

安粮期货商品期货

投资早参

2024/05/28

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照邦基一级豆油 8030 元/吨，较上一期货交易日跌 30 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，流动性或有所边际性改善（2）国际大豆：5 月 USDA 农产品供需报告发布，报告对 24/25 新季美豆产量与库存预期值与世界大豆期末库存预期值较 23/24 季预期值均上调。（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，二季度以来库存总体维稳，关注后市由去库转向补库的拐点。

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 3440 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。43 豆粕各地区现货报价：张家港 3410 元/吨（0）、天津 3490 元/吨（-20）、日照 3440 元/吨（-10）、东莞 3480 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：在巴西，过量降雨和严重洪水不仅损害了南里奥格兰尚未收获的作物，而且还导致里奥格兰德港的运输受限。美豆新作平衡表偏宽松，南美大豆整体供应量充裕。市场重心逐渐由南美大豆收割转移至北美新作大豆播种。美豆天气炒作尚未开始，等待天气的进一步指引。

（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，下游豆粕成交冷淡，豆粕需求一般。库存端，伴随大豆到港量增加，进口大豆压榨量保持相对较高水平，豆粕库存面临持续累库压力。整体来看，豆粕国内供给偏松，下游企业维持刚性补货，需求一般。

操盘提示：豆粕期货价格震荡偏强。

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 2330 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2307 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2390-2410 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2480 元/吨。

市场分析：从外盘来看，USDA 5 月供需报告数据显示，美国农业部下调全球及美国的产量及期末库存，报告整体利多，且近期新季玉米种植期开始炒作天气，美玉米期价存一定上涨动力；从国内来看，当前市场阶段性粮源供应仍充足，但后期随余粮减少，且海关政策下进口玉米规模受限，对玉米期价或有一定支撑；下游深加工及饲料企业基本按需滚动补库为主，难有明显放量提振，虽后期饲料养殖将季节性改善，或有一定提振作用，但小麦丰产预期较高，后期需关注小麦替代或对玉米需求产生的冲击力度。

操作建议：国内玉米市场供需格局无明显矛盾，因此期价难有明显趋势性走势，价格仍以区间波动为主，关注上方 2500 元/吨一线压力。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 83130-83440，涨 40，贴 270-贴 230，进口铜矿指数-0.65，涨 0.43

市场分析：美债震荡运行，显示出市场对美联储政策行为仍处在预期和现实的博弈中，尤其对降息预期的后移，已反复多次，市场依旧受美联储降息话题的反复扰动，符合 2024 年降息话题成为年度主要线索之一的定性，阶段性看，市场逐渐进入年中的临界窗口期，笔者认为这是拐点；另一方面，国内系列政策加持延续，降首付、将利率、收购托底等新的地产政策再度上线，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，眼下冶炼费已连续 2 周为负，产业链反馈已到极致，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：远月高位空单暂尝试持有，并留意铜价潜在二次冲高测试确认动能。

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 106500 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 104000 元/吨，电碳与工碳价差为 2500 元/吨，皆较上一交易日无变化。

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 60.78%，同比增加 4.79%，环比增加 1.23%。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，排产计划虽有增加但增速放缓，部分中小电芯厂出现累库现象，终端汽车需求低于预期。目前处于长协单折扣协商节点，下游厂商持观望态度。

库存方面：上周总库存持续累库，下游小幅去库。上周周度库存为 88885（+1836）实物吨，其中冶炼厂库存 50998（+2698）实物吨，下游库存 21727（-1044）实物吨，其他环节库存 16160（+182）实物吨。综合来看，碳酸锂阶段性供强需弱，后续需继续关注下游排产情况。

操盘建议：2407 合约或将偏弱震荡，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 3720，唐山开工率 81.50%，社会库存 581.25 万吨，螺纹钢厂库 202.85 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 结构走平，当前钢材估值中性。从成本库存来看，随着 4,5 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：消化存量住房政策预期发酵，钢材近期情绪偏强，预计盘面延续偏强震荡。

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：2030 元/吨；进口炼焦煤港口库存：229.50 万吨；焦炭港口库存：212.29 万吨。

市场分析：政策面：下游地产利好不断，宏观预期提振黑色整体情绪。基本面：供应端：洗煤厂开工率持续抬升，日均产量小幅回升。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，整体库存保持小幅累库态势。利润端：吨焦平均利润走强，焦企扭亏为盈，或将提振开工积极性。

操作建议：下游房地产政策预期偏强，短期双焦震荡运行。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 119.5，青岛 PB（61.5）粉 892，澳洲粉矿 62%Fe902。

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：地缘仍然摇摆不定，原油近期震荡为主。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。

橡胶（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：14100 元/吨，泰烟三片：17400 元/吨，越南 3L 标胶：14000 元/吨，20 号胶：13200 元/吨。合艾原料价格：烟片：83.09 泰铢/公斤，胶水：78.2 泰铢/公斤，杯胶：57.87 泰铢/公斤，生胶：75.38 泰铢/公斤。

市场分析：橡胶原料端因天气影响开割进程，原料价格对橡胶有利多支撑，关注 15000-15100 元/吨压力能否突破。基本面，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。国内氛围

来看，国内 4 月制造业 PMI 数据仍然水线以上，对橡胶需求有利好。橡胶进入全球供应逐步恢复，但泰国天气目前仍有扰动，新胶上量或有推迟，原料成本仍有支撑。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 15000-15100 元/吨附近压力。

PVC (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6160 元/吨，环比降低 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6150 元/吨，环比持平；乙电价差为-10 元/吨，环比增长 20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比减少，供应量上有所降低。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，外贸出口订单环比增长 2 成。库存方面，上周国内 PVC 社会库存环比略减，但仍居于高位，去库压力较大。5 月 27 日期价小幅回落，近期在房地产利好政策频发及宏观偏暖的背景下，叠加 5 月检修季，PVC 盘面大幅拉涨，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，逢低偏多思路对待。

塑料 (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8590 元/吨，涨 30；华东现货主流价 8640 元/吨，涨 40；华南现货市场主流价 8790 元/吨，涨 50。

市场分析：国际原油价格有所上行，给予塑料的成本支撑仍存。塑料自身供应端看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 76.95%，环比+0.34%；国内企业聚乙烯总产量在 50.03 万吨，环比+0.22 万吨；装置方面，部分检修装置逐步重启，本周装置检修主要涉及独山子石化的全面检修，预计本周整体检修影响量在 7.06 万吨。需求方面，上周聚乙烯下游各行业整体开工率环比-1.09%，本周预计-0.86%；PE 包装膜样本企业开工环比-1.07%，仍延续淡季生产。综合来看，塑料下游表现仍然偏弱，供应端增量是动态因素，但短期压力不大，后续继续关注宏观面及成本端走势。

操作建议：短期价格或偏强震荡，注意风险。

纯碱 (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2325 元/吨，环比+43.75 元/吨；其中华东重碱主流价 2400 元/吨，环比+100 元/吨；华北重碱主流价 2300 元/吨，环比持平；华中重碱主流价 2400 元/吨，环比+150 元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 83.35%，环比-1.77%，纯碱产量 69.48 万吨，环比-1.48 万吨，跌幅 2.08%，有企业检修及负荷波动等因素，导致开工及产量下降。库存方面，上周厂家库存 85.27 万吨，环比-3.26 万吨，跌幅 3.68%，库存呈现下降趋势；据了解社会库存增加，涨幅接近 4 万吨。需求端刚需支撑持续存在。整体来看，短期纯碱供给端扰动程度有所提升，且进入夏季高温天气碱厂季节性检修预期仍将给供应带来下降预期。中

期角度来看纯碱期价中枢仍有上移驱动，但需警惕中下游抵触情绪、进口纯碱冲击等影响。
操作建议：昨日盘面 09 继续上涨，突破新高，预计短期或高位坚挺震荡运行，关注上方 2500 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