

安粮期货商品期货

投资早参

2024/05/10

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：张家港达孚一级豆油 7920 元/吨（y09+220 元/吨折算），较上一期货交易日下跌 100 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：当前，美豆播种进度受天气影响而造成推迟与延误。南美豆暂维持丰产预期，但受主产区天气因素影响，巴西大豆收割进度放缓。（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，近期去库进度有所放缓。

操盘提示：综合来看，豆油 09 合约，短线有望回调或平台整理。

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 3400 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。43 豆粕各地区现货报价：张家港 3390 元/吨（0）、天津 3460 元/吨（10）、日照 3400 元/吨（10）、东莞 3430 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：美国中西部地区天气将更加干燥，播种速度可能加快。本周五 USDA 报告即将公布 24/25 年度大豆供求状况，市场预期供给和库存或有回升。巴西大豆收割因遭遇暴雨受阻，产量可能下调。关注南美最终大豆产量，南美大豆丰产格局暂无较大改变。市场重心逐渐由南美大豆收割转移至北美新作大豆播种。

（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，面对盘面上涨，下游采购较为谨慎。库存端，随着 4 月进口大豆到港压力兑现，豆粕库存或进入累库周期。

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 2338 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 2269 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2281 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2350-2370 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2440 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，但近期新季玉米种植期开始炒作天气，美玉米期价底部已现，关注 5 月 USDA 供需报告变化；从国内来看，当前市场阶段性粮源供应仍充足，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，

但后期饲料养殖将季节性改善，或有一定提振作用。

操作建议：短期内市场或随外盘上涨存一定反弹动能，但限于供需双弱格局未明显改善，因此期价企稳反弹幅度或有限。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海1#电解铜价格 79500-79720，跌 125，贴 80-贴 40，进口铜矿指数 2.07，跌 2.04

市场分析：美债利率调整或接近尾声，尤其在 5 月联储会议结束后，市场正式进入了年中 6 月的会议窗口期，笔者认为这是拐点，符合 2024 年降息话题成为年度主要线索之一的定性，短期影响方向或逐渐进入临界时刻；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，建议多头逢高逐渐防御，空方则酌情待乏力后在远月尝试。

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 111500（-500）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 2500（-500）元/吨。

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 月排产计划增加；但近期新能源汽车以旧换新以及购置税减免等政策公布，或将刺激终端消费，致需求旺季持续。

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 3680，唐山开工率 80.60%，社会库存 680.41 万吨，螺纹钢厂库 234.13 万吨。

市场分析：钢材前期较低迷的基本面已在价格结构中逐步体现，远强近弱，contango 结构显现，当前钢材估值中性。从成本库存来看，随着 4 月份超预期去库存，钢厂整体库存水平同期偏低，原料价格持续反弹，钢材成本中枢上抬。当前时间节点步入淡季，钢价运行逻辑或将在预期与现实之中反复切换，当前宏观政策预期偏强，五月钢价或将延续震荡运行。

操作建议：钢材五月预计震荡为主。

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：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：下游补库积极，提涨预期持续。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：五月或维系震荡，短期以观望为主。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 115.35，青岛 PB（61.5）粉 874，澳洲粉矿 62%Fe877。

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 3010.3 万吨增加至 3154.4 万吨，全球供给放宽；上周 45 港口总库存水平从 14559.47 增加至 14759.11，钢厂库存从 9364.56 增加至 9379.93。

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：宏观和地缘方面，巴以停战协议谈判破裂，集运指数大涨之下，原油也有所反弹。4 月美国非农数据及失业金申请数据公布，大大不及预期，交易员将首次降息时间提前至 9 月。供需预期看，EIA 最新月报上调了 24 年全球原油供给增量，下调了 24 年全球原油需求增量。供给看，俄罗斯炼厂开工有所恢复，美国活跃油井数继续下降，OPEC 减产或继续执行至下半年；需求方面，美国战略储备油订单对需求托底。同时红海危机变灰犀牛事件，绕行带来能源需求增加。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 77 美元/桶附近支撑下的反弹高度。

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：基本面看，橡胶开割季关注南方干旱情况，海南干旱天气有所缓解，供给量逐步上升，泰国南部也即将在五月正式开割，预计原料端价格将有所松动。但国内氛围来看，

国内 4 月制造业 PMI 数据仍然水线以上，对橡胶底部带来支撑。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，以及天气影响新胶上量时间及数量。

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 5680 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5800 元/吨，环比持平；乙电价差为 120 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比增长，供应充沛。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，市场整体成交表现偏弱。库存方面，库存量居于高位，去库压力较大。5 月 9 日期价小幅回落，地产利好政策推出对期价有一定提振作用，但从基本面看，当前供需矛盾仍存，库存高企，下游需求表现不及预期，短期看，预计国内 PVC 市场仍以震荡偏强运行为主，后期关注地产政策落地情况。

操作建议：期价震荡偏强运行，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 8560 元/吨，持平；华东现货主流价 8520 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8570 元/吨，涨 20。

市场分析：国际原油价格重心较前期有所下移，给予塑料的支撑小幅走弱。供应端看，节前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；五一假期之后检修量预计较前期减少，整体看供应端压力会小幅增加。需求方面，节前聚乙烯下游各行业整体开工率环比+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%，下游农膜进入淡季，整体开工仍有下滑空间，对原料价格支撑有限。综合来看，塑料供应或存压力，需求逐渐减弱，供需矛盾有增大预期。目前影响塑料行情的主要矛盾仍是宏观与成本端的博弈，后续继续关注成本端走势。

操作建议：预计短期价格或呈现区间震荡走势，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 2237.50 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 2250 元/吨，华北重碱主流价 2300 元/吨，华中重碱主流价 2200 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，周内纯碱整体开工率 86.40%，环比-2.39%，纯碱产量 72.02 万吨，环比-1.99 万吨，跌幅 2.69%，个别企业开工不正常及检修，导致纯碱开工和产量下降。库存方面，周内厂家库存 89.11 万吨，环比+3.07 万吨，涨幅 3.57%，整体波动不大；据了解社会库存增加趋势，维持 26+ 万吨。需求端刚需支撑持续存在。整体来看，纯碱基本面变化幅度相对有限，对市场影响较大的仍在于供给端减量的不确定性，预计期货价格短期或以偏强震荡为主，中期角度季节性检修也仍将给市场带来支撑，持续关注企业检修力度、消息面扰动。

操作建议：昨日盘面 09 小幅波动，预计短期或震荡运行，关注上方 2320 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