

安粮期货商品期货

投资早参

2024/04/01

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：张家港达孚一级豆油现货报价 8090 元/吨（y05+300 折算），较上个交易日涨 110 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：美国农业部发布的 2024 年春播意向报告报告显示，2024 年美国农户计划将大豆种植面积提高 3%，从 2023 年的 8360 万英亩增至 8651 万英亩，同报告发布前市场预期值相差不大。美国农业部季度库存报告显示，截至 2024 年 3 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 18.45 亿蒲式耳，市场预期为 18.28 亿蒲式耳。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与下游需求或维持中性，近一个季度以来，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 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 3420 元/吨（0）、张家港 3450 元/吨（-30）、连云港 3480 元/吨（-20）、东莞 3450 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：USDA 种植意向报告整体中性，符合市场预期，对于美豆价格无较大影响。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走势。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2370 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 2249 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2348 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2360-2380 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2450 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，当前地趴粮销售粮进入尾声，市场阶段性流通较为宽松，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：在多空因素交织下，短期盘面或将维持区间震荡格局，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 71910-72150，涨 315，贴 160-贴 130，进口铜矿指数 6.38，跌 4.25

市场分析：美联储在市场交易型美债指引下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边际影响和原料冲击扰动阶段，严重亏损背景下，国内市场持续对减产持有预期，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，静待康波泡沫乏力后反空。

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 111000 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 105000 元/吨；电碳与工碳价差为 5000 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：上周总库存出现小幅累库。上周周度库存为 78799（+984）实物吨，其中下游（电池厂等）库存 17855（-377）实物吨，冶炼厂库存 41923（+725）实物吨，正极厂库存 19021（+636）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 3430，唐山开工率 76.60%，社会库存 872.93 万吨，螺纹钢厂库 345.52 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：钢材或将低位震荡寻底，关注【3300，3500】区间，短期以观望为主。

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，短期或将低位偏弱震荡，短期观望为主。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 104.2，青岛 PB（61.5）粉 803，澳洲粉矿 62%Fe811。

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：原油供应继续紧张，而需求放量，叠加市场认为美国高通胀数据不会影响 24 年三次降息，WTI 主力向上突破再次回到前高 83 美元/桶附近位置，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 主力关注 83-85 美元/桶附近位置，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：13800 元/吨，泰烟三片：17100 元/吨，越南 3L 标胶：13650 元/吨，20 号胶：12800 元/吨。合艾原料价格：烟片：86.89 泰铢/公斤，胶水：79.5 泰铢/公斤，杯胶：54.95 泰铢/公斤，生胶：84.8 泰铢/公斤。

市场分析：沪胶主力大幅回调后企稳，整体商品市场弱势拖累沪胶。国内 2 月经济数据不及预期，同时美联储又有放鹰言论，随着美元指数上行，压制沪胶反弹流畅性。基本面看，橡胶进入全球供应淡季，国内产区逐渐开割，但量较少。泰国原料成本仍处高位，对橡胶有一定支撑。宏观面看，市场炒作美联储降息的时间点仍有短期情绪影响，同时人民币汇率持续疲弱，对资金流入有一定阻碍，需关注权益市场回调对沪胶的压制作用。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 14300-14500 元/吨附近支撑。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5540 元/吨，环比降低 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5900 元/吨，环比持平；乙电价差为 360 元/吨，环比增长 20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率在 80.63% 环比增加 0.39%，同比增加 5.42%；其中电石法在 81.59% 环比增加 0.38%，同比增加 9.39%，乙烯法在 77.80% 环比增加 0.41%，同比减少 7.71%。需求方面，内需表现仍较为清淡，出口心态保持观望。库存方面，截至 3 月 29 日，国内 PVC 社会库存在 60.47 万吨，环比增加 0.67%，同比增加 16.15%；其中华东地区在 52.97 万吨，环比减少 0.53%，同比增加 37.02%；华南地区在 7.50 万吨，环比增加 9.97%，同比减少 44.03%。3 月 29 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，测试 5750 附近支撑。

塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8280 元/吨，涨 10；华东现货主流价 8170 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8310 元/吨，涨 10。

市场分析：原油上涨，原料端支撑偏强。供应端看，3 月 29 日当周聚乙烯企业平均产能利用率在 83.72%，环比-0.54%；国内企业聚乙烯总产量在 54.42 万吨，环比-0.35 万吨；装置方面，本周茂名石化全密度装置开车，连云港 HDPE 装置计划停车，虽较上周检修量稍有减少，但总体供应呈减少预期。需求端看，29 日当周聚乙烯下游各行业整体开工率环比+1.19%；PE 包装膜样本企业开工率环比+1.30%；农膜整体开工率环比+0.58%。地膜尚处生产旺季，订单积累尚可，开工略有提升。综合来看，塑料需求仍然偏弱，上行驱动不足，后续继续关注需求端恢复情况。

操作建议：盘面短期或维持震荡，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 2056.25 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 1950 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 89.41%，环比+0.19%，纯碱产量 73.39 万吨，环比+0.15 万吨，涨幅 0.20%，周内装置波动小，开工相对稳定。库存方面，上周厂家库存 83.36 万吨，环比+4.57 万吨，涨幅 5.80%；据了解，社会库存周内基本稳定，波动较小。下游需求稳中推进。整体来看，现货较稳且当前基差较大支撑期价，但库存累库且仍处高位，此外下游玻璃走势较弱使得纯碱价格承压，尽管盘面有所反弹，但基本面未有明显改变，上方空间预计有限，短期或宽幅震荡运行。

操作建议：上周盘面 09 有所反弹，预计短期或宽幅震荡运行，关注下方 1727 附近支撑。

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