

安粮期货商品期货

投资早参

2024/03/25

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照凌云海一级豆油现货报价 8150 元/吨（y05+280 折算），较上个交易日跌 40 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后市或降息的预期，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 3570 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。豆粕现货各地区报价：日照 3600 元/吨（0）、张家港 3580 元/吨（-40）、连云港 3620 元/吨（0）、东莞 3640 元/吨（-40）。

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，关注巴西大豆最终产量情况。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。进口大豆审核制度从严，大豆卸船从缓，油厂缺豆潜在停机增加。需求端，随着下游企业补库行为结束，豆粕市场交易回落，重新转为冷淡，关注下游补库情况。库存端，国内油厂大豆、豆粕以去库为主。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 2385 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 2250 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2346 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2390-2410 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，当前产地地趴粮销售进入尾声，市场阶段性流通性较为宽松，但第三、四批增储预期以及定向稻谷拍卖消息频出，多空因素掺杂影响期价；下游深加工及饲料企业经过消耗后，存一定刚需补库预期，但难有明显放量提振。

操作建议：玉米主力合约短期存验证下方2400一线支撑可能性，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71910-72280，跌730，贴200-贴150，进口铜矿指数10.63，跌2.62

市场分析：美联储在市场交易型美债指引了继续呈现出降息反复的局面，整个市场押注在6月，市场短期良好的偏暖预期不变，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诱发降息的事件；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（中累库边际有转势可能），全球库存开始不断上升，市场阶段性影响力在现实和预期中博弈，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：激进者依托均线系统谨慎持有，稳健者暂观望，静待乏力后反空。

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114000元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报108000元/吨；电碳与工碳价差为6000元/吨，皆较上一交易日保持不变。

市场分析：供给端：碳酸锂周度产能利用率为55.6%，环比减少20.57%，同比减少2.05%，部分江西厂家或陆续复产，产量有所恢复，供应偏紧问题缓解；需求端：正极材料厂排产有所增加，但旺季需求提前炒作持续性存疑。

库存方面：下游库存水平不同出现分化，上周总库存出现去库，而正极厂库存累库。上周周度库存为77815（-3246）实物吨，其中下游（电池厂等）库存18232（-769）实物吨，冶炼厂库存41198（-2980）实物吨，正极厂库存18385（+485）实物吨。综合来看，碳酸锂阶段性供需双增，后续需继续关注下游排产情况。

操盘建议：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3580，唐山开工率76.15%，社会库存934.28万吨，螺纹钢厂库390.52万吨。

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：原料端反弹，钢材或将低位震荡筑底，关注【3500，3700】区间。

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：1930 元/吨；进口炼焦煤港口库存：199.92 万吨；焦炭港口库存：178.26 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：黑色链负反馈风险释放，短期或将低位震荡。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 110.65，青岛 PB（61.5）粉 822，澳洲粉矿 62%Fe842。

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 2024.7 万吨增加至 2277.1 万吨，铁矿石全球发运量由上周 3121.7 万吨降低至 2834.6 万吨，全球供给收紧；上周 45 港口总库存水平从 14285.45 增加至 14365.81，钢厂库存从 9259.98 增加至 9394.5。

操作建议：铁矿 2405 短期或可寻找做多机会，提示投资者注意投资风险。

原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：美联储 3 月议息会议靴子落地，WTI 主力触碰 83 美元/桶颈线位置回调。但市场认为美国高通胀数据不会影响 24 三次降息，WTI 主力向上突破 80 美元/桶位置暂稳，近期原油价格主要因素为地缘以及美联储议息会议的博弈，关注波动率增加。供给来看，原油一季度供给偏紧，外盘油价高位震荡上行，国内能源化工板块或将跟随。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。同时红海危机变灰犀牛事件，绕行带来能源需求增加。IEA 调高 24 年预期需求增量。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/桶有一定支撑，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：14650 元/吨，泰烟三片：17500 元/吨，越南 3L 标胶：14400 元/吨，20 号胶：13050 元/吨。合艾原料价格：烟片：94.44 泰铢/公斤，胶水：79.5 泰铢/公斤，杯胶：56.9 泰铢/公斤，生胶：86.22 泰铢/公斤。

市场分析：沪胶主力 16000 元/桶附近压力位下回调，符合预期。美联储 3 月议息会议结束，利率保持不变，大部分官员预计 24 年三次降息不变，但略缩减了 25 年降息频次，美元指数仍在上行中。基本面看，橡胶进入全球供应淡季，成本仍处高位，对橡胶有一定支撑，但前方压力也叫胶强，关注回调后能否再次组织向上突破力量。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，市场炒作美联储 6 月降息可能，同时国内宏观政策继续支撑，节后开工复工较好。节后权益市场和资本市场走势也较佳，国内政策陆续落实，对橡胶也有利多支持。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 14300-14500 元/桶有一定支撑。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5680 元/吨，环比降低 70 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5940 元/吨，环比降低 10 元/吨；乙电价差为 260 元/吨，环比增长 60 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率在 80.24% 环比增加 1.63%，同比增加 4.85%；其中电石法在 81.21% 环比增加 2.05%，同比增加 8.29%，乙烯法在 77.39% 环比增加 0.39%，同比减少 6.43%。需求方面，内外贸需求回升缓慢，出口心态保持观望。库存方面，截至 3 月 22 日，国内 PVC 社会库存在 60.07 万吨，环比增加 0.74%，同比增加 14.38%；其中华东地区在 53.25 万吨，环比增加 0.53%，同比增加 37.17%；华南地区在 6.82 万吨，环比增加 2.4%，同比减少 50.22%。受成本抬升及春检影响，3 月 22 日期价回落，从基本面看，当前供需矛盾仍存，库存高企，下游需求改善缓慢，预计后期国内 PVC 市场仍以震荡运行为主。

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 8330 元/吨，跌 10；华东现货主流价 8240 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8350 元/吨，跌 20。

市场分析：原油震荡，原料端支撑仍存。供应端看，3 月 22 日当周聚乙烯企业平均产能利用率在 84.26%，环比-1.64%；国内企业聚乙烯检修损失量在 6.88 万吨，环比+0.49 万吨；装置方面，本周海南炼化、浙江石化等装置计划停车，预计检修影响量在 6.99 万吨，环比预计检修量增加，供应呈减少预期。需求端看，22 日当周聚乙烯下游各行业整体开工率较上周+2.49%，PE 包装膜样本企业开工环比+2.59%，农膜整体开工率较节前环比+1.28%，预计本周 PE 下游各行业整体开工率+1.50%。地膜企业生产继续维持高位生产，对 PE 原料有一定支撑。综合来看，供给端在检修季的背景下整体偏紧态势不改，但中上游短期库存仍偏高，下游需求缓慢回升，后续关注供给减量持续性。

操作建议：盘面短期存调整可能，但下方空间有限，关注支撑表现。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2075 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，上周纯碱整体开工率 89.22%，环比-0.08%，纯碱产量 73.24 万吨，环比-0.07 万吨，跌幅 0.10%，个别企业负荷下降，整体影响小。库存方面，上周厂家库存 78.79 万吨，环比+0.57 万吨，涨幅 0.73%；据了解，社会库存窄幅增加。下游需求稳中推进。整体来看，周内累库迹象再现，短期产销偏好，但库存仍处高位，此外下游玻璃走势较弱使得纯碱价格承压，预计短期或宽幅震荡运行。

操作建议：盘面 09 换月完成，预计短期或宽幅震荡运行，暂参考区间【1750，2000】。

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