

安粮期货商品期货

投资早参

2024/04/29

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照中纺一级豆油 7840 元/吨，较上一期货交易日上涨 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 3280 元/吨，持平上一交易日，豆粕地区现货价格日照 3300 元/吨（-40），张家港 3290 元/吨（10），连云港 3320 元/吨（-10），东莞 3260 元/吨（-20）。

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偏强走势。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2334 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 2276 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2271 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2330-2350 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，基层种植户售粮高峰已过，市场阶段性粮源供应充足，但海关政策下进口玉米规模受限，市场下方空间有限；下游深加工及饲料企业承受能力不强，但基本按需滚动补库为主，难有明显放量提振。

操作建议：短期内若无明显驱动因素，预计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79740-80100，涨1210，贴260-贴200，进口铜矿指数4.11，跌0.12

市场分析：美核心PCE年化初值超预期重创降息预期（尽管GDP低于预期），美债盘面呈现跳水，凸显美债利率的阶段性强势，令市场对今年首次降息时间后移的预期继续加码，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（不排除意外事件的可能）；另一方面，国内系列政策加持延续，融资数据、地产政策、降息等数据继续暖意，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：铜价打破康波高点后进入泡沫阶段，鉴于五一长假在即，建议避险为主。

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108000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：整体锂盐厂开工率处于年内高位；上周开工率为59.6%，同比增加5.63%，环比不变。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：整体需求端以按需采买为主，5月排产计划虽有增加但增速放缓，终端实际改善情况还需观察五月份的持续性。

库存方面：上周总库存出现小幅累库，且下游补库幅度加大。上周周度库存为80932（+982）实物吨，其中冶炼厂库存40088（-1903）实物吨，下游库存23601（+2467）实物吨，其他环节库存17323（+498）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合约或将维持窄幅震荡，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，警惕节前回调风险。

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 118.9，青岛 PB（61.5）粉 874，澳洲粉矿 62%Fe889。

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：周三 EIA 美国库存数据意外下降，同时市场对中东局势仍持一定谨慎，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，同时美元指数下跌，因此油价近期等待指引，再次区间震荡为主。供给看，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。美国产量持稳，OPEC 减产继续执行；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：13450 元/吨，泰烟三片：16900 元/吨，越南 3L 标胶：13500 元/吨，20 号胶：12800 元/吨。合艾原料价格：烟片：76.88 泰铢/公斤，胶水：71 泰铢/公斤，杯胶：54.7 泰铢/公斤，生胶：75.38 泰铢/公斤。

市场分析：橡胶开割季整体天气扰动不大，供给量逐步上升，泰国原料端价格松动，对橡

胶价格有所拖累。但国内一季度经济数据出炉，整体向好，信心有所提振，因此4月橡胶或将偏弱震荡，关注14000-14100元/吨附近支撑。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。但美联储降息预期推后，对商品价格产生打压。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，供给上升。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14000-14100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5600元/吨，环比增长20元/吨；乙烯法PVC主流价格为5770元/吨，环比降低10元/吨；乙电价差为170元/吨，环比降低30元/吨。

市场分析：供应方面，上周PVC生产企业开工率在76.88%环比增加3.70%，同比增加6.83%；其中电石法在75.79%环比增加3.12%，同比增加10.23%，乙烯法在80.10%环比增加5.44%，同比减少5.29%。需求方面，下游制品生产企业需求改善乏力，维持刚需采购为主，五一节前备货积极性不高，市场整体成交表现偏弱。库存方面，截至4月26日，国内PVC社会库存在59.27万吨，环比减少0.79%，同比增加20.66%；其中华东地区在51.32万吨，环比增加0.18%，同比增加38.62%；华南地区在7.95万吨，环比减少6.58%，同比减少34.30%。4月26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8440元/吨，跌20；华东现货主流价8430元/吨，持平；华南现货市场主流价8510元/吨，持平。

市场分析：原油端震荡运行，成本支撑仍存。供应端看，4月26日当周聚乙烯企业平均产能利用率在77.78%，环比+0.71%；国内企业聚乙烯总产量在50.88万吨，环比+0.33万吨。装置方面，本周浙江石化、塔里木石化等装置计划开车，预计检修影响量在6.82万吨，较上周稍有减少，但仍处集中检修期。需求方面，26日当周聚乙烯下游各行业整体开工率较上周变动不大，环比+0.05%，其中PE包装膜样本企业开工环比+1.04%，农膜整体开工率环比-3.16%，农膜整体生产逐渐进入生产淡季，开工有进一步减少预期，对PE原料支撑有限。综合来看，成本端支撑仍存，基本面呈现供需两弱格局，后续关注成本端变化及需求情况。

操作建议：短期价格或震荡为主，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2187.50元/吨，环比+12.5元/吨；其中华东重碱主流价2100元/吨，环比持平；华北重碱主流价2300元/吨，环比持平；华中重碱主流价2150元/吨，环比+50元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率87.61%，环比+2%，纯碱产量73.04万吨，环比+1.66万吨，涨幅2.33%，个别企业检修恢复，产量稳步提升。库存方面，上周厂家库存87.85

万吨，环比-1.24万吨，跌幅1.39%；据了解，社会库存增加趋势，总量维持23+万吨。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，近期供应端扰动再现，除检修企业外，远兴阿碱设备故障引发市场担忧；需求端五一假期前补库需求存支撑；盘面上期货价格向上突破震荡区间，且供给端驱动加码，预计纯碱期货价格短期或偏强运行，关注装置负荷变化幅度、消息面扰动及市场情绪变化风险。

操作建议：受消息面远兴阿碱设备故障影响，上周盘面09明显走强，向上突破震荡区间上沿，创年内新高，建议投资者谨慎追涨，警惕回落风险。

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。



联系方式
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