

兴证早评【金融】

兴证金融期权：大盘进入强阻力区后，前期获利盘抛压上升，近期或将步入震荡回踩行情。上一个交易日沪指跌逾 1% 失守 3000 点，深证成指、创业板指跌逾 2%。上证指数收跌 1.26% 报 2993.14 点，万得全 A 跌 2.18%，市场成交额 8944 亿元，北向资金全天单边净卖出 72.49 亿元。期权方面，金融期权成交量环比小幅回落，期权成交 PCR 值普遍偏高，中证 500ETF 期权成交 PCR 值维持高位，数值为 135.67%，其它品种成交 PCR 均维持在近期偏高位置，市场短空情绪占优；期权隐含波动率反弹，H0 期权与 M0 期权隐波差走阔至 14.6 个百分点，M0 期权 skew 偏度指数 103.19，I0 期权 skew 偏度指数 104.38，沽购溢价偏斜度偏高，整体来看，本轮回踩行情中，空头情绪释放空间有限。隐波短线反弹后大概率重回降波周期，可关注波动率、波差均值回归趋势下的 M0 期权空 vega 策略或者逢回调卖出看跌期权策略。仅供参考。

兴证商品期权：铜、铝期权成交 PCR 值分别为 72.03%、53.67%，黄金期权成交 PCR 为 66.59%，PTA 期权成交 PCR 值 68.44%，豆粕期权成交 PCR 值 62.94%。铜期权成交 PCR 值平稳，沪铜高位震荡，铝期权成交 PCR 值回升；PTA 期权成交 PCR 与隐波维持低位，PTA 空头情绪一般，成本支撑效果强，震荡预期；黄金期权成交 PCR 值回落，隐波环比回升，利多利空预期焦灼，金价高位宽幅震荡；豆粕期权隐波连续上升，标的价格空头情绪积聚，变盘升波预期增强。仅供参考。

兴证贵金属：伦敦现货黄金收于 2192.70 美元/盎司，现货白银收于 24.52 美元/盎司；COMEX 黄金期货收于 2193.30 美元/盎司，COMEX 白银期货收于 24.55 美元/盎司。美联储将联邦基金利率目标区间维持在 5.25% 至 5.5% 之间不变。美联储鲍威尔认为政策利率可能已达到峰值，可能在今年某个时候开始放松货币政策；将继续以同样的速度减持国债和住房抵押贷款支持证券；可能放慢缩表速度。市场主流预期为 6 月降息，美国 2 月核心 CPI 仍然处于 3.8% 的高位，这还是远远高于 2% 的目标。所以美联储在未来降息的道路上可能还是会非常谨慎。美国 3 月标普全球制造业 PMI 初值 52.5，为 21 个月以来新高，预期 51.7，2 月终值 52.2，初值 51.5。此外，瑞士央行出人意料降息，市场预期多家央行跟进，宽松政策预期升温，加上美联储鲍威尔“明鸽暗鹰”的表态，共同推动美元走强，近期美元指数反弹，利多与利空消息焦灼，致使金价宽幅震荡。

从长期来看，欧美经济潜在的慢衰退风险问题长期存在，构成了黄金价格支撑。央行增持黄金储备，中国黄金储备连续第 16 个月增加，2 月末黄金储备 7258 万盎司（2257.49 吨），环比增加 39 万盎司（12.13 吨），1 月末为 7219 万盎司（2245.36 吨）。仅供参考。

兴证早评【有色金属】

兴证沪铜：现货报价，上海电解铜现货对当月合约报于升水（-240）-（-190）元/吨，均价-215 元/吨，较前一日下降 10 元/吨，平水铜成交价格 71530~71660 元/吨，升水铜成交价格 71550~71680 元/吨，升水持续下行消费部分回暖，但总体成交仍然冷清。（数据来源：SMM）。

昨夜盘沪铜震荡偏强。由于市场开始考虑美联储将较晚降息的可能性，美元指数继续走强。基本面，CSPT 会议将于下周召开，现货加工费下行并未遏制。3 月 22 日 SMM 进口铜精矿指数（周）报 10.63 美元/吨，较上一期的 13.25 美元/吨减少 2.62 美元/吨。需求端，民用地产业端口依旧疲软，新订单增长缓慢，仅个别大型企业表示本周其厂房承建类和政府基建类订单略有回暖；国网类订单陆续开始下单，多家企业表示本周其国网订单有所增长；发电端订单也表现较好。此外，电力变压器、工业电机、家电类订单表现相对较好。库存方面，截至 3 月 24 日，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四下降 0.77 万吨至 38.73 万吨，终于小幅去库，到货减少是主因。综合来看，市场开始交易国内冶炼厂减产，铜价短期将继续走强，但有会议并未达成正式的减产协议，铜价短期注意风险，不宜追高。仅供参考。

兴证沪铝：现货报价，佛山地区报价 19200~19240 元/吨，较上日下降 180 元/吨；无锡地区报价 19240~19260 元/吨，较上日下降 1800 元/吨；杭州地区报价 19240~19260 元/吨，较上日下降 180 元/吨；重庆地区报价 19230~192590 元/吨，较上日下降 140 元/吨；沈阳地区报价 19240~19260 元/吨，较上日下降 120 元/吨；天津地区报价 19280~19300 元/吨，较上日下降 100 元/吨。（数据来源：SMM）

昨夜盘沪铝震荡偏强。正值国内重要会议举行期间，市场有一定政策期待。基本面，周内云南等地区电力暂无增量，区域内电解铝企业持稳生产为主，针对未来的复产预期，云南当地电解铝企业反馈，目前暂未收到明确电力及复产通知，SMM 预计 3 月份云

南复产的可能性不大。需求端，下游消费小幅增长为主，主因建筑型材版块开工回暖，据悉光伏组件 3 月份排产较好，目前光伏型材企业订单较好，板带箔等小型企业开工也有好转。库存方面，据 SMM 最新数据，截至 2024 年 3 月 24 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 87.0 万吨，国内可流通电解铝库存 74.4 万吨，较上周四累库 1.9 万吨，较节前累库 37.9 万吨。综合来看，受到氧化铝价格大幅上涨的影响，电解铝成本支撑上移，今年铝锭累库速度较缓，市场下修库存预期，铝价下方存在支撑。仅供参考。

兴证沪锌：现货报价，上海 0# 锌锭报价 20670~20770 元/吨，较上日下降 410 元/吨，广东 0# 锌锭报价 20650~20750 元/吨，较上日下降 440 元/吨，天津 0# 锌锭报价 20640~20740 元/吨，较上日下降 410 元/吨。（数据来源：SMM）

昨日夜盘沪锌震荡偏弱。基本面，俄罗斯 Ozernoye 锌矿已将锌精矿投产时间至少推迟至今年第三季度，并计划在 2025 年实现该锌矿产能的满负荷运行。当前国内锌矿加工费低位，海外干扰不断，关注矿端到冶炼端的传导。需求端，国内下游生产尚未恢复至正轨，仍有大部分企业周内并未开工，叠加周内锌价回升，消费较弱。库存方面，截至 3 月 24 日，SMM 七地锌锭库存总量为 20.36 万吨，较 3 月 18 日增加 0.51 万吨，较 3 月 21 日增加 0.54 万吨。综合来看，节后锌价反弹，当前矿端紧张预期一致，成本支撑依然有效，短期锌价低位反弹，关注海外宏观数据的指引。仅供参考。

兴证工业硅：现货报价，华东不通氧 553# 硅 13700（-100）元/吨，通氧 553# 硅 13800（-100）元/吨，421# 硅 14400（-100）元/吨。

多晶硅方面，多晶硅致密料 56.5（0）元/千克，多晶硅菜花料报价 52.5（0）元/千克。有机硅方面，DMC 均价 15900（-200）元/吨，107 胶 16300（-100）元/吨，硅油 18350（-100）元/吨。（数据来源：SMM）

从基本面来看：

供应方面，周度四川、云南工业硅产量变化不大，云南、新疆地区周度工业硅产量 19945 吨，环比减少 1.7%、4.2%。新疆地区产量环比增长 11.0%到 174700 吨+11.0%。工业硅总产量合计 203845 吨，周度环比增长 8.8%。

成本端，全国 553# 平均生产成本 15000 元/吨，新疆、云南、四川地区成本分别为 13000 元/吨、16000 元/吨、16000 元/吨，月度环比变化+0.65%、+1.4%、+1.3%。全国 421# 平均生产成本 14000 元/吨、16000 元/吨、17000 元/吨，月度环比变化+1.6%、

+0.7%、+1.2%。

需求中端，多晶硅价格波动较小，有机硅系列 DMC、107 胶、硅油、生胶报价均有升高。库存方面，本周社会库存共计 36 万吨，环比增加 0.6 吨。结合需求和库存数据来看，夏季通常是中下游多晶硅、有机硅需求的高峰季，这段时间通常也是中下游产量去库的高峰期。因此产量和需求量或将增长。综合来看，成本端对于硅价支撑仍然强势，因此硅价向下空间有限，硅价的上涨力度取决于中游多晶硅、有机硅的产量、需求量。仅供参考。

兴证碳酸锂：碳酸锂现货报价，99.5%电池级碳酸锂平均价格 109750（-750）元/吨，99.2%工业零级碳酸锂平均价格 104750（-1000）元/吨，电池级氢氧化锂平均价 105050（0）元/吨。磷酸铁锂报价 42100（-100）元/吨，三元材料平均报价 120000（-100）元/吨。（数据来源：SMM）

上一交易日碳酸锂期货主力合约 LC2407 收盘价 105800（0）元/吨，日度跌幅 0%。

海外供应方面，本月澳矿主要锂矿供应商暂缓部分项目，减缓露天矿的开采进度，部分锂矿调整了 2024 年锂精矿产量计划。

国内供应方面，上游锂矿产量增加，锂辉石月度产量环增 15%至 17280 吨，锂云母月度产量环增 12%至 7818 吨、盐湖月度产量环增 9.0%至 7818 吨。

需求方面，三元材料 811、523 月度产量 23995 吨、15049 吨，环比约增加 11%、19%，磷酸铁锂月度产量 126860 吨，环比增加 15%，月度开工率上升 13%至 35%。钴酸锂月度产量 6070 吨，环比上升 17%。

成本方面，澳矿长协包销定价模式或有更改，与现货价格联动性高。

近期锂价的变动一定程度受到终端销售数量的影响，在澳矿及其他上游供应商的强劲挺价支撑下，锂价向下空间不大。随着夏季新能源汽车的销售旺季到来，中游正极材料有望在 4-5 月进行补库，带动锂价反弹。价格回升力度与中游补库量关联较大。仅供参考。

兴证早评【黑色】

兴证钢材：现货，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 汇总价收于 3530 元/吨（-40），上海热卷 4.75mm 汇总价 3760 元/吨（-20），唐山钢坯 Q235 汇总价 3340 元/吨（-30）。

（数据来源：Mysteel）

一线城市或将开启新一波松绑潮。本周关注美国 2 月核心 PCE 以及国内 3 月制造业 PMI 指数。

基本面，随着旺季到来，钢材需求加速回升，而供应一直处于相应低位，找钢和钢谷数据建材去库幅度明显，表需回升情况超预期。出口方面，上周 SMM 32 港口钢材出港数据环比回落。

总结来看，成材自身供需持续改善，找钢和钢谷数据建材去库幅度明显，基本面没有明显的矛盾。但由于整体需求强度弱于去年，铁水产量偏低下原料呈现过剩态势，焦炭第 7 轮下跌开启，钢材价格或受原料拖累偏弱震荡。仅供参考。

兴证铁矿：现货，普式 62%铁矿石 CFR 青岛港价格指数 101.3 美元/吨（-2.9），日照港超特粉 629 元/吨（-11），PB 粉 789 元/吨（-13）。（数据来源：iFind、Mysteel）

部分矿山将进入财年最后一个季度，发运或开始冲量，后续铁矿石供应宽松预期仍存。据钢联数据，全球铁矿石发运总量 2912.1 万吨，环比增加 77.5 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2405.5 万吨，环比增加 197.5 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2443.3 万吨，环比增加 74.1 万吨；45 港到港总量 2349.7 万吨，环比增加 72.6 万吨。

焦炭 7 轮下跌，铁水存复产动力，但目前复产进展较慢。247 家钢企日均铁水产量 221.39 万吨，环比增加 0.57 万吨；进口矿日耗 269.97 万吨，环比降 0.47 万吨。

全国 45 个港口进口铁矿库存为 14365.8 万吨，环比增加 80.36 万吨；港口日均疏港量 295.9 万吨，环比降 4.85 万吨。247 家钢厂库存 9394.5 万吨，环比增 124.66 万吨。

总结来看，焦炭 7 轮下跌给钢矿让利，成材需求回升，铁水有一定复产预期。不过铁矿石供应比去年宽松，若按照钢联预计 4 月铁水仍低于 230 万吨，铁矿石估值理应下调。仅供参考。

兴证早评【能源化工】

兴证原油：现货报价：英国即期布伦特 85.21 美元/桶（-0.90）；美国 WTI 81.62 美元/桶（-0.33）；阿曼原油 85.49 美元/桶（-0.91）；俄罗斯 ESPO 81.56 美元/桶（-0.86）。（数据来源：Wind）。

期货价格：ICE 布伦特 85.70 美元/桶（+0.43）；美国 WTI 81.10 美元/桶（+0.40）；

上海能源 SC 626.9 元/桶 (+2.0)。

隔夜原油小幅震荡，EIA 库存超预期累库边际利空油价。基本面方面，美国至 3 月 22 日当周 EIA 原油库存 316.5 万桶，预期-127.5 万桶，前值-195.2 万桶；当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 210.7 万桶，前值-1.8 万桶。供应端，3 月 22 日当周美国国内原油产量环比上周保持不变。EIA 3 月短期能源展望上调 2024 年美国产量，当期预计 2024 年美国原油产量将增加 26 万桶/日，此前预期为增加 17 万桶/日。3 月 3 日，OPEC+ 官方宣布，将去年 11 月达成的自愿减产协议延长至今年二季度，来平衡当前供应偏过剩的状态。需求端，3 月 22 日当周 EIA 投产原油量 14.7 万桶/日，前值 12.7 万桶/日；当周 EIA 原油表需 1934.99 万桶/日，前值 1965.7 万桶/日。EIA 3 月短期能源展望小幅下调了 2024 年需求预期，当期预计 2024 年美国原油需求增速为 15 万桶/日，此前为 16 万桶/日。而 IEA 在 3 月月报中上调了原油需求预测，将今年原油需求增长从 120 万桶/日提高到 130 万桶/日；总需求预计为 1.032 亿桶/日，而之前预测为 1.03 亿桶/日。宏观层面，美联储维持利率水平不变，美联储偏鸽表态整体利好大宗商品需求。地缘局势方面，联合国安理会通过决议，要求以色列和巴勒斯坦武装组织哈马斯立即停火。近期乌克兰无人机频繁袭击俄罗斯炼厂，影响了俄罗斯约 7%的炼厂产能。综合来看，尽管当前宏观环境对油价有一定压制，但近期原油基本面数据边际转好，同时 OPEC+的减产协议以及地缘局势对油价都有较强支撑，预计短期原油仍将维持高位震荡。上方空间看，由于当前海外经济复苏节奏仍然偏慢，以及美联储降息进程仍不顺畅，油价要出现趋势大涨难度仍然较高。仅供参考。

兴证纯苯&苯乙烯：现货报价，华东纯苯 8660 (10) 元/吨，东北亚乙烯 930 (0) 美元/吨，华东苯乙烯 9355 (-25) 元/吨。下游方面，华东 EPS 10450 (0) 元/吨，ABS 10750 (0) 元/吨，PS-GPPS 9950 (0) 元/吨。（数据来源：隆众资讯、iFinD）

期货方面，EB 主力合约收盘价 9265 元/吨，较上一个交易日下跌-0.33%，基差 90 (6) 元/吨。基本面来看，隔夜油价小幅收跌，纯苯 CFR 中国小幅回升，乙烯价格维持不变，原料端对于苯乙烯的支撑仍存。供应端继续回落，上周苯乙烯产量 24.83 万吨，环比减少-0.26 万吨，产能利用率 57.01%，环比下降-0.60%。周内浙石化检修按计划回归，古雷计划检修，新增计划外壳牌故障短修，国内开工创下历史低位。需求端本期基本持稳，EPS 产能利用率 56.34%，环比下降-0.09%，ABS 产能利用率 56.3%，环比下降-3.70%，PS 产能利用率 55.64%，环比下降-4.08%。库存方面延续去库节奏，苯乙烯华

东港口库存 22.05 万吨，环比减少-2.55 万吨。总体来看，近期苯乙烯江苏社会库存到船、管输及车卸总量 2.05 万吨，提货 4.26 万吨。本期库存数据利多价格，苯乙烯企稳反弹。后续价格反弹的持续性需要重点关注让利下游后下游整体的复产情况，仅供参考。

兴证 PX：现货报价，PX FOB 韩国主港 1022 美元/吨（0.67），PX CFR 中国主港 1045 美元/吨（0.67）；石脑油 CFR 日本 719.75 美元/吨（2.25）。（数据来源：隆众资讯、iFinD）

期货方面，昨日 PX 延续震荡，整体幅度较小。成本端，美国商业原油库存增长，呈现出超预期累库，国际油价小幅下跌，不过地缘政治风险加剧，对于原油仍存在较强支撑，进而对 PX 有支撑。供需来看，上周国内 PX 产量为 73.28 万吨，环比稳定，周均产能利用率 87.37%，与前期持平，亚洲开工小幅回升至 78.1%，供应始终维持相对高位，对于盘面压制较大。需求端，PTA 开工 80.98%，周内英力士一套装置重启，福海创按计划检修。总体而言，成本变化对于 PX 走向存在一定指引，但是由于 PX 自身供需较弱，易跌难涨，尤其是在供应始终维持高位，而下游 PTA 存在部分检修下，加快 PX 的累库速度，后市来看，供应过剩格局依旧压制盘面价格，预计短期随成本波动为主。重点关注开工的变化以及调油逻辑的演绎。仅供参考。

兴证 PTA&MEG：现货报价：PTA 现货报价 5870 元/吨，涨 25 元/吨，乙二醇现货报价 4460 元/吨，涨 0 元/吨。（数据来源：CCFEI）

基本面来看，供应端，PTA 方面，华东一套 150 万吨新装置投产，新装置逐步投产，抵消部分装置检修带来的供应缩减；乙二醇方面，昨日无新装置变化，国内总体供应回升受限。需求方面，江浙涤丝昨日产销整体回落，零星尚好，至下午 3 点半附近平均产销估算在 5 成左右；聚酯负荷进一步提升幅度较为有限。综合而言，PTA 方面，EIA 数据显示，美国原油库存增加 320 万吨，原油高位承压，不过 EIA 库存增加低于市场预期，原油跌幅有所收窄，总体油价处于震荡，直接成本端 PX 仍受累库压制，近期 PTA 装置负荷下滑，聚酯产销好转，PTA 供需改善，不过 PTA 库存高位，以及新增产能投放，仍压制盘面，暂仍以震荡对待。乙二醇方面，国内装置负荷变化有限，而港口库存持续回升，逐步兑现市场对进口回升预期，乙二醇承压回调，而聚酯产销有所好转，以及利润回落，下方存在一定支撑，乙二醇偏弱震荡对待。仅供参考。

兴证聚丙烯： 现货报价，华东 pp 拉丝 7450-7500 元/吨，跌 20 元/吨；华东 pp 拉丝（煤）7390-7480 元/吨，跌 40 元/吨。（数据来源：卓创资讯）

基本面来看，供应端，拉丝排产率 22%左右，结构性支撑依然较强，装置负荷变化不大。需求方面，煤化工竞拍方面，竞拍氛围较好，拉丝成交 83%；下游新订单及成品高库存未明显改善下，需求端支撑仍较为有限。综合而言，EIA 数据显示，美国原油库存增加 320 万吨，原油高位承压，不过 EIA 库存增加低于市场预期，原油跌幅有所收窄，总体油价处于震荡，成本对聚丙烯指引不明显，供需面看装置负荷变动有限，下游恢复较慢，供需支撑有限，石化去库仍偏慢，压制聚丙烯，聚丙烯震荡为主。仅供参考。

兴证甲醇： 现货报价，江苏 2725（15），广东 2625（-5），鲁南 2380（-20），内蒙古 2080（0），CFR 中国主港 270.5（-4）（数据来源：卓创资讯）。

从基本面来看，内地方面，春检期间国内开工率小幅震荡，内蒙古中煤远兴 60 万吨/年于 3 月 26 日如期停车检修，预计检修时长一个月，榆林究矿一期 60 万吨/年甲醇装置已停车检修，预计时长 10 天左右，青海中浩 60 万吨/年甲醇装置将于 2024 年 3 月 31 日检修结束。港口方面，上周卓创港口库存 66.38 万吨（-5.1 万吨），继续去库，预计 3 月 22 日至 4 月 7 日中国进口船货到港量 42.35 万吨。海外方面，整体开工率恢复到中位水平，伊朗 Marjan165 万吨/年甲醇装置已运行稳定，开工负荷已达 9 成以上，Kimiya165 万吨/年甲醇装置前期经历短时间的低负荷运行后，目前开工已提升至 75%，sabalan165 万吨/年甲醇装置运行稳定，开工负荷已从 6 成提升至 8 成负荷左右运行，Kaveh230 万吨/年甲醇装置正常运行，负荷 7 成左右。需求方面，江苏斯尔邦 80 万吨/年 MT0 装置低负荷运行中，宁波富德 60 万吨/年 DMT0 装置满负荷运行，据传两套装置近期均有检修计划，关注兑现情况。综上，国内开工因春检陆续开始而下降，内地价格有所走强，港口目前仍处于去库，但海外开工基本恢复，预计 4-5 月进口量逐步回升，港口基差明显回落，说明港口最紧张的时期已过，下游需求目前较为稳定，MT0 存在检修预期，成本来看，煤价小幅走弱对甲醇成本支撑有所减弱，多空交织下预计近期甲醇以宽幅震荡为主。仅供参考。

兴证尿素： 现货报价，山东 2113（1），安徽 2199（4），河北 2092（4），河南 2129（12）（数据来源：卓创资讯）。

近日国内尿素市场涨跌均存，交投气氛有所升温，但随着部分下游持有一定货源之后，采购趋于谨慎，3月27日全国小颗粒市场均价2183元/吨，较上一工作日涨约3元/吨。供应方面，近期尿素行业日产18.63万吨，产能利用率为86.01%，供应端压力维持高位；需求方面，现阶段农业需求偏弱，工业需求向好，市场情绪有所回暖但整体交投仍较为清淡；库存方面，本周隆众企业总库存75.74万吨，较上周减少0.27万吨。出口方面，印度尿素等待开标，出口消息不明确。综合来看，近期尿素供应仍维持高位，需求清淡，出口消息不明确，企业去库缓慢，预计尿素整体维持偏弱震荡，关注出口及库存变化情况。仅供参考。

兴证早评【农产品】

兴证豆粕：现货方面，美豆CNF价522美元/吨（-4），巴西豆CNF价479美元/吨（-4），阿根廷豆CNF价为482.85元/吨（-3.77），张家港豆粕成交为3500元/吨（-50），大连豆粕成交价为3640元/吨（-20）。

种植面积报告即将发布，美豆等待报告指引。阿根廷降水减少，大豆收割情况预计有所改善，巴西大豆收割进度达61.9%，但是销售进度相对偏慢，出口压力预计将对巴西大豆升贴水带来一定压力。上周大豆市场未出现明显题材，3月底的种植面积报告仍然是市场关注点，近期有机构预测2024/25年度美豆扩种面积预计有所下降，关注实际种植报告对盘面指引。

豆粕价格小幅下降，进入整理走势。受美豆价格下跌影响，豆粕成本下降，盘面价格回落，本周种植面积报告发布也对盘面价格存在扰动。随着外盘供应压力的到来以及大豆到港量回升，豆粕未来同样存在一定压力，关注4月大豆到港情况。仅供参考。

兴证油脂：现货方面，张家港棕榈油现货价为8290元/吨（-80），广东棕榈油现货价为8370元/吨（-80），张家港豆油现货价为8130元/吨（-120），广州豆油现货价为8200元/吨（-120）。

产地偏紧利多基本定价，棕榈油高位震荡。MPOA数据显示，3月1-20日棕榈油产量预计增长2.98%，出口预期强于产量增长，产地减产预期下棕榈油价格仍有支撑。但是4月起棕榈油进入增产季，产地预计进入累库趋势，报价仍然存在松动可能。近期棕榈油期价触及前期高点，恰逢美豆种植面积发布前夕，市场多头获利离场，价格有所下

降。国内棕榈油进口利润偏差，国内洗船后棕榈油进口量不及 20 万吨，国内供应回升短期难度较大，供应收紧情况下棕榈油保持去库，警惕 05 合约逼仓可能。短期内，棕榈油整体仍然偏强。

豆油维持高位震荡。上周美豆价格下跌，豆油成本支撑有所下降，但是棕榈油价格仍然对盘面形成提振，豆油也对部分棕榈油形成替代，需求端对盘面仍然存在一定支撑。4 月大豆到港量预计上升，供应宽松下预计对其余植物油价格形成拖累，近期维持震荡运行，但是存在下行压力。仅供参考。