作 · 共赢 · 使命

徽商期货有限责任公司
HUI SHANG FUTURES CO., LTD.

地址：安徽省合肥市芜湖路 258 号 邮编：230061
电话：0551-62865913 传真：0551-62865899
网址：www.hsqh.net
全国统一客服电话：400-8878-707

扫一扫



期货云投研小程序



徽商期货官方微博



徽商期货官方微信