

安粮期货商品期货

投资早参

2024/03/05

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照中统一级豆油现货报价 7920 元/吨（y05+500 折算），较上个交易日涨 80 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，短线或平台整理。

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 3290 元/吨，较上一交易日上涨 70 元/吨。豆粕现货各地区报价：日照 3280 元/吨（30）、张家港 3360 元/吨（60）、连云港 3340 元/吨（40）、东莞 3250 元/吨（30）。

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，南美大豆凭借低廉价格挤占美豆出口市场，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。4 月存在买船采购缺口。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。养殖端养殖利润暂无大幅转好迹象。库存端，原料大豆供应仍然充足，豆粕库存降速加快，提升了油厂的挺粕动力，但养殖端饲料需求冷淡叠加美豆弱势，限制豆粕反弹空间。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，建议谨慎观望。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2396 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 2206 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2360 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2410-2430 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2510 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，随着政策性收储持续展开及基层余粮不断减少，基层售粮压力有所减弱，随气温不断抬升，预计3月中旬附近将迎来地趴粮集中上量期，届时对玉米价格存一定压力；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，警惕价格阶段性回落风险。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海1#电解铜价格68820-68910，涨65，贴100-贴70，进口铜矿指数23.5，涨1.07

市场分析：美降息预期反复，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，鉴于美债调整有结束的迹象，市场或逐渐为3月利率会议造势（或难有动作），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，刚需采购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：国家统计局数据，2月份PMI为49.1%，比上月下降0.1个百分点，但

同日公布的 2 月财新中国制造业 PMI 微升至 50.9，连续四个月扩张。黑色成材需求淡季，贸易商采购意愿仍然不高。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：两会将近，宏观预期较浓，原料端短期企稳，钢材可短期带损轻仓试多，注意风险。

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 115.4，青岛 PB（61.5）粉 890，澳洲粉矿 62%Fe902。

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。钢材需求预期落空，但整体供应端保持相对稳定。后续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，铁矿价格或将由现阶段的弱势逐渐修复。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 3046.5 万吨降低至 2603.7 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2528.5 万吨降低至 2530.6 万吨，国内供给收紧；上周 45 港口总库存水平从 13603.39 增加至 13892.68，钢厂库存从 9530.96 降低至 9333.19。

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：OPEC 会议将减产继续延续到 6 月，给市场一定短期利多，同时俄罗斯禁止汽油出口以及俄乌冲突或有外溢至北约的可能性，市场恐慌下，原油上行 WTI 主力再次触碰 80 美元/桶位置后，压力位置附近震荡，关注波动率增加。供给来看，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

需求增量。产量方面，1月 OPEC、美国产量双减。同时地缘成为价格波动的主因。
操作建议：关注 WTI 主力 80 美元/桶附近压力位置，内盘 SC 整体强于外盘。

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：橡胶前高压力附近波动，符合预期。节后趋势性反弹触碰前高位置，关注主力 14000 元/吨附近或出现回调波动。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，关注主力前高压力，调整行情对待。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5720 元/吨，环比增长 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5950 元/吨，环比增长 60 元/吨；乙电价差为 230 元/吨，环比增长 40 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比略有降低，但仍在高位，供应表现充沛。需求方面，内需上 PVC 制品企业开工逐步恢复，需求上缓慢改善；出口方面放量表现良好，但印度发布质量控制通告，对 PVC 后续出口量或有一定影响。库存方面，上周国内 PVC 社会库存持续累库态势，且绝对值较高。政策方面，适逢两会召开，地产终端政策频出，给予利好政策支持。3 月 2 日期价回落，从基本面看，当前供需矛盾仍存，库存高企，下游开工缓慢改善，预计后期国内 PVC 市场预期延续震荡偏强运行为主。

操作建议：期价震荡偏强运行，关注 6000 一线压力。

塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8240 元/吨，涨 10；华东现货主流价 8200 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8350 元/吨，涨 10。

市场分析：原油短期仍有支撑，煤炭短期亦小幅偏强走势，原料端整体支撑偏强。供应端看，上周期聚乙烯企业平均产能利用率在 83.93%，环比-1.05%。装置方面，目前聚乙烯生产企业计划性检修装置较少，本周中韩石化等装置按计划开车，预计检修影响量在 3.52 万吨，较上周检修量减少，供应呈增长预期。需求端看，预计本周 PE 下游各行业整体开工率 +4.12%。月初部分下游有采购计划，订单排产天数延长，需求支撑下，包装厂开工进一步提升。综合来看，短期原料端和政策预期对盘面的影响相对较大，后续需要关注塑料供需端变量关系。

操作建议：L2405 短期留意 8200 附近支撑位表现，建议观望。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2168.75 元/吨，环比-25 元/吨；其中华东重碱主流价 2100 元/吨，环比-50 元/吨；华北重碱主流价 2150 元/吨，环比-50 元/吨；华中重碱主流价 2100 元/吨，环比-50 元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 90.52%，环比+0.7%，纯碱产量 74.31 万吨，环比+2.48 万吨，涨幅 3.45%，个别企业新装置量产，供应增加。库存方面，上周厂家库存 84.76 万吨，环比+9.91 万吨，涨幅 13.24%，个别企业涨幅明显，大部分企业窄幅增加；据了解，社会库存窄幅增加，维持 5+万吨。下游需求稳中推进。综合来看，供给压力较大，现货阴跌，需求无明显波动，节后碱厂累库明显并创下新高，整体来看纯碱市场缺乏利好因素支撑，预计短期纯碱价格或延续偏弱震荡运行，持续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：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