

# 安粮期货商品期货

投资早参

2024/04/11

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：张家港达孚一级豆油 8000 元/吨（y05+310 折算），较上一交易日下跌 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：综合来看，豆油 09 合约，短线或小幅整理。

## 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 3280 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。豆粕现货各地区报价：日照 3380 元/吨（60）、张家港 3320 元/吨（-30）、连云港 3340 元/吨（0）、东莞 3280 元/吨（-60）。

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：新季美豆即将播种，关注美国农业部即将发布的今年首份大豆种植数据。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，第二季度，进口大豆到港数量转为宽松，4 月大豆到港大豆预期重回高位。需求端，当前原料仍存在缺口，国内油厂开机处于低位，甚至部分地区出现缺豆停机情况。下游补库情绪当前主要跟随盘面。库存端，国内油厂大豆、豆粕以去库为主，短期库存不需要面对压力。关注豆粕后续库存变化。

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 2362 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 2270 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2328 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2380-2400 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2480 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区间震荡中；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，但短期玉米市场受到保税区相关政策传言的影响，或有一定上行驱动；下游深加工及饲料企业存一定刚需补库预期，但基本按需滚动补库为主，难有明显放量提振。

操作建议：在政策未明朗前，期价或受市场情绪影响偏强震荡，但预计上行幅度有限，暂且观望为主。

## 沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 75920-76050，涨 100，贴 80-贴 50，进口铜矿指数 6.38，跌 4.25

市场分析：美通胀数据略超预期，再度打压降息预期，另市场更多力量对首次降息的时间后移（6 月转向 9 月），美债利率震荡偏强对此进行反馈，短期市场影响不变，2024 年降息话题成为年度主要线索之一的定性，不过笔者继续对年中的潜在拐点时间窗口保持警惕（不为市场消息干扰）；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：铜价触摸康波高点，激进者依托均线系统谨慎持有（千万勿追），稳健者酌情对 9 月或 1 月合约进行战略上的准备。

## 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（+1500）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 109000（+1500）元/吨；电碳与工碳价差为 4000 元/吨。

市场分析：供给端：碳酸锂周度产能利用率为 55.6%，较上周水平不变。江西部分厂商由于环保等因素而停产或检修减产，叠加节假日影响供给减量，3 月后影响逐步弱化，预计锂产量将逐步恢复至常态，且随着天气变暖，盐湖端的供给量或将进一步增加；需求端：目前整体需求端预期向好。4 月正极材料排产增加且已有一定的补库量，电池排产逐步改善，终端实际改善情况还需观察四五月份的持续性。

库存方面：上周总库存出现小幅累库。上周周度库存为 79281（+482）实物吨，其中下游（电池厂等）库存 17422（-433）实物吨，冶炼厂库存 42359（+436）实物吨，正极厂库存 19500（+479）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 3410，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：钢材或将低位震荡筑底，关注【3400，3600】区间，激进者可以区间为主。

## 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：1820 元/吨；进口炼焦煤港口库存：208.43 万吨；焦炭港口库存：192.42 万吨。

市场分析：焦炭七轮提降迅速落地，焦企利润承压运行，限产计划再度提上日程，即便如此市场预期第八轮提降仍有开启的可能。基本面：供应端：安全监察高压下，山西主产区焦煤产量降幅明显，进口蒙煤目前维持高通关和高库存的双高局面，焦煤供给整体偏宽松。需求端：铁水产量下滑，黑色产业链负反馈打压，总需求疲弱。库存端：焦煤焦炭仍然保持偏高库存运行。利润端：吨焦平均利润走弱，焦企亏损严重。

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 107.55，青岛 PB（61.5）粉 826，澳洲粉矿 62%Fe837。

市场分析：年初市场对终端建材需求的悲观预期被资金交易，市场情绪持续走弱。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 2277.1 万吨增加至 2349.7 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2834.6 万吨增加至 2912.1 万吨，全球供给放宽；上周 45 港口总库存水平从 1436.81 增加至 14431.2，钢厂库存从 9394.5 减少至 9148.86。

操作建议：铁矿 2409 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：随着加沙停火消息进一步发酵，市场对中东局势或有缓和抱有期待，WTI 主力价格前高压力下波动，仍在 85 美元/桶附近上下震荡，警惕近期波动率或突然变大。供给来看，原油一季度供给偏紧，虽然中东有缓和意向，但原油下探幅度或有限。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，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：14200 元/吨，泰烟三片：17500 元/吨，越南 3L 标胶：13900 元/吨，20 号胶：13050 元/吨。合艾原料价格：烟片：85.79 泰铢/公斤，胶水：75 泰铢/公斤，杯胶：55.3 泰铢/公斤，生胶：81.69 泰铢/公斤。

市场分析：美联储降息预期进一步下降，美元指数上涨，压制整体商品，沪胶主力反弹再度遇挫，4 月或将延续收敛走势，区间震荡为主，关注 14300-14800 元/吨附近。国内氛围来看，国内 3 月 PMI 数据全面超预期，对橡胶底部带来支撑。基本面看，橡胶进入全球供应逐步恢复，但仍需时间，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。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 14300-14800 元/吨附近区间收敛震荡。

## PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5570 元/吨，环比增长 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5850 元/吨，环比持平；乙电价差为 280 元/吨，环比降低 20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比略减，但仍居于高位，供应表现充沛。需求方面，内需表现仍较为清淡，印度斋月即将结束，对外采购或有望恢复。库存方面，上周国内 PVC 社会库存随结束累积态势，但其绝对值居于高位，去库压力较大。4 月 10 日期价小幅回升，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，后续关注春检集中带来的供应影响。

操作建议：期价震荡运行，关注春检所带来的供应影响。

## 塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8400 元/吨，跌 10；华东现货主流价 8300 元/吨，跌 30；华南现货市场主流价 8400 元/吨，持平。

市场分析：原油高位震荡，成本端支撑仍偏强。供应端看，4 月 5 日当周产能利用率 82.89%，环比下降 0.84%；国内 PE 生产企业样本库存 49.08 万吨，环比跌 0.51 万吨；4 月 PE 检修保持在中高位水平，供应整体压力不大。需求端看，下游平均开工率环比上涨 0.2%，恢复速度偏缓，需求无明显亮点，下游保持刚需拿货。综合来看，PE 基本面保持弱平衡，供给端角度对价格存在一定支撑，叠加成本端支撑明显，后续关注检修减弱后的需求恢复情况。

操作建议：短期价格暂未形成向上突破，或以回踩支撑为主，L2409 关注 8300 附近支撑，注意风险。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2006.25 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 1950 元/吨，华北重碱主流价 2100 元/吨，华中重碱主流价 1900 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 85.05%，环比-4.36%，纯碱产量 69.81 万吨，环比-3.58 万吨，跌幅 4.88%，近期个别企业检修及设备不正常，产量有所下降。库存方面，上周厂家库存 91.68 万吨，环比+8.32 万吨，涨幅 9.98%，重碱涨幅较大；据了解，社会库存增加趋势。下游需求稳中推进。整体来看，当前供应下降给市场带来一定支持，但库存累库且仍处高位，此外长期供大于求格局下需求端心态趋于谨慎，尽管近期盘面有所反弹，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。关注消息面扰动、宏观环境变化及基本面指标变化。

操作建议：昨日盘面 09 继续反弹，预计短期或宽幅震荡运行，关注上方 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