

安粮期货商品期货

投资早参

2024/03/15

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照贸易商一级豆油现货报价 8100 元/吨（y05+330 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：美国农业部 3 月份 USDA 月度供需报告显示，对 2023/24 年度美国大豆供应和需求预期数据维持不变。当前，巴西大豆收割放缓，阿根廷作物评级优良率下降，南美大豆暂维持丰产预期。（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，短线有望测试上方平台。

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 3380 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨。豆粕现货各地区报价：日照 3380 元/吨（40）、张家港 3450 元/吨（10）、连云港 3440 元/吨（30）、东莞 3400 元/吨（20）。

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，由于前期压榨利润低位，第一季度进口大豆到港数量处于低位，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，远月基差成较放量，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：豆粕期货价格维持震荡偏多走势。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2394 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 2246 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 2500 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，但有收储传闻再起，期价或维持区间震荡，建议暂时观望为主。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海1#电解铜价格71680-72010，涨2220，贴80-贴40，进口铜矿指数15.29，跌1.12

市场分析：3月中下旬迎来的美联储利率会议，预期或维持按兵不动，不过美债震荡上行，给后期降低利率指出了前瞻性明灯，给予市场短期良好的偏暖预期，2024年降息话题成为年度主要线索之一的定性，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和原料冲击扰动阶段（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：铜价突破大三角收敛上沿，激进者顺势跟进，稳健者耐心等本轮上行结束（当前绝对价格水平偏高）。

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113000（+1000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报107000（+2000）元/吨，电碳与工碳价差为6000（-1000）元/吨；

市场分析：供给端：碳酸锂周度产能利用率为53.5%，环比减少16.5%，同比增加4.2%，部分江西厂家因环保因素暂停开工，碳酸锂产量下滑供应偏紧；需求端：下游需求整体延续回升趋势，正极材料厂排产有所增加，边际需求有所改善，3月旺季补库预期会带来一定提振作用。

库存方面：上周总库存出现小幅去库，正极厂库存小幅累库。上周周度库存为80913（-244）实物吨，其中下游（电池厂等）库存17757（-1112）实物吨，冶炼厂库存45127（-1124）实物吨，正极厂库存18029（+2012）实物吨。综合来看，碳酸锂阶段性供需错配，或延续高位震荡走势，后续需继续关注江西环保因素以及下游排产情况。

操盘建议：短期供给偏紧而补库预期仍存，2407合约或将维持高位震荡，建议投资者暂时观望或区间操作为主。

钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹3590，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：宏观面：国家统计局 3 月 9 日发布数据显示，2 月全国居民消费价格指数（CPI）同比由降转涨，同比上涨 0.7%，环比上涨 1.0%；全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 2.7%，环比下降 0.2%。基本面：随着时间结点步入金三银四传统旺季，本周供应端呈现长短流程开工率，整体产量同步回升趋势，但需求端下游建筑业复工复产不容乐观，而两会政策预期支撑落空，整体市场情绪悲观。原料端而言，煤炭铁矿价格持续下挫，前期提示成本坍塌风险逐渐释放，钢厂亏损环比扩大，黑色而言，仍笼罩在负反馈的阴霾当中，故而以观望为主。

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：2030 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 107.15，青岛 PB（61.5）粉 815，澳洲粉矿 62%Fe820。

市场分析：钢厂利润长期亏损，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 或可寻找短期做空机会，提示投资者注意投资风险。

原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：市场认为美国高通胀数据不会影响年中降息，叠加美石油库存下降，WTI 主力仍然在 80 美元/桶附近高位震荡。近期原油价格主要因素为地缘以及美联储 3 月议息会议的博弈，WTI 主力 80 美元/桶附近压力位置震荡突破，关注波动率增加。供给来看，一季度供给偏紧，外盘油价高位震荡，国内能源化工板块或将跟随，但同时 WTI 主力反复在前高压力震荡，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。同时地缘和需求预期成为价格波动的重要因素。

操作建议：关注 WTI 主力 80 美元/桶突破，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：13400 元/吨，泰烟三片：16550 元/吨，越南 3L 标胶：13050 元/吨，20 号胶：12300 元/吨。合艾原料价格：烟片：87.43 泰铢/公斤，胶水：75.8 泰铢/公斤，杯胶：55.05 泰铢/公斤，生胶：80.02 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，或有突破。昨夜沪胶冲高回落，触及 14500 元/吨附近压力后回落，但整体 3 月橡胶仍然偏强震荡为主。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 5630 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 320 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增长，且仍居于高位，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，去库压力较大。3 月 13 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 市场预期延续震荡运行为主。

塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8220 元/吨，持平；华东现货主流价 8170 元/吨，跌 10；华南现货市场主流价 8290 元/吨，持平。

市场分析：原油震荡运行，原料端支撑仍存。供应端看，3 月 8 日当周，PE 生产企业总产量在 56.5 万吨，环比+1.81 万吨，PE 装置开工率为 86.15%，环比上涨 2.21%。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：盘面短期震荡格局未改，L2405 依托 8100-8250 一带震荡，建议观望。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2100 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 2200 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，周内纯碱整体开工率 89.30%，环比-1.71%，纯碱产量 73.31 万吨，环比-1.4 万吨，跌幅 1.87%，个别企业装置问题，产量及开工呈现下降。库存方面，周内厂家库存 79.27 万吨，环比-7.77 万吨，跌幅 8.93%；据了解，社会库存窄幅增加。下游需求稳中推进。整体来看，盘面近两日受到利空消息影响较多，期价重心有所下移，预计短期或宽幅震荡运行，持续关注纯碱基本面及现货实际变化情况，重点关注库存变化趋势。

操作建议：昨日盘面 05 明显回落，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
电话：62870127

联系方式