

安粮期货商品期货

投资早参

2024/09/30

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：张家港达孚一级豆油 8280 元/吨，较上一期货交易日跌 10 元/吨。

市场分析：（1）宏观面：美联储超预期降息 50BP，宏观环境有所边际性改善，关注其对大宗商品市场盘面的影响。（2）国际大豆：美豆丰产前景较为明朗。预估十一假期后进度会或大幅推进，同时需结合月底的美国季度库存报告来推演压力程度。关注 9 月 30 日出具的美豆季度库存报告，关注假期间外盘美豆走势以及美豆收割进度与产量、出口、南北美天气等因素。（3）国内产业层面：大豆现货压榨利润从底部区域有所小幅修复，豆油库存整体尚处于累库进程。

参考观点：豆油 2501 合约，或有望测试压力位，关注反弹高度，建议轻仓或清仓过节，谨慎交易。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：43 蛋白豆粕港口现货报价大连中粮 180 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。43 豆粕各地区现货报价：张家港 3010 元/吨（-40）、天津 3100 元/吨（-40）、日照 3040 元/吨（-20）、东莞 3060 元/吨（-20）。

市场分析：（1）宏观面：美联储公布 9 月议息会议决议，美联储降息 50bp，宏观氛围或存在边际转好。

（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。南美大豆播种开启，新季大豆产量预期丰产。市场关注重心逐渐转移至美豆出口预期与南美大豆播种进程以及产区天气炒作。

（3）国内豆粕供需面：供应端方面，市场供应宽松。需求端，国庆后对于肉类需求减低，利空豆粕需求。库存端，豆粕库存高企，去库节奏放缓。整体来看，宏观情绪转好，豆粕国内市场供强需弱格局逐渐改变，豆粕库存处在高位去库阶段。

参考观点：国庆假期即将来临，建议轻仓保护为主。

沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 78670-79060，涨 1465，升水 50-升 90，进口铜矿指数 4.68，跌 0.27

市场分析：美联储降息周期开启后，海外发达国家全部兑现宽松周期，全球经济压力存在边际上转暖预期，本质上这就是 2024 年年度级别的降息话题定性，客观上有利已完成下行的商品波动运行；另一方面，国内央行、证监会等出台政策继续给予市场较强预期，有利整体市场情绪回暖，站在产业角度看，原料冲击扰动暂未有较大变化，且全球累库再度有边际下滑势头，市场有望在 9 月前后酝酿新的平衡，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：国庆假期在即，建议避险为主。

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 76000（-1000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 74000（-1000）元/吨，电碳与工碳价差为 2000 元/吨，较上一个交易日保持不变。

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 62%，同比减少 3%，环比减少 2.4%，本周开工率预计小幅减少；盐湖端放量减缓，部分矿端锂盐厂停产，供应端持续缩量。需求端：正极材料与动力电池维持稳定，或有节前补库预期，且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，终端消费具有韧性。

库存方面：周度库存持续去库。上周周度库存为 126690（-1614）实物吨，其中冶炼厂库存 54777（-3415）实物吨，下游库存 33161（+1942）实物吨，其他环节库存 38753（-140）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 3310，唐山开工率 77.63%，社会库存 409.27 万吨，螺纹钢厂库 146.36 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，近期政策利好预期下，市场氛围回暖，黑色产业链延续反弹，钢材震荡偏强。

参考观点：宏观利好不断，“降准，降息，发债”三箭齐发，钢材节前持续乐观。

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：1620 元/吨；进口炼焦煤港口库存：404.14 万吨；焦炭港口库存：181.20 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：宏观利好不断，“降准，降息，发债”三箭齐发，双焦等原料快速反弹，节前持续乐观。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 96.35，青岛 PB（61.5）粉 708，澳洲粉矿 62%Fe708。

市场分析：市场供需回升，钢厂利润长期亏损幅度收缩，金九银十铁矿迎来旺季，增产积极性显露。钢材需求预期偏弱，但整体供应端稳中放宽。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 2155.4 万吨增加至 2341.9 万吨，铁矿石全球发运量由上周 3236.7 万吨增加至 3273.9 万吨，港口供给放宽；上周 45 港口总库存水平从 15383.54 万吨减少至 15311.85 万吨，钢厂库存从 9090.42 万吨减少至 9032.66 万吨。

参考观点：铁矿 2501 短期或以震荡偏强为主，提示投资者谨慎投资风险。

原油（化工品小组）0551-62879960

市场分析：国内国新办召开新闻发布会，释放重大利好，外盘看，美联储降息 50bp，市场目前交易逻辑围绕“软着陆”，利好商品板块，同时地缘目前中东方面仍然紧张，OPEC+ 或将根据目前需求下滑情况不取消自愿减产份额，托底下方位置，因此虽然价格重心下移，但仍然温和震荡为主。基本面情况，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；需求方面，三季度旺季逐渐褪去，需求或有下滑，但美国适时收储，托底需求，以及红海危机变灰犀牛事件，中东危机仍在持续。

参考观点：关注 WTI 主力四季度或逐渐供应宽松，价格重心下滑。国庆期间，关注外盘或有异动，轻仓为主。

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：国新办召开新闻发布会，释放重大利好，推动市场共振上行，橡胶因基本面也较好，因此冲高行情出现，但要关注冲高后是否有消化行情，或震荡回调行情的出现。基本面看，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，消化顺畅，去库流畅。01 合约交易新胶逻辑，新胶成本和进口给价格带来利好。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，半钢胎开工保持 80% 左右，全钢胎开工不足 60%。7 月起欧美反倾销税，密切关注下游开工。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：橡胶受市场共振上行，上方空间打开，注意把握节奏。国庆长假或轻仓过节，过节期间关注日本胶行情。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5310 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5480 元/吨，环比持平；乙电价差为 170 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率在 78.64% 环比减少 0.68%，同比减少 1.08%；其中电石法在 78.63% 环比增加 0.14%，同比减少 0.12%，乙烯法在 78.69% 环比减少 2.97%，同比减少 3.97%。需求方面，国内下游制品企业虽无明显好转，但贸易商对现货采购积极性较高，行业中蓄水池作用明显，其接货量足以消化 PVC 企业节前出货压力，因此需求端更多依靠了中间环节。库存方面，截至 9 月 26 日国内 PVC 社会库存 21 家样本初步统计环比减少 2.60% 至 47.92 万吨，同比增加 18.29%；其中华东地区在 43.88 万吨，环比减少 2.86%，同比增加 23.92%；华南地区在 4.04 万吨，环比增加 0.25%，同比减少 20.78%。新扩社会库存（41 家）样本库存环比减少 2.07% 在 83.56 万吨。9 月 27 日期价回升，当前供需矛盾仍存，库存高企，下游需求表现较弱，但宏观利好支撑，提振建材品种情绪回暖，预计国内 PVC 市场仍以震荡偏强运行为主。

参考观点：期价震荡偏强运行，警惕情绪回归风险。

塑料（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8160 元/吨，持平；华东现货主流价 8230 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8430 元/吨，涨 10。

市场分析：成本端看，国际油价震荡运行，给予塑料指引性不强。塑料自身供应端看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 79.93%，环比-2.06%；上周聚乙烯社会样本仓库库存为 62.64 万吨，环比增 1.55%，同比高 2.6%。装置方面，本周涉及中海壳牌等检修装置重启，且国庆假期，生产企业或存累库情况。需求方面，上周聚乙烯下游各行业整体开工率在 43.60%，环比+0.58%；PE 包装膜样本企业开工环比-0.93%；农膜整体开工率较前期环比+5.91%，开工小幅提升，但较往年偏弱。综合来看，政策面利好频出，宏观面主导行情，塑料基本面相对较弱，后续关注宏观氛围情况及原油价格走势。

参考观点：短期或震荡偏强运行，注意风险。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 1581.25 元/吨，环比+12.5 元/吨；其中华东重碱主流价 1550 元/吨，环比+50 元/吨；华北重碱主流价 1700 元/吨，环比持平；华中重碱主流价 1550 元/吨，环比+50 元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 80.64%，环比+1.25%，纯碱产量 67.22 万吨，环比+1.04 万吨，涨幅 1.57%，近期检修企业陆续恢复，暂无新增，开工及产量稳步提升。库存方面，周内厂家库存 148.2 万吨，环比+8.32 万吨，涨幅 5.95%；社会库存下降状态，总量维持 33+ 万吨。需求端刚需支撑持续存在。整体来看，近期宏观利好叠加减产传言刺激盘面明显反弹，但纯碱基本面偏弱格局不改，假期临近建议投资者谨慎追涨。

参考观点：上周盘面 01 明显反弹，近期临近建议谨慎追涨。

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

免责条款

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