

# 安粮期货商品期货

投资早参

2024/04/23

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照凌云海一级豆油 7720 元/吨，较上一交易日涨 50 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，自今年年初以来，豆油总体处于去库进程，近期有所小幅累库。

操盘提示：综合来看，豆油 09 合约，短线或有望反弹。

## 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 3300 元/吨，持平于上一交易日，豆粕地区现货价格日照 3320 元/吨（0），张家港 3280 元/吨（0），连云港 3270 元/吨（20），东莞 3270 元/吨（10）。

市场分析：（1）宏观面：24 年美联储首次降息时点预期从 6 月推迟到 9 月，全年降息幅度预期也从大概率 75bp 下调至大概率 50bp。

（2）国际大豆：美豆价格受大豆出口市场竞争激烈叠加美元指数走势较好打压。新季美豆开展播种，关注美国农业部即将发布的今年首份大豆种植数据。南美收割期关注南美最终大豆产量，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，随着南美大豆集中上市，国内进口大豆到港量将于二季度迎来阶段性高峰。需求端，豆粕下游买货情绪良好，五一节前可能进行补库行为。库存端，随着 4 月进口大豆到港压力兑现，豆粕库存累库或出现拐点。

操盘提示：豆粕期货价格维持维持震荡走势。

## 玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2348 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 2294 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2293 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2340-2360 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2430 元/吨。

市场分析：从外盘来看，USDA4 月供需报告数据显示，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，天气变暖加之新作播种将近，基层种植户售粮情绪高涨，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，市场下方空间有限；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支撑，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 76630-76950，涨 480，贴 220-升 180，进口铜矿指数 6.05，跌 0.33

市场分析：美通胀、零售等数据超预期，鲍威尔讲话也再挫市场降息预期，令市场更多力量对首次降息的时间继续后移，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：铜价打破康波高点，建议所有激进多头全部结束，稳健者对9月或1月合约进行反向战略布局。

## 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 110500 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 107500 元/吨；电碳与工碳价差为 3000 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%。整体锂盐厂开工率处于年内高位；且随着天气变暖，盐湖端的供给量或将进一步增加；进口端仍有增量预期，供应端呈宽松状态；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，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 79950 (+294) 实物吨，其中冶炼厂库存 41991 (-472) 实物吨，下游库存 21134 (+1019) 实物吨，其他环节库存 16825 (-253) 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。

## 钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3640，唐山开工率 78.41%，社会库存 754.86 万吨，螺纹钢厂库 259.93 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，钢厂库存连续五周下降，社会库存连续六周去化。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：钢材四月中下旬预计震荡为主，警惕短期回调风险。

## 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：1980 元/吨；进口炼焦煤港口库存：202.85 万吨；焦炭港口库存：207.26 万吨。

市场分析：焦炭八轮提降迅速落地，下游补库积极，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 117.5，青岛 PB（61.5）粉 878，澳洲粉矿 62%Fe892。

市场分析：市场对终端建材需求向好，市场情绪持续走强。钢厂利润长期亏损幅度收缩，增产积极性提高。钢材需求预期向好，整体供应端稳中收缩。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 2436.9 万吨微增至 2528.4 万吨，铁矿石全球发运量由上周 3245.8 万吨减少至 2392.2 万吨，全球供给以收缩为主；上周 45 港口总库存水平从 14487.38 增加至 14559.47，钢厂库存从 9319.8 减少至 9364.56。

操作建议：铁矿 2409 短期暂以观望为主，提示投资者注意投资风险。

## 原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：市场对伊朗、以色列之间的冲突看淡，持观望态度，但也有分析师警告称，若伊朗以色列冲突加剧导致霍尔木兹海峡关闭，将令油气价格飙升。俄罗斯炼油厂因洪水和无人机袭击修复缓慢，俄罗斯炼厂开工来到 11 月中的最低。但西半球看，美国原油库存再次上行，同时美联储降息再出变数，美元指数高位，压制海外定价商品。东西半球价差或将拉阔。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。近期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/桶附近支撑，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：13850 元/吨，泰烟三片：17250 元/吨，越南 3L 标胶：13750 元/吨，20 号胶：13100 元/吨。合艾原料价格：烟片：85.79 泰铢/公斤，胶水：74.5 泰铢/公斤，杯胶：55.5 泰铢/公斤，生胶：81.69 泰铢/公斤。

市场分析：国内一季度经济数据出炉，整体向好，信心有所提振，但美联储政策仍然左右

市场压制反弹高度，因此 4 月橡胶或将延续收敛走势，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，泰国原料成本开始松动，国内产区逐渐开割，但整体供给量还没有达到峰值，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，但近期人民币压力有所缓解，相对利好国内市场。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 5580 元/吨，环比增长 10 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5780 元/吨，环比降低 20 元/吨；乙电价差为 200 元/吨，环比降低 30 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比略有降低，但仍居于高位，供应量较为充沛。需求方面，下游企业开工率维持低位，采购以刚需为主，出口暂无放量，需求整体上较为清淡。库存方面，上周国内 PVC 社会库存环比略有减少，但仍居于高位，去库压力较大。4 月 22 日期价回升，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，短期看，预计国内 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 8510 元/吨，涨 20；华东现货主流价 8460 元/吨，涨 50；华南现货市场主流价 8530 元/吨，持平。

市场分析：原油端下跌，但成本支撑仍存。供应端看，4 月 19 日当周聚乙烯企业平均产能利用率在 77.07%，环比-0.15%；国内企业聚乙烯检修损失量在 11.63 万吨，环比-0.57 万吨。装置方面，本周广东石化、海南炼化装置计划开车，预计检修影响量在 9.55 万吨，较上周检修量稍有减少，但仍处集中检修期。需求方面，19 日当周聚乙烯下游各行业整体开工率较上周-0.78%，其中 PE 包装膜样本企业开工环比-0.56%，农膜整体开工率环比-7.40%，棚膜需求淡季，订单跟进有限。综合来看，成本端支撑仍存，基本面整体矛盾不大，后续关注需求情况。

操作建议：短期盘面或区间震荡，谨防调整，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 2100 元/吨，环比+81.25 元/吨；其中华东重碱主流价 2100 元/吨，环比+150 元/吨；华北重碱主流价 2100 元/吨，环比持平；华中重碱主流价 2050 元/吨，环比+150 元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 85.61%，环比+0.90%，纯碱产量 71.37 万吨，环比+0.75 万吨，涨幅 1.06%，个别企业检修恢复，产量稳步提升。库存方面，上周厂家库存 89.09 万吨，环比-2.16 万吨，跌幅 2.37%；据了解，社会库存小幅度增加，整体波动不大。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，供给存边际利好，

需求维稳，现货调涨，叠加情绪扰动，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 继续上涨，短期市场炒作情绪升温，建议投资者谨慎追涨，关注上方 2200 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