

品种观点：

【股指期货】3月20日，Wind 数据显示，北向资金全天净买入 55.68 亿元，其中沪股通净买入 25.6 亿元，深股通净买入 30.09 亿元。

3月20日，A股开盘后窄幅整理，午前金融股走强，沪指冲高；三大指数午后震荡攀升，Kimi 概念股横空出世。市场逾 3800 股上涨。

上证指数收涨 0.55%报 3079.69 点，深证成指涨 0.21%报 9717.37 点，创业板指涨 0.12%报 1909.25 点，科创 50 指数涨 0.28%报 814.03 点，北证 50 指数跌 0.04%，万得全 A 涨 0.53%，万得双创涨 0.79%。市场成交额 10057 亿元，连续 3 日突破万亿；北向资金实际净买入 55.68 亿元。

沪深 300 指数 3 月 20 日震荡整理，收盘 3585.384，环比上涨 7.754。

【焦炭】3月20日，焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价 2183.1 元，环比上涨 14.7。

影响焦炭期货价格的有关信息：

国内炼焦煤市场价格延续跌势。全国炼焦煤市场均价参考 1754 元/吨，较上一工作日下跌 7 元/吨。

煤矿安全检查形势严格，供应端恢复有限。叠加终端需求恢复缓慢，下游采购心态谨慎，中间环节多持观望态度，焦煤需求未有改善。截至 3 月 20 日，山西主焦煤市场均价在 1850 元/吨左右；东北地区 1/3 焦煤市场均价在 1650-1670 元/吨左右。内蒙古乌海地区 1/3 焦煤价格在 1750 元/吨左右。陕西气精煤价格在 1150-1250 元/吨左右。

蒙煤方面，甘其毛都口岸通关继续恢复，市场持续偏弱运行，随着下游开启第六轮降价，市场观望情绪浓厚，口岸交投氛围冷清。

多地钢厂对焦炭开启第六轮提降，幅度在 100-110 元/吨左右。焦企利润目前仍有倒挂，开工意愿偏弱。钢厂方面，钢厂焦炭库存多处合理偏高水平，铁水产量延续低位，对焦炭多按需采购为主。（数据来源：wind）

【天然橡胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡调整。海关数据显示，中国 2 月橡胶轮胎出口量为 57 万吨，同比下滑 1.0%。1-2 月累计出口量为 133 万吨，同比增加 9.7%。

【糖】因短线跌幅较大郑糖 2405 月合约夜盘震荡整理。海关数据显示，2024 年 1-2 月我国进口糖浆和预拌粉 16.83 万吨，同比增加 2.01 万吨。

【豆粕】国际市场，周三 CBOT 大豆期价上涨。分析师称因逢低买盘和美国出口销售消息。美国农业部证实

向未具名目的地销售了 12 万吨美国大豆，这是自 2 月 27 日以来首次公开这样的日出口销售。全球头号买家中国海关数据显示，2024 年前 2 个月，中国从巴西的大豆进口量同比增加了 221%，从美国进口减少了 49%。1-2 月的进口总量创下五年来的新低。国内市场，统计显示，截至 3 月 15 日，国内主要油厂豆粕库存为 57 万吨，周度下降 12 万吨。3 月以来进口大豆到港量减少，全国油厂开机率低于正常水平。但随着后期到港大豆数量增加，饲料养殖需求将逐步转淡，豆粕供应相对充足。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化、南美大豆产量情况等。

【玉米】主产区基层潮粮销售接近尾声，目前东北售粮进度已超七成，整体库存量偏低于去年同期正常水平。且受第三批、第四批增储即将开启的传闻影响，对底部价格有支撑。不过终端用粮企业承接有限，饲料企业和深加工企业多以刚需采购，随采随用为主。华北地区随着气温回升，新粮存储难度大，基层余量上升增加。且进口谷物大量进口，替代品价格优势明显，挤占了内贸玉米的需求，后市重点关注售粮进度、进口谷物到港情况、终端的需求情况以及政策因素影响。

【生猪】养殖端补栏需求相对旺盛，南方市场大猪猪源偏紧，市场阶段性供应偏紧。目前消费需求虽有所回暖，但实际消费支撑力度依然不足，且屠企冻品库存依然较高。国内能繁母猪产能去化加快，去年年底母猪折损较多，新生仔猪规模减少，阶段性适重标准出栏压力减轻，对价格有所支撑。后市重点关注终端消费、生猪出栏及生猪产能变化情况。

【沪铜】美联储官员维持了他们对今年进行三次降息的展望，美元指数走弱对铜价有所提振。但国内铜累库仍在延续，短期需求仍较弱，中期将逐步好转。综合来看，铜价短期偏震荡走势后期有望延续上行走势。关注需求与库存变化。

【铁矿石】本期澳巴发运总量环比下降，到港量环比有所增加，港口库存达去年同期峰值且有继续累库预期，铁水产量降幅扩大维持低位运行，但悲观预期此前已经得到消化，市场情绪有所回暖，短期铁矿维持震荡走势。

【螺纹】上周螺纹周产量有所回落，库存继续累库，表观消费量小幅回升，当前下游需求恢复有限，1-2 月地产主要指标降幅扩大，但随着近期钢价低位反弹，市场悲观情绪有一定修复，短期螺纹呈现震荡走势。

【沥青】上周沥青炼厂开工率环比继续回升，库存持续累库，终端需求复苏缓慢，但沥青当前受成本及低供应支撑价格维持坚挺，短期沥青维持震荡运行走势。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收

到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。