

安粮期货商品期货

投资早参

2024/03/11

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照中纺一级豆油现货报价 7480 元/吨，较上个交易日涨 130 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：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，近两个月以来，豆油实现小幅去库，中期或仍处于季节性去库进程。

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 3320 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。豆粕现货各地区报价：日照 3320 元/吨（40）、张家港 3390 元/吨（70）、连云港 3360 元/吨（60）、东莞 3300 元/吨（50）。

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：美国农业部本月对 2023/24 年度美国大豆供应和使用的预期保持不变。巴西大豆产量下调 100 万吨，至 1.55 亿吨。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，部分饲料企业饲料中豆粕比例增加，下游补库较为积极，关注下游补库情况。库存端，原料大豆供应仍然充足，豆粕库存处于低位。关注豆粕后续库存变化。供需基本面边际好转。

操盘提示：豆粕期货价格维持低位震荡反弹走势，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 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 2215 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2369 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 2520 元/吨。

市场分析：从外盘来看，USDA3 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 USDA 报告跟 2 月 USDA 报告持平，美国及全球充足供

应奠定大背景，美玉米期价仍处底部震荡中；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，即将迎来地趴粮集中上量期，届时对玉米价格存一定压力；下游深加工及饲料企业经过假期消耗后，存一定刚需补库预期，但难有明显放量提振。

操作建议：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 69530-69660，涨 385，贴 110-贴 70，进口铜矿指数 15.29，跌 1.12

市场分析：鲍威尔表达今年晚点降息的风险，打开了年内降息的灯，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：铜价测试大三角收敛上沿，密切关注是否有效突破，以决定反向跟进。

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 3690，唐山开工率 75.60%，社会库存 946.03 万吨，螺纹钢厂库 372.62 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：下游需求持续疲软，原料端仍然弱势，钢材以观望为主，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：2100 元/吨；进口炼焦煤港口库存：216.07 万吨；焦炭港口库存：174.30 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：终端需求持续疲弱，短期偏弱震荡。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 119，青岛 PB（61.5）粉 880，澳洲粉矿 62%Fe903。

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 短期或暂以观望为主，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 会议与预期一致，短期利多出尽，焦点再次来到地缘以及美联储 3 月议息会议的博弈，WTI 主力 80 美元/桶附近压力位置震荡，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。同时地缘和需求成为价格波动的重要因素。

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：橡胶进入全球供应淡季，成本支撑价格，同时宏观及政策面对橡胶有一定支撑下，市场对前景预期较好，关注前高位置（主力 14000 元/吨附近），或有突破。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，调整后或有再次突破可能。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5670 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5950 元/吨，环比持平；乙电价差为 280 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 7 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 8210 元/吨，持平；华东现货主流价 8170 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8290 元/吨，跌 10。

市场分析：原油震荡运行，原料端支撑仍存。供应端看，装置方面，本周茂名石化全密度装置计划开车，预计检修影响量在 5.86 万吨，较上周检修量减少，供应呈增长预期。需求端看，上周聚乙烯下游各行业整体开工率环比+8.24%，本周预计+4.12%。PE 包装膜样本企业开工较节前环比+6.30%，正月十五后，PE 包装市场基本实现复工复产，企业开工有明显提升。上周农膜整体开工率较节前环比+4.60%，地膜需求旺季，企业订单有进一步增加预期。综合来看，塑料短期无明显驱动因素，盘面更多跟随基本面预期波动，后续继续关注塑料供需端变量关系。

操作建议：预计盘面短期仍处于震荡格局，上下空间均不大，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 2118.75 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 2050 元/吨，华北重碱主流价 2150 元/吨，华中重碱主流价 2050 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 91.01%，环比+0.49%，纯碱产量 74.71 万吨，环比+0.4 万吨，涨幅 0.54%，装置运行稳定，波动不大。库存方面，上周厂家库存 87.04 万吨，环比+2.28 万吨，涨幅 2.69%，累库放缓；据了解，社会库存窄幅增加，整体波动不大。下游需求稳中推进。受纯碱或将有检修以及传统消费旺季来临影响，盘面出现反弹，但高库存压制下，反弹空间预计有限，短期或宽幅震荡运行，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：上周盘面 05 小幅回落，预计短期或宽幅震荡运行，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
联系方式
电话：62870127