

类别	品种	方向	具体策略	主要逻辑
金融	股指	区间震荡	观望，等待逢低布局机会。	硅谷银行相关问题得到及时处理后，局部危机暂未大规模扩散，海外风险偏好有所抬升，北向资金重新流入。A股中长期的趋势不变，但短期内政策加码和经济复苏预期降温，还要面临一季报考验，上行动力可能有限
	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。本次降准宽松幅度有限，且后续货币政策想象空间降低，可能更偏向利多出尽逻辑。不过，当前基本面环境有利于债，经济弱复苏的冲击有限
化工	原油	短期偏弱，中长期定	观望	2季度美油出口对欧洲市场冲击仍然较大，叠加欧美市场检修，小幅过剩将继续。后续原油计价宏观因素将继续，关注核心通胀回落速度，联储持续偏鹰可能会对后期需求造成负面影响。
	PP/L	震荡	多L空PP止盈	本周单边价格企稳。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，下周预计价格震荡修复。
	甲醇	震荡	观望	内地装置有重启预期，宝丰三期计划投产，下游需求提升弹性较小，4月后或装置部分集中检修。近期港口提货量上涨，库存变动不多，月内进口或不及预期。
	橡胶	震荡	观望	今年1-2月我国天然橡胶进口量创下往年同期新高，累计进口超100万吨，预计3月进口量依然较高，库存去化的时间点或将延后至4月中下旬。需求端下游轮胎厂开工稳定，前期轮胎厂外贸订单接近尾声，内销改善有限
	PTA	月内偏弱	6000左右谨慎轻空	多套装置计划逾3-4月进行检修，同时头部装置再次进行挺价，PTA盘面价格突出。但近期下游利润下行明显，减产已经开始进行，叠加4月订单季节性下行，4月PTA价格能否持续保持继续强势有待检验。
	乙二醇	震荡	做多4000-4500波段	聚酯减产，需求明确下行的情况下乙二醇价格继续向下逼近成本位。主港库存也持续保持去化乏力，下游库存再次走高，导致聚酯整体情绪偏弱。后期乙二醇短期会继续受到下游以及原油价格影响。
	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，纯碱库存继续处于低位，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	以偏空思路对待，但需注意反弹风险	1. 国内稳增长政策力度继续加大 2. 各地重大项目仍在推进之中。 3. 钢材成本支撑力度减弱

黑色金属	铁矿石	震荡偏弱	偏空，但需注意反弹风险	1.铁水产量持续回升，但增速有所放缓。2.钢厂补库积极性仍不高。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	单边震荡	月间正套	宏观，海外银行业危机缓释，但通胀短期难去、高利率持续，金融风险仍在。供给，矿宽松、精铜新产能投放、产量增，但后续有检修。需求，国内有恢复但存在提前透支。库存，海外仍低，国内去库较快。
	沪镍	单边震荡	观望	宏观，海外银行业危机缓释，但通胀短期难去、高利率持续，金融风险仍在。供给，镍盐转产电积镍利润收窄、供给增量或不及预期。需求，钢厂压价镍铁；MHP供应增、硫酸镍跌；纯镍需求弱。纯镍库存低。
	沪铝	震荡	回调后做多	宏观，欧美银行流动性危机迷雾仍然笼罩着市场，但美元加息后市场情绪有所好转，期价上行。基本面，供需两端暂无明显变化，社会库存稳步去化，供应相对需求略有偏紧。预计下周价格冲高回落，但在旺季支撑下，回调幅度有限，可回调后做多。
	沪锌	企稳反弹	多单入场	LME锌库存变化不大，国内社会库存连续第三周去化，降库或令锌价在宏观利空降温背景下得到支撑，但目前下游尚未见明显好转，预计短期锌价或维持弱势上行。
	沪锡	企稳反弹	多单入场	短期供应有所下滑及库存有拐头迹象，短期均利好锡价，但锡需求仍偏弱仍是锡价拖累因素。目前锡产业链仍处于需求不足的境况，下游消费恢复进度较慢，库存消化能力弱。
贵金属	金/银	震荡	前期多单逢高止盈	(1) 美联储议息会议小幅加息25BP预期兑现，市场预期的利率路径与点阵图有分歧，金价高位区间需警惕回调风险。(2) IG客户情绪指标显示短期内黄金、白银价格趋势中性。
	美豆	震荡企稳	观望	3月以来大豆/玉米比价快速回落，化肥等农资成本降低，玉米种植性价比优势凸显。3月底种植意向报告大豆播种面积或较此前AOF基线预测数据或偏低，利多美豆。
	豆粕	空	逢高空M09	豆粕库存收缩，现货走货增加，成交依然有限。油厂大豆库存边际增加，豆粕预期的供给压力过强，随着成本端美豆支撑坍塌，库存或提早进去增库周期，空头逻辑被强化。

油脂油料	菜粕	震荡偏弱	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。本周整体油脂回落略超预期，豆棕修复之后略收缩。未来看豆粕压力及油脂随餐饮及流动消费增加驱动，油粕比
	棕榈油	震荡	P05-09逢低买入	05合约7000以下再深跌我觉得可能性不大了，进口利润亏损进一步扩大，3-4月产地供需形势看也是趋多的，高频数据也再不断兑现预期。原油和宏观面情绪都在改善，原油基本面弱，弱稳，反弹也暂无驱动，靠宏观修复大环境改善。
	菜油	震荡偏弱	观望	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。如果油脂开始弱稳，豆棕仓量和慢慢增加，菜油可能有一波减仓修复。
饲料养殖	玉米	震荡	多淀粉09空玉米09	目前市场情绪悲观，小麦价格下跌导致玉米恐慌性出货增加，需求上看，深加工库存建库完成，饲料企业观望心态依然强。稻谷拍卖价格对玉米影响偏中性，玉米购销平淡，现货偏弱震荡为主。
	生猪	偏弱	LH07-09做扩	从产能调整逻辑看，3-4月供应充足，环比增量较大，消费依然没有亮点，且15-15.5元/公斤暂没有二育入场。眼下低价下此前二育开始提前出栏、猪病导致出栏量有所增加，未来供给压力提前释放，且从产能看5月开始生猪供应收缩，未来供应或出现阶段性缺口。

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