

类别	品种	方向	具体策略	主要逻辑
金融	股指	区间震荡	暂时观望。	长期紧缩周期内，硅谷银行及瑞信银行的问题引发市场对全球金融稳定的担忧。国内方面，温和复苏背景下，尽管有一定的政策托底，但业绩验证期待不高，指数还是比较缺上行动力。
	国债	偏强震荡	逢回调做多。	央行意外降准25个基点，呵护中长期流动性，巩固稳增长成果。不过，当前基本面环境有利于债，经济弱复苏的冲击有限，资金面预计仍维持宽松，海外风险提振避险情绪，短期内债的风险不大。
化工	原油	短期偏弱，中期稳定	观望	美油出口大增库存仍增加，OPEC及IEA也都下调了2季度需求，短期油价将继续承压。同时美债的短端收益率大降，市场对联储结束加息预期过高，一旦联储政策落空预期继续偏鹰，宏观可能仍有一波弱化情绪的带动，油价近期可能冲击70美元支撑。
	PP/L	震荡	多L空PP	本周宏观利空商品普跌，基差走强。基本面上下周部分装置重启供应预计有所增加，下游新订单情况不佳，但低价刺激成交，刚需支撑。原油短期难继续下行，成本端或有企稳，下周预计价格有所修复。
	甲醇	震荡	观望	本周宏观经济衰退担忧引起商品普跌，同时基差走强，利空释放之后价格预计有所修复，但甲醇本身基本面偏弱，修复空间有限。港口基差走强之后可关注期现反套机会。
	橡胶	震荡	观望	全球逐步进入低产期，下游需求提升，进口价格支撑等，预计天胶价格有所修复。
	PTA	月内偏弱	5500左右逢低多	PTA跟随原油大幅下调，但PX下降幅度偏低，目前PX对石脑油价差回升至380美元，过高价差抑制PTA利润，导致前期开工降低，但上周头部装置仍有恢复开工，叠加后期订单逐渐淡出，PTA月内面临价格压力。
	乙二醇	震荡	做多4000-4500波段	乙二醇主港库存基本稳定，下游需求淡化，乙二醇基本面仍然没有太大变化。但上周原油价格大降后，乙二醇后期跟随下行幅度较小，也佐证了前低主力3900-4000左右的成本低位的支撑较强，短期可以进行波段操作。
	玻璃/纯碱	偏强	区间操作为主	(1) 供应相对低位，需求稍好转，玻璃库存延续高位去库，基本面边际好转，期价或在底部偏强震荡。 (2) 供应高位，刚需较强，纯碱库存低位小幅增长，中短期内基本面仍相对较强，期价或在高位震荡。
螺纹钢/热卷	震荡偏弱	或继续延续下行	1. 央行下调存款准备金率0.25个百分点 2. 钢材供应继续回升，5大材产量环比回落7.04万吨。 3. 价格上涨后，钢材成交恢复持续性不强	

黑色金属	铁矿石	震荡偏弱	关注远月多螺空矿	1.铁水产量持续回升，但增速有所放缓。2.钢厂低利润下，补库积极性不高。3.政策调控风险依然存在
	焦炭/焦煤	震荡	观望	煤矿事故的影响减弱，焦煤供应逐步恢复，目前金三银四传统旺季，需求存在一定支撑。但澳煤全面开放进口，焦煤供应存在宽松预期，近期建议先观望为主。
	动力煤	震荡	观望	保供政策至少持续至今年一季度，且天气渐暖，预计煤价将维持在合理区间。
有色金属	沪铜	震荡偏弱	逢高沽空	宏观，欧美银行危机发酵，虽流动性支持，但高利率下风险仍在；国内超预期降准。供给，矿发运好转、精铜新产能投放，产量增。需求，国内复苏，铜价下挫、下游补货。库存，海外仍低，国内压力缓解。
	沪镍	震荡偏弱	逢高沽空	宏观，欧美银行危机发酵，虽流动性支持，但高利率下风险仍在；国内超预期降准。供给，镍盐转产电积镍，镍元素过剩向纯镍传导。需求，钢厂压价镍铁；MHP供应仍增、硫酸镍走弱。紧库存有缓解迹象。
	沪铝	震荡	观望	宏观，欧美银行流动性危机迷雾仍然笼罩着市场，多头情绪复苏有限；市场关注3.23美联储加息的情况。基本面，供需两端暂无明显变化，社会库存逐渐去化。预计下周价格走势偏震荡，应以观望为主。
	沪锌	大幅下跌	空单止盈	新星在法国的冶炼厂预计本月初复产，或为海外供应增加压力，国内精炼锌供应量稳定输出。2月国内冶炼厂产量高达56.04万金属吨的情况下，国内库存仍未累库，市场消费的韧性存在。
	沪锡	持续下跌	谨慎做空	目前锡锭面临供需双弱的情况随着南美最大锡矿有望本月底恢复生产消息的传出，锡价跌势扩大，成交有所增量，不过总体消费增长仍不及预期，社会库存大幅累库，短期价格趋势仍或维持震荡偏弱状态。
贵金属	金/银	偏强	逢低短多	(1) 下周美联储议息会议，基于近期美国显现局部金融风险，但核心通胀仍增长，美联储或仅小幅加息，对金银利空减弱。(2) IG客户情绪指标显示短期内黄金、白银价格或偏强。
	美豆	荡偏	观望	瑞信再暴露风险之后，欧央行已然选择了加息50个基点，美国银行的挤兑风险整体还可控，那下周美联储大概率也要兑现25个基点预期。利率上升带来的长短期错配带来的亏损会更加严重，商品波动率开始从底部抬升
	豆粕	荡偏	逢高空配M09	3月下游未执行合同低，饲料企业库存也不高，下游补库需求有望增加。3月看需求边际回暖，供应随着大豆库存见底，油厂开机不端下滑，供应收缩，预计豆粕3月基差跌幅或逐步放缓。

油脂油料	菜粕	荡偏	买RM09空M09	目前M05-RM05扩至高位，但做回归缺乏驱动，不过目前豆粕面临的成本下行压力较大，可能吸引部分资金做均值回归。
	豆油	震荡	油粕比09买入	豆油目前供需结构与依然良好，但需求恢复缓慢且供应预期压力较大，市场情绪悲观，基差维持弱势回调。本周整体油脂快速回落略超预期，豆棕修复之后略收缩。
	棕榈油	震荡	P05-09逢低买入	眼下3月马棕增产受天气限制，但马棕出口压力或也将显现，供需双弱。国内豆棕价差回缩，高库存去化依然缓慢。外围市场及美豆油跌破支撑，且3月市场对全年增产预期依然乐观，不过印尼消费旺季国内价格依然有支撑，马棕出口性价比也略又凸显。
	菜油	荡偏	观望	宏观面主导商品承压，美豆油和马棕承压大幅回落，国内油脂跳水。菜油承压最大、主力增仓做空或选择菜油作为对冲豆棕的多头持仓较为普遍。
饲料养殖	玉米	震荡	多淀粉09空玉米09	贸易出库增加，降中间库存的意愿强。深加工企业下游需求恢复偏慢，加工利润亏损，压价采购节奏不变；饲料企业依然观望强徐依然强。目前港口库存高，其中南港进口玉米不仅库存高且成本低
	生猪	偏弱	偏空，暂观望	从产能调整逻辑看，3-4月供应充足，环比增量较大，消费依然没有两点。自二育停止入场后，生猪慢慢回归供需基本面，近期猪病炒作也被快速证伪。后期对二育再次入场预期不足，生猪05或以现货逻辑调整为主。

#### 东海期货有限责任公司

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

#### 风险提示

本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

#### 免责条款

本报告内容仅供符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定可参与期货交易的投资者参考。

本报告内容所涉及信息或数据主要来源第三方信息提供商或者其他公开信息，东海期货不对该类信息或者数据的准确性及完整性做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险

**分析师:**

**贾利军**

从业资格证号: F0256916  
投资咨询证号: Z0000671  
电话: 021-68757181  
邮箱: jialj@qh168.com.cn

**刘慧峰**

从业资格证号: F3033924  
投资咨询证号: Z0013026  
电话: 021-68757089  
邮箱: Liuhf@qh168.com.cn

**冯冰**

从业资格证号: F3077183  
投资咨询证号: Z0016121  
电话: 021-68758859  
邮箱: fengb@qh168.com.cn

**联系人:**

**明道雨**

从业资格证号: F03092124  
电话: 021-68758120  
邮箱: mingdy@qh168.com.cn

**刘晨业**

从业资格证号: F3064051  
电话: 021-68757223  
邮箱: liucy@qh168.com.cn

**顾森**

从业资格证号: F3082395  
电话: 021-68757223  
邮箱: gus@qh168.com.cn

**顾兆祥**

从业资格证号: F3070142  
电话: 021-68758820  
邮箱: guzx@qh168.com.cn

**杨磊**

从业资格证号: F03099217  
电话: 021-68758820  
邮箱: yangl@qh168.com.cn

**吴思伶**

从业资格证号: F3079398  
电话: 021-68758771  
邮箱: wusl@qh168.com.cn

**王亦路**

从业资格证号: F3089928  
电话: 021-68757827  
邮箱: wangyl@qh168.com.cn

**杜扬**

从业资格证号: F03108550  
电话: 021-68758820  
邮箱: duy@qh168.com.cn

**东海期货有限责任公司研究所**

地址: 上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人: 贾利军

电话: 021-68757181

网址: www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn