

安粮期货商品期货

投资早参

2024/07/29

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照邦基一级豆油 7930 元/吨，较上一期货交易日涨 90 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围绕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，南美大豆收割基本结束，南美大豆整体供应量丰裕。七月美农 USDA 报告影响偏中性。近期美豆优良率较高，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，五月以来豆油小幅累库，且累库幅度与速率大于菜油。

参考观点：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 3010 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。

43 豆粕各地区现货报价：张家港 3000 元/吨（20）、天津 3090 元/吨（20）、日照 3000 元/吨（10）、东莞 3030 元/吨（20）。

市场分析：（1）宏观面：当前美国核心经济动能依然稳健，尚未出现显著下行的迹象，劳动力市场也未出现明显降温。国际大宗商品市场宏观层面的交易逻辑或围绕美国经济软着陆的现实与降息预期。

（2）国际大豆：南美大豆收割完毕，丰产格局无较大改变。新作美豆销售情况改善，8 月中西部产区可能高温干旱，支撑美豆小幅反弹。

（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，豆粕国内市场供强需弱，豆粕库存开启累库周期后期可能面临胀库压力。

参考观点：豆粕短线或区间震荡。

沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 74110-74470，涨 1090，贴 50-平水，进口铜矿指数 6.38，涨 0.63

市场分析：7 月底即将开启的美联储会议在即，本次降息概率或较难，市场押注并逐步消化年内 9 月降息预期，符合预期和现实中的博弈，本质上这就是 2024 年年度级别的降息话题定性，由于年中的关键时刻窗口度过，笔者认为年内降息的概率较小；另一方面，国内系列政策托底等继续给予市场较强预期，不过阶段性看，在度过 5-7 月的现实和预期验证后，下半年市场有望走进新的预期。站在产业角度看，累库影响和原料冲击扰动持续存在，冶炼费连续多周为负后开始抬头攀升，产业链负反馈极致已基本结束，原料缓步增加或印证如此，这是现实和预期的博弈，望投资者能把握好趋势行情和阶段性行情的差异。

参考观点：铜价开始测试 3 月价格区，连跌后留意盘中反抽动能。

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 84500 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 82000 元/吨，电碳与工碳价差为 2500 元/吨，皆较上一交易日保持不变。

市场分析：供给端：整体锂盐厂开工率仍处于年内高位。上周开工率为 69.35%，同比减少 1%，环比减少 0.49%，本周开工率预计保持该水平；盐湖端持续放量，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：上周总库存突破 12 万吨，主要增量来源于其他环节。上周周度库存为 124156（+4566）实物吨，其中冶炼厂库存 55840（+655）实物吨，下游库存 29683（+1310）实物吨，其他环节库存 38453（+2600）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。

参考观点：2411 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 3220，唐山开工率 82.50%，社会库存 584.53 万吨，螺纹钢厂库 194.01 万吨。

市场分析：钢材当下较低迷的基本面已在价格结构中逐步体现，远强近弱，contango 结构有所强化，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，淡季房地产行业低迷，钢材表观需求量低位不振，原料价格本周震荡企稳，钢材成本中枢或将重新构建。钢材社会库存及钢厂库存于本周小幅回升，但库存压力或将制约盘面上行空间。短期供需矛盾并无突出表现，关注宏观政策预期与基本面现实数据的切换节奏，本周钢价或将低位震荡运行。

参考观点：警惕黑色负反馈风险，七月策略建议关注卷螺差机会。

煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林高硫瘦主焦煤 1500 元/吨；唐山一级冶金焦：1910 元/吨；进口炼焦煤港口库存：263.50 万吨；焦炭港口库存：202.35 万吨。

市场分析：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。

参考观点：双焦偏弱震荡运行，短期观望为主。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 99.7，青岛 PB（61.5）粉 780，澳洲粉矿 62%Fe774。

市场分析：市场供需双弱。钢厂利润长期亏损幅度加大，加之淡季来临，增产积极性不高。钢材需求预期偏弱，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，铁矿价格或将维持现阶段的弱势局面。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 2865.6 万吨降低至 2376.8 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2812.8 万吨增加至 2910.1 万吨，港口供给收紧；上周 45 港口总库存水平从 14988.89 万吨增加至 15131.01 万吨，钢厂库存从 9324.13 万吨降低至 9233.91 万吨。

参考观点：铁矿 2409 短期或以震荡为主，提示投资者谨慎投资风险。

原油（化工品小组）0551-62879960

市场分析：夏季旺季美国汽油需求或给近期原油市场一定支撑，但中长期来看，美国大选白热化同时市场开始交易降息预期逻辑，叠加美国经济数据不及预期，以及巴以冲突有一定希望缓和，原油或将从偏向地缘及美元政策等因素回归基本面因素。供给看，俄罗斯出口下降，同时发布出口禁令，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。

参考观点：关注 WTI 主力前方支撑。

橡胶（化工品小组）0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：14250 元/吨，泰烟三片：18000 元/吨，越南 3L 标胶：14700 元/吨，20 号胶：13900 元/吨。合艾原料价格：烟片：64.09 泰铢/公斤，胶水：52.75 泰铢/公斤，杯胶：63 泰铢/公斤，生胶：64.02 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，随着供给增加，原料价格松动，橡胶更多关注需求端是否跟上节奏。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，泰国南部也在五月正式开割，供应逐步恢复。国内氛围来看，国内轮胎开工率受到检修和轮胎库存累库影响有所下滑，半钢胎开工下滑更值得关注。7 月起或受欧美反倾销税影响，出口订单量下滑。橡胶全球供应逐步恢复，关注国内橡胶进口量，库存变化情况等因素，或有一定累库可能。

参考观点：综上，关注主力前低位置附近支撑力度。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5560 元/吨，环比增长 10 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5900 元/吨，环比持平；乙电价差为 340 元/吨，环比降低 10 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率在 73.33% 环比增加 2.93%，同比减少 0.49%；其中电石法在 75.70% 环比增加 1.38%，同比增加 4.37%，乙烯法在 66.58% 环比增加 7.37%，同比减少 14.77%。需求方面，消费逐渐步入淡季，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，截至 7 月 26 日国内 PVC 社会库存（21

家样本)量在 59.81 万吨,环比减少 0.81%,同比增加 25.40%;其中华东地区在 54.94 万吨,环比减少 0.38%,同比增加 36.35%;华南地区在 4.87 万吨,环比减少 5.44%,同比减少 34.19%。7 月 26 日期价小幅回升,当前供需矛盾仍存,库存高企,下游需求表现较弱,预计国内 PVC 市场仍以震荡偏弱运行为主。

参考观点:期价震荡偏弱运行,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 8370 元/吨,跌 10;华东现货主流价 8370 元/吨,持平;华南现货市场主流价 8550 元/吨,持平。

市场分析:国际油价重心下移,成本端支撑有所减弱。塑料自身供应端看,上周聚乙烯企业平均产能利用率在 75.89%,环比-2.40%;国内企业聚乙烯检修损失量在 12.79 万吨,环比+1.76 万吨;装置方面,本周涉及中天合创、神华新疆等检修装置重启,预计本周整体检修影响量在 9.42 万吨。需求方面,上周聚乙烯下游各行业整体开工率环比-0.23%,本周预计+0.29%;PE 包装膜样本企业开工环比-0.56%;农膜整体开工率较前期环比-0.33%,农膜需求淡季,订单跟进不畅。综合来看,成本支撑相对减弱,供应边际变化不大,下游需求淡季特征明显,后续关注油价变化。

参考观点:短期或延续震荡偏弱,注意风险。

纯碱 (化工品小组) 0551-62879960

现货信息:全国重碱主流价 2068.75 元/吨,环比持平;其中华东重碱主流价 2050 元/吨,华北重碱主流价 2200 元/吨,华中重碱主流价 2000 元/吨,均环比持平。

市场分析:供应方面,上周纯碱整体开工率 89.01%,环比+2.21%,纯碱产量 74.20 万吨,环比+1.84 万吨,涨幅 2.55%,唐山三友检修后恢复运行,个别装置减量运行,整体设备波动不大,供应端呈现增加。库存方面,上周厂家库存 98.59 万吨,环比+8.64 万吨,涨幅 9.61%;据了解,社会库存微幅累库,增加幅度不足 1 万吨。需求端刚需支撑持续存在。整体来看,市场情绪偏弱,玻璃走势与纯碱形成上下游负反馈,短期盘面仍以震荡偏弱为主。月底部分碱厂存检修预期且低库存下游存在补库预期,届时关注市场是否迎来阶段性转机。

参考观点:上周盘面 09 继续回落,预计短期或震荡偏弱。

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