

# 安粮期货商品期货

投资早参

2024/06/11

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：张家港达孚一级豆油 8150 元/吨（y09+140 折算），较上一期货交易日涨 70 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降息预期，流动性或有所边际性改善（2）国际大豆：当前，市场重心逐渐由南美大豆收割转移至北美新作大豆播种。巴西大豆收割因遭遇暴雨受阻，产量或稍下调，但南美大豆丰产格局暂无较大改变。5 月 USDA 农产品供需报告显示美豆新作平衡表偏宽松。近期美豆主产区播种进度显著推进，建议后市密切关注美豆主产区天气、播种进度等热点。（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。

操盘提示：综合来看，豆油 09 合约，短线面临平台整理需求或有望反弹。

## 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 3370 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨。43 豆粕各地区现货报价：张家港 3330 元/吨（20）、天津 3450 元/吨（30）、日照 3370 元/吨（20）、东莞 3400 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：市场已经消化巴西洪水带来的减产影响。南美大豆整体供应量丰裕。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，豆粕库存开启累库周期。

操盘提示：豆粕期货震荡运行，一旦美豆 6 月中旬天气炒作能顺利启动，连粕仍有再度走强机会。

## 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 81200-81520，涨 260，贴 80-贴 50，进口铜矿指数-0.55，涨 0.16

市场分析：加拿大、欧洲央行前后降息或对美联储 6 月的利率会议带来指引，笔者已反复对年中的临界窗口进行界定，市场对美联储降息话题在预期和现实的博弈中或呈现出一定程度的兑现，符合 2024 年降息话题成为年度主要线索之一的定性，望大家留意；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4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：铜价8万附近维持防御不变，留意潜在二次冲高测试力度。

## 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101500元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报98000元/吨，电碳与工碳价差为3500元/吨，皆较上一交易日保持不变。

市场分析：供给端：上周开工率为59.3%，同比减少2.44%，环比减少0.75%，但整体锂盐厂开工率仍处于年内高位，本周开工率保持该水平；6月盐湖端的供给量与进口量充足，供应端呈宽松状态。需求端：整体需求端以按需采买为主，排产计划减少，部分中小电芯厂出现累库现象，终端汽车需求低于预期。

库存方面：上周总库存持续累库且处于高位。上周周度库存为95953（+3875）实物吨，其中冶炼厂库存54597（+2945）实物吨，下游库存22358（+300）实物吨，其他环节库存18998（+630）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3600，唐山开工率81.65%，社会库存571.29万吨，螺纹钢厂库202.38万吨。

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，随着宏观预期消退叠加淡季需求回落，原料价格震荡下行，钢材成本中枢下移。钢材社会库存及钢厂库存去库也开始出现明显放缓。当前时间节点步入淡季，钢价运行逻辑重新切换至弱现实当中，预计六月钢价或将偏弱运行。

操作建议：终端需求有所回暖，钢材震荡企稳，轻仓短多思路对待。

## 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：233.50万吨；焦炭港口库存：213.32万吨。

市场分析：现货端：焦炭提降落地，市场情绪减弱。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，逐渐接近盈亏平衡线附近，或将提振开工积极性。

操作建议：需求回暖，双焦低位反弹，轻仓短多思路对待。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 109.1，青岛 PB（61.5）粉 839，澳洲粉矿 62%Fe849。

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 2424 万吨降低至 2256 万吨，铁矿石全球发运量由上周 3326.6 万吨减少至 3248.7 万吨，全球供给收紧；上周 45 港口总库存水平从 14855.327 万吨增加至 14859.71 万吨，钢厂库存从 9338.93 万吨降低至 9203.76 万吨。

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：欧央行昨夜宣布下调 25bp，对市场有一定提振作用。6 月 2 日 OPEC+会议召开，同意将“自愿减产措施”延长至 24 年底，“集体性减产”延长至 2025 年结束。同时地缘又开始激烈，夏季传统旺季，市场担忧供给紧张，原油反弹。但需警惕 6 月 13 日美联储会议对市场扰动。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。近期价格主要因素集中在供给方面。

操作建议：关注 WTI 主力 75-80 美元/桶附近震荡。

## 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：东南亚天气有所好转，橡胶开割逐渐正常，但供给和进口量不及预期，橡胶主力 15800 元/吨位置有向上突破迹象。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，但原料价格总体仍在高位。国内氛围来看，预计国内 6 月轮胎开工率受到检修和轮胎库存累库影响有所下滑。橡胶全球供应逐步恢复，但泰国天气目前仍有扰动，新胶上量或不及预期，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 15800 元/吨突破后上方空间打开，下一目标位或在 17000 元/吨。

## PVC（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5950 元/吨，环比增长 50 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6150 元/吨，环比持平；乙电价差为 200 元/吨，环比降低 50 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率在 75.16% 环比减少 1.67%，同比增加 5.21%；其中电石法在 73.82% 环比减少 2.59%，同比增加 6.05%，乙烯法在 79.09% 环比增加 1.03%，同比增加 2.52%。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，出口端因海运价格持续走高，外商采购谨慎，签单量环比下降。库存方面，截至 6 月 7 日，国内 PVC 社会库存在 60.4 万吨，环比增加 0.23%，同比增加 40.88%；其中华东地区在 53.90 万吨，环比增加 1.62%，同比增加 40.88%；华南地区在 6.5 万吨，环比减少 9.97%，同比减少 29.96%。6 月 7 日期价小幅回升，前期市场情绪高涨，PVC 盘面大幅拉涨，近日部分空头获利平仓，期价调整。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，期价估值已处于低位，下行空间不足，预计国内 PVC 市场以震荡运行为主，后期关注地产政策落地情况。

操作建议：期价震荡运行，暂且观望为主。

## 塑料（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8590 元/吨，涨 50；华东现货主流价 8630 元/吨，涨 40；华南现货市场主流价 8950 元/吨，涨 20。

市场分析：国际油价上涨，给予塑料的成本支撑增强。塑料自身供应端看，本周久泰集团、吉林石化等检修装置计划重启，预计本周整体检修影响量 6.65 万吨，较上周检修量减少 4.04 万吨。进口方面，进口货源报盘持续高位，近期进口货源整体到港量有限。需求方面，聚乙烯下游各行业整体开工率环比-0.12%，本周预计-0.60%；PE 包装膜样本企业开工环比+0.37%；本周来看，PE 包装膜企业开工预计下降 1%-2% 左右。终端消费偏刚需，企业订单连续性较差，开工仍有减少预期。综合来看，宏观面支撑偏强，成本端支撑仍存，自身供应整体压力不大，需求相对偏弱，不及预期，后续继续关注宏观面及成本端走势。

操作建议：期价短期或震荡运行，注意风险。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2350 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 2400 元/吨，华北重碱主流价 2400 元/吨，华中重碱主流价 2400 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 82.08%，环比-0.52%，纯碱产量 68.42 万吨，环比-0.44 万吨，跌幅 0.64%，企业检修及开工不正常等因素，开工及产量保持低位。库存方面，上周厂家库存 80.99 万吨，环比-0.83 万吨，跌幅 1.01%，集中度依旧较高；据了解，社会库存 41+ 万吨，涨幅 3+ 万吨。需求端刚需支撑持续存在。整体来看，纯碱基本面暂无明显转弱，期货价格跟随商品市场情绪回落，预计短期盘面依旧震荡偏弱运行，关注宏观及商品市场情绪走向。

操作建议：上周五盘面 09 小幅波动，预计短期或震荡偏弱运行，关注下方 2100 附近支撑。

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