

# 安粮期货商品期货

投资早参

2024/02/28

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

外盘变化：日照方顺一级豆油现货报价 7830 元/吨（y05+540 折算），较上个交易日涨 60 元/吨。

市场分析：（1）宏观面：随着美国加息周期或结束，中期来看，国际大宗商品市场宏观层面的交易逻辑或逐渐转向美国经济软着陆的现实与 2024 年降息的预期，流动性或有所边际性改善（2）国际大豆：2 月 9 日凌晨发布的 2 月 USDA 供需报告显示，23/24 季美豆期末库存预计为 3.15 亿蒲式耳，较上月报告值增加 3500 万蒲式耳。当前，巴西大豆处于收割阶段，阿根廷大豆播种顺利，南美大豆暂维持丰产预期。积极关注美豆出口情况以及南美豆产区播种、生长近况。（3）国内豆油供需面：后市进口大豆中期供应或维持中性，节后贸易商与终端或迎来小规模集中补库。

操盘提示：豆油 05 合约，短线或区间整理。

## 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：43 蛋白豆粕港口现货报价日照嘉吉 3260 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。豆粕现货各地区报价：日照 3260 元/吨（-20）、张家港 3300 元/吨（-40）、连云港 3350 元/吨（-10）、东莞 3320 元/吨（0）。

市场分析：（1）宏观面：2023 年，美联储自启动新一轮加息周期以来，单次加息由 25 个基点逐步提高至 75 基点，并在 75 基点的水平上连续加息 4 次，累计加息幅度为 525 个基点，为近 40 年来最快的加息节奏。美国经济在强财政周期和产业政策作用下展现经济韧性。12 月的点阵图预计 2024 年终点利率为 4.6%，较 9 月会议的点阵图终点利率的 5.1% 下调 50bps，隐含 24 年 75-100bps 的降息幅度，略超市场预期。宏观因素对油料板块运行节奏仍有扰动。

（2）国际大豆：巴西大豆开启收割阶段，巴西大豆挤占美豆出口市场，美豆销售疲软，价格走低。阿根廷播种顺利，产区天气良好，南美大豆丰产格局暂无较大改变。南美丰产压力或主导市场预期，美豆可能继续维持弱势趋势。

（3）国内豆粕供需面：供应端方面，2、3 月由于前期压榨利润低位，到港数量同比去年减少 300 万吨，年后供应预期阶段性供给偏紧。需求端，随着节后下游补库结束，市场重新回到观望状态。生猪养殖亏损重回高位。库存端，原料大豆供应仍然充足，豆粕库存未出现明显去化迹象。供需基本面仍维持供强需弱。

操盘提示：豆粕期货价格维持低位震荡反弹走势，投资者可逢低布局。

## 玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2399 元/吨，东北三省及内蒙重点深加工企业新玉米主流收购均价 2214 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2371 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2400-2420 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2530 元/吨。

市场分析：从外盘来看，USDA2 月供需报告中下调全球玉米产量、单产以及期末库存预估，

但整体供需平衡表依然宽松；而美国因期末库存超预期上调，报告利空，美玉米期价仍处向下寻底过程中；从国内来看，新一轮雨雪天气阻碍新粮上量，短期市场流通量有限，但近期来看中储粮收储政策提振市场情绪，短期玉米价格偏强运行；下游深加工存补库需求，部分企业收购价小幅上涨；而下游养殖业因产能去化缓慢，限制对玉米饲料的消费水平。操作建议：短期玉米因政策因素偏强运行，但后期玉米价格或将随地趴粮卖压实现而承压回调，建议谨慎做多。

## 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海1#电解铜价格 68660-68740，跌 320，贴 50-贴 10，进口铜矿指数 23.5，涨 1.07

市场分析：美降息预期延后，市场扰动延续，符合 2024 年降息话题成为年度主要线索之一的定性，鉴于美债市场交易性利率回落所凸显的信号是客观的，而降息需要市场条件，密切关注上半年尤其是年中前后的潜在风险事件；另一方面，国内系列政策加持延续，融资数据、地产政策、降息等数据偏向暖意，继续给予市场强预期，不过阶段性看，当前处在季节性累库阶段（中美共振），全球库存开始不断上升，市场阶段性影响力或从预期向现实转变，务必留意此题材的影响，望投资者能把握好趋势行情和阶段性行情的差异。

操作建议：回补暂持有，以反向有效突破三角收敛边界上沿作为止损参考。

## 碳酸锂（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 97000 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 89000 元/吨，电碳与工碳价差为 8000 元/吨；

市场分析：供给端：碳酸锂周度产能利用率为 52.1%，环比减少 0.3%，同比减少 20.9%，锂盐企业在持续亏损状态下有潜在减产预期；需求端：正极厂排产进一步环比减少，刚需采买实现采购销售紧平衡。因正极材料及电池供给量对应着一季度终端消费需求，传统淡季很难出现超预期表现，预计需求端仍将维持低迷；

库存方面：上周总库存出现小幅累库，正极厂库存小幅累库。上周周度库存为 66584 实物吨，其中下游（电池厂等）库存 12688（-684）实物吨，冶炼厂库存 40295（+1180）实物吨，正极厂库存 13601（+2393）实物吨。综合来看，碳酸锂基本面短期内为供需双弱的局面，后续关注需求情况。

操盘建议：2407 合约或将震荡，建议投资者观望为主。

## 钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3890，唐山开工率 76.37%，社会库存 749.14 万吨，螺纹钢厂库 307.62 万吨。

市场分析：消息面：央行决定将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元。黑色成材需求淡季，贸易商冬储意愿仍然不高。上游供给转暖，下游需求稳中回暖不及预期。政策刺激主要发力点侧重消费，地产放缓发展，防风险思路不变，累库幅度偏大，去库存压力较大，终端成交小幅恢复。汽车、新老基建项目仍是托底

性需求，热卷需求多元化，卷螺差走强至合理区域，长期仍有望呈现下游强于上游。近强现强时代结束，期强远强时代开启。

操作建议：节后需求不及预期，原料成本支撑减弱，钢材低位震荡，暂先观望为主，关注两会政策预期。

## 煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 2420 元/吨；唐山一级冶金焦：2300 元/吨；进口炼焦煤港口库存：216.57 万吨；焦炭港口库存：163.91 万吨。

市场分析：山西省部分煤矿集团下发减产要求，其中潞安集团和山煤国际均有减产计划。蒙煤市场持续偏弱运行，近期价格有所下滑。基本面：供应端：近期煤矿事故频发，安检力度较大，焦煤国内产量难有大幅增加，蒙煤进口偏稳运行。焦化利润改善，焦炭近期产量维持稳定。需求端：铁水产量下滑，但原料冬储仍在进行，总需求保持坚韧。库存端：焦煤焦炭仍然保持低库存运行。利润端：吨焦平均利润走扩，为-62 元/吨，钢厂利润亏损小幅收窄，收录-331.99 元/吨。

操作建议：山西煤矿集团下发减产要求，供应端预期收紧，短期偏强震荡。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 116，青岛 PB（61.5）粉 899，澳洲粉矿 62%Fe911。

市场分析：钢厂利润亏损，增产积极性不高，部分地区出台环保限产政策。钢材需求淡季即将来临，但产量不及预期，整体供应端收缩，需求适度加大。随着稳增长政策措施发力显效，国内经济持续回升向好，宏观强预期提振市场信心，铁矿价格表现偏强。进口铁矿价格也面临政策管控效果逐步显现，后续还应时刻关注政策端消息对铁矿价格的影响。国内港口铁矿到港量本周由上周 2943.4 万吨降低至 2620.3 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2693.6 万吨降低至 2629 万吨，国内供给收紧；上周 45 港口总库存水平从 12641.9 增加至 12762.4，钢厂库存从 10243.88 增加至 10523.59。

操作建议：铁矿 2405 短期暂以观望为主，提示投资者注意投资风险。

## 原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：一季度受到美国寒潮和 OPEC 减产影响，供给偏紧，外盘油价高位震荡，国内能源化工板块或将跟随，但同时 WTI 主力逼近前高压力，以及前景不明的降息预期受挫，近期或波动加剧，需密切关注。需求方面，美国 310 万桶战略储备油订单授权三家公司，对需求托底。三大机构 2024 年需求增速分歧较大，IEA 继续调低 24 年需求增量至 122 万桶/日，但 OPEC 依旧坚持 225 万桶/日的的需求增量。产量方面，1 月 OPEC、美国产量双减。但同时，美国受寒潮影响，炼厂开工大幅下降至 80.6%，因此库存超预期大增 1200 万桶，给原油价格带来不确定性。

操作建议：关注 WTI 主力 80 美元/桶附近压力位置。

## 橡胶（化工品小组）0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：13050 元/吨，泰烟三片：16400 元/吨，越南 3L 标胶：12650 元/吨，20 号胶：11850 元/吨。合艾原料价格：烟片：76.49 泰铢/公斤，胶水：68.25 泰铢/公斤，杯胶：52.8 泰铢/公斤，生胶：72.9 泰铢/公斤。

市场分析：橡胶强势拉涨，节后趋势性反弹触碰前高位置，关注主力 14000 元/吨附近或出现波动。供给面，全球橡胶供应逐渐过渡至淡季，供应量收缩的同时，原料价格高位。宏观面看，虽然美国降息预期下降，但国内宏观政策继续支撑，需关注整体节后开工情况。节后权益市场和资本市场走势也较佳，国内政策陆续落实，对橡胶有提振作用。关注国内橡胶进口量，库存变化情况等因素。

操作建议：综上，关注主力前高压，密切关注波动后或有突破可能。

## PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5620 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5850 元/吨，环比持平；乙电价差为 230 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比略增，仍居于高位，供应表现充沛。需求方面，内需方面节后 PVC 市场交易气氛清淡，下游终端复工缓慢，市场刚需有限；出口方面在节后开始发力，成交量出现飙升，量价齐涨。库存方面，上周国内 PVC 社会库存环比略增，且绝对值处于高位，当前去库压力较大，短期难有明显改善。2 月 27 日期价回升，但从基本面看，当前供需矛盾仍存，库存高企，下游维持刚需采购，成交一般，预计后期国内 PVC 市场预期延续震荡运行为主。

操作建议：期价震荡运行，暂且观望为主。

## 塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8200 元/吨，持平；华东现货主流价 8160 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8290 元/吨，跌 10。

市场分析：国际原油价格重心持稳，成本端支撑仍存。供应端看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 84.98%，环比+0.83%。2 月 23 日当周，PE 生产企业库存为 66.44 万吨，环比累库 1.05 万吨，库存趋势维持涨势。需求端看，2 月 23 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 21.72%，环比+1.16%。其中，农膜开工率 22.56%，环比-2.35%；包装膜企业开工率为 29.26%，环比+2.59%。正月十五过后，运输恢复，企业逐渐恢复生产，原料需求有增加预期。综合来看，塑料行情目前上有压力下有支撑，后续关注上游去库速度以及下游需求恢复情况。

操作建议：盘面短期或延续震荡整理，建议暂时观望。

## 纯碱（化工品小组）0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2243.75 元/吨，环比-25 元/吨；其中华东重碱主流价 2200 元/

吨，环比-50 元/吨；华北重碱主流价 2300 元/吨，环比持平；华中重碱主流价 2150 元/吨，环比-50 元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 89.82%，环比+1.58%，纯碱产量 71.83 万吨，环比+1.26 万吨，涨幅 1.79%，装置平稳运行，暂无明显检修预期，个别企业负荷波动。库存方面，上周厂家库存 74.85 万吨，环比+6.02 万吨，涨幅 8.75%，新订单不温不火，且近期雨雪天气影响运输；据了解，社会库存呈现增加趋势。下游需求稳中推进。基本面来看，供给富余、需求弱稳，节后碱厂累库明显并创下新高，库存的累积将明显压制纯碱价格的抬升，关注远兴四线出产品情况、商品市场整体情绪变化。

操作建议：昨日盘面 05 小幅反弹，预计短期或震荡偏弱运行，上方关注 2000 附近压力。

编辑：曹帅 F03088816/Z0019565

审核：李雨馨 F3023505/ Z0013987

复核：宋怀兵 F3018519 / Z0001291

投资咨询业务资格：皖证监函（2017）203 号

#### 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。



公司地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层  
电话：62870127

联系方式

电话：62870127