

安粮期货商品期货

投资早参

2024/04/15

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：张家港达孚一级豆油 8140 元/吨，较上一交易日上涨 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：

4 月 USDA 报告对于美豆出口预估下调，最终 23/24 年度期末库存上调至 3.4 亿蒲，高于市场预期。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，短线或面临整理。

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 3200 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨，豆粕地区现货价格日照 3220 元/吨（-30），张家港 3280 元/吨（-20），连云港 3300 元/吨（0），东莞 3250 元/吨（-10）。

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：USDA4 月报告中，大豆单产预估、收割面积、产量、期末持平于 3 月，库存上调，报告中性。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 2357 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 2298 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2325 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 2480 元/吨。

市场分析：从外盘来看，12日发布USDA4月供需报告，美国农业部虽下调全球及美国的供应预估，但调整幅度不及市场预测水平，且全球及美国的期末库存仍处高位，全球玉米供应仍然充裕，因此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：基本面弱勢叠加政策提振市场情绪，多空因素掺杂之下，短期期价或维持区间震荡运行，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75870-76110，涨25，贴60-贴20，进口铜矿指数6.05，跌0.33

市场分析：美通胀数据略超预期，令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），短期关注重点伊以冲突的发酵，预期有限；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，多头激进者建议逢高减持离场，稳健者酌情对9月或1月合约进行战略布局。

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元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报109000元/吨；电碳与工碳价差为4000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59.6%，较上周环比增加4%。江西部分厂商由于环保等因素而停产或检修减产，影响逐步弱化，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下游已有一定的补库量，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，且下游补库趋势持续。上周周度库存为79656（+375）实物吨，其中冶炼厂库存42463（+104）实物吨，下游库存20115（+615）实物吨，其他环节库存17078（-344）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3590，唐山开工率78.41%，社会库存796.39万吨，螺纹钢厂库282.11万吨。

市场分析：宏观面：3月份CPI季节性回落，同比上涨0.1%，PPI环比降幅收窄，同比下降2.8%。基本面：步入金三银四传统旺季，随着钢厂高炉利润持续修复，高炉开工率开始回升，供应端开始好转；需求端下游建筑业复工复产恢复良好，钢厂库存连续四周下降，社会库存连续五周去化。成本端而言，原料端经历前期快速下挫，目前开始震荡强势反弹，短期出现新的成本中枢重塑。

操作建议：钢材或将低位震荡筑底，关注【3450，3650】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：1850 元/吨；进口炼焦煤港口库存：203.82 万吨；焦炭港口库存：207.31 万吨。

市场分析：焦炭八轮提降迅速落地，下游补库积极，首轮提涨预期开始发酵。基本面：供应端：洗煤厂开工率环比下降，日均产量小幅下降。需求端：铁水产量增加，带动焦炭消费量企稳，总需求边际好转。库存端：独立焦化企业维持原料低库存策略，整体库存保持去库态势。利润端：吨焦平均利润走弱，焦企亏损严重。

操作建议：短期或将维系偏强震荡，关注终端需求释放节奏。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 108.65，青岛 PB（61.5）粉 834，澳洲粉矿 62%Fe850。

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：伊朗伊斯兰革命卫队对以色列军事目标进行打击，以报复 4 月 1 日驻叙利亚大使馆被炸事件，需要警惕发生中东战争的可能性，近期原油波动或将较大。供给来看，原油自一季度以来供给偏紧，OPEC+减产执行较好，同时美国产量增幅有限。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 85 美元/桶附近是否再次上突，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，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5830 元/吨，环比持平；乙电价差为 260 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率在 74.10% 环比减少 3.75%，同比减少 2.04%；其中电石法在 76.41% 环比减少 3.36%，同比增加 4.01%，乙烯法在 67.33% 环比减少 4.89%，同比减少 21.56%。需求方面，下游企业开工率维持低位，内需表现仍较为清淡。库存方面，截至 4 月 12 日，国内 PVC 社会库存在 60.25 万吨，环比增加 0.02%，同比增加 15.94%；其中华东地区在 51.85 万吨，环比减少 0.77%，同比增加 33.07%；华南地区在 8.40 万吨，环比增加 13%，同比减少 35.38%。4 月 12 日期价小幅回落，从基本面看，当前供需矛盾仍存，库存高企，下游需求表现不佳，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，短期观望为主。

塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8400 元/吨，持平；华东现货主流价 8310 元/吨，涨 10；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 12 日当周聚乙烯企业平均产能利用率在 77.22%，环比-5.66%。装置方面，本周中化泉州 HDPE 装置、上海赛科 HDPE 装置计划开车，较上周检修量稍有减少，但仍处集中检修期。库存来看，社会样本仓库库存较上周期降 0.53 万吨，环比降 0.71%；聚乙烯生产企业样本库存量：53.04 万吨，环比涨 8.07%，库存趋势由跌转涨。需求方面，12 日当周聚乙烯下游各行业整体开工率环比+0.13%，棚膜生产淡季，开工率有进一步下滑预期，地膜旺季收尾，后期预计农膜企业对 PE 原料支撑逐渐减少。综合来看，成本端支撑偏强，供给端仍以检修居多，但需求表现一般，后续关注检修减弱后的需求恢复情况。

操作建议：短期看盘面预计维持震荡偏强，L2409 关注 8500 附近压力位表现，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 84.71%，环比-0.34%，纯碱产量 70.62 万吨，环比+0.81 万吨，涨幅 1.16%，个别企业负荷增加，产能调整，企业装置减量停车，整体供应量提升有限。库存方面，上周厂家库存 91.25 万吨，环比-0.43 万吨，跌幅 0.47%；据了解，社会库存窄幅增加趋势，波动小。需求端刚需高位、下游企业适量补库，但高价成交仍存阻力。整体来看，当前纯碱期现市场情绪均有所好转，市场不乏出现碱厂封单、涨价等现象，但基本面未有明显改变，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：上周盘面 09 震荡上行，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
电话：62870127

联系方式

电话：62870127