

# 安粮期货商品期货

投资早参

2024/09/02

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：张家港益江一级豆油 8030 元/吨，较上一期货交易日涨 120 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：近期美豆优良率较高，美豆丰产前景较为明朗。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，五月以来豆油持续累库，且累库幅度与速率大于菜油。当前由累库转为去库的拐点或已显现。

参考观点：综合来看，豆油 01 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 2960 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 2930 元/吨（-20）、天津 3020 元/吨（-20）、日照 2940 元/吨（-30）、东莞 2950 元/吨（10）。

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：美豆丰产前景较为明朗，美豆供需格局进一步宽松。多重因素下，美豆今年出口表现较疲软。

（3）国内豆粕供需面：供应端方面，当前大豆进口高峰，9 月供应压力仍存。需求端，下游豆粕成交冷淡，随着养殖二育开启，或对豆粕需求有所提振。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，宏观情绪转好，豆粕国内市场供强需弱，豆粕库存高位但边际增速放缓。

参考观点：豆粕短线或震荡寻底。

## 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 73830-74020，涨 65，平水-升 40，进口铜矿指数 5.73，跌 0.68

市场分析：市场正式进入了 9 月时间窗口，在 9 月下旬美联储将迎来利率政策会议，市场对此降息预期可能会进行聚焦和定价，毕竟在其他发达经济体已开始纷纷降息了，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；另一方面，国内系列政策托底等继续给予市场预期，在度过 5-7 月的现实和预期验证后，下半年市场有望在 9 月前后酝酿新的平衡。站在产业角度看，累库影响和原料冲击扰动持续存在，库存内降外升较为明显且冶炼费继续低迷，产业链的反馈趋势暂难变化，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：铜价反弹至小波段前高位置，观察压制情况。

## 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 75500（+1000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 71500（+500）元/吨，电碳与工碳价差为 4000（+500）元/吨。

市场分析：供给端：整体锂盐厂开工率维持高位。上周开工率为 65.6%，同比减少 3.9%，环比减少 0.1%，本周开工率预计保持该水平；盐湖端放量开始减缓，供应端小幅缩量。需求端：正极材料与动力电池维持稳定，本月新能源乘用车销量表现亮眼，换新政策对市场的刺激效应略超预期，而 9 月也将进入传统季末冲量期，终端消费预期具有韧性。

库存方面：周度库存拐点已现，下游开始去库。上周周度库存为 131304（-1256）实物吨，其中冶炼厂库存 59881（-700）实物吨，下游库存 33300（-1186）实物吨，其他环节库存 38123（+630）实物吨。综合来说，碳酸锂基本面情况改善有限，期价或将区间震荡，后续关注锂盐厂停产检修及旺季需求提振情况。

参考观点：2411 合约或将区间震荡，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 3300，唐山开工率 76.41%，社会库存 442.84 万吨，螺纹钢厂库 152.87 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 结构有所减弱，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回升，原料价格本周震荡运行，钢材成本中枢开始酝酿。钢材社会库存及钢厂库存持续去库，库存压力有所减轻。黑色商品价格在深度调整后进入再平衡的阶段，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：基本面边际好转，金九银十将近，螺纹低位反弹思路对待。

## 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 1262 元/吨；唐山一级冶金焦：1740 元/吨；进口炼焦煤港口库存：362.33 万吨；焦炭港口库存：180.15 万吨。

市场分析：供应偏宽松：国内产能稳步恢复，焦化厂产能利用率平稳运行，蒙煤进口尽管存在扰动信息，但整体依然维持高位。需求端：钢厂减产，铁水产量回落预期仍存，总需求仍然低迷。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：吨焦平均利润平稳运行，逐渐接近盈亏平衡线附近。

参考观点：焦炭七轮提降，双焦低位震荡思路对待。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 101.25，青岛 PB（61.5）粉 750，澳洲粉矿 62%Fe759。

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 2354.7 万吨减少至 2347.8 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2964.7 万吨增加至 3166.1 万吨，港口供给减少；上周 45 港口总库存水平从 15043.96 万吨微涨至 15035.1 万吨，钢厂库存从 9045.87 万吨增加至 9069.98 万吨。

参考观点：铁矿 2501 短期暂以观望为主，提示投资者谨慎投资风险。

## 原油（化工品小组）0551-62879960

市场分析：随着地缘兑现，夏季旺季逐渐过去，原油区间内震荡运行，高度仍然受到压制，但短期内仍有下方支撑，围绕价格重心上下 5 美元/桶波动。宏观经济下滑，美国夏季需求或不及往年，中国进口量或下降，且美联储降息预期浓厚，对价格有所干扰。整体看原油价格来到箱体震荡，波动率变大，且对化工影响较大，需格外注意。供给看，俄罗斯出口下降，同时发布出口禁令，美国保持高产量，OPEC 减产逐步解除；需求方面，三季度旺季逐渐褪去，需求或有下滑，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 主力区间内运行。

## 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：橡胶开割旺季，虽然供给全球增量较多，但原料价格下跌幅度有限，进口量少于往期。同时，上期所新老仓单进入九月将开始轮换，关注库存累库及老胶消化情况，但 01 合约交易新胶逻辑，新胶成本和进口给价格有利好。基本面，橡胶开割旺季，供给量上升，泰国供应有一定恢复。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 月起虽受欧美反倾销税影响，但目前看外需影响不大。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。

参考观点：综上，关注主力上方或需要消化压力。

## PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5380 元/吨，环比降低 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5750 元/吨，环比持平；乙电价差为 370 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小幅降低，但仍居于高位，供应表现仍较为充沛。需求方面，国内下游制品企业并未迎来明显好转，维持刚需采购为主，市场整体成交表现偏弱。库存方面，上周国内 PVC 社会库存有所降低，但绝对值仍居于高位，去库压力较大。8 月 30 日期价回落，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 市场仍以震荡运行为主。

参考观点：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 8170 元/吨，跌 20；华东现货主流价 8280 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8500 元/吨，跌 10。

市场分析：国际油价下跌，给予塑料支撑偏弱。塑料自身供应端看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 81.11%，与上周期 82.21%相比，环比-1.10%；聚乙烯社会样本仓库库存为 68.83 万吨，环比增加 2.83%，同比仍偏高；装置方面，本周涉及上海石化、北方华锦等检修装置重启，新增镇海炼化、海南炼化等装置计划停车检修，预计本周整体检修影响量在 6.88 万吨，较上周检修量减少 2.51 万吨。需求方面，上周聚乙烯下游各行业整体开工率较上周 +0.68%；PE 包装膜样本企业开工环比+0.63%；农膜整体开工率较前期环比+2.51%；金九到来，叠加中秋节假日，需求有改善预期，开工仍有提升预期。综合来看，塑料基本面短期处于供需双增格局，后续继续关注原油价格走势。

参考观点：短期或维持震荡运行，注意风险。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 1800 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 1800 元/吨，华北重碱主流价 1950 元/吨，华中重碱主流价 1800 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 80.79%，环比-1.88%，纯碱产量 67.35 万吨，环比-1.58 万吨，跌幅 2.29%，近期企业检修持续，且个别企业开工不正常，开工及产量下降。库存方面，上周厂家库存 121.88 万吨，环比-0.39 万吨，跌幅 0.32%；据了解，社会库存窄幅增加。需求端刚需支撑持续存在。整体来看，短期纯碱基本面偏弱格局不改，预计盘面短期或延续低位宽幅震荡趋势，持续关注碱厂检修力度情况。

参考观点：上周盘面 01 震荡，预计短期或低位宽幅震荡。

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