

安粮期货商品期货

投资早参

2024/10/08

油脂（农产品小组） 0551-62879960

外盘变化：国庆假期期间（截止北京时间 10 月 5 日 10:43 分），美豆主力下跌 1.89%，美豆油主力上涨 4.96%。

市场分析：（1）宏观面：9 月非农数据远超预期，释放更多经济“软着陆”的信号，市场对年内降息的预期大幅收敛。最新公布的数据显示，美国 9 月非农就业人口增加 25.4 万人，远超预期，失业率近一年来首次下滑至 4.1%，同样低于预期。

（2）国际大豆：美豆丰产前景较为明朗。截至 2024 年 9 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 3.42 亿蒲式耳（报告发布前市场预期值为 3.51 亿蒲），同比增加 29.46%。建议后市积极关注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：综合来看，国庆假期归来后，豆油 2501 合约，或有望测试压力位，关注反弹高度，建议交易者做好风险防控。

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 3230 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨。

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：豆粕短线或震荡偏强。

沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 78760-79080，涨 55，贴 20-升 40，进口铜矿指数 6.47，涨 1.79

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，市场在 9 月如期形成反馈，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：国庆假期外盘未有大幅异动，沪铜开盘关注整数关口得测试力度。

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 76500（+500）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 74500（+500）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：上周开工率为 63.1%，同比减少 0.4%，环比增加 1.1%，由于成本和利润的压力，上游整体开工率回归均值，供给端的增长压力有所缓解；同时，进口原料的到港数量也在减少，部分高成本原料的提锂产量有所下降；江西部分厂家已停产检修，但规模较小。需求端：需求有明显改善迹象，终端采购意愿逐步增强。由于头部三元材料的需求提升，带动了相关需求的增长。近期，材料订单数量普遍上升，预计还将有一定的库存补充。

库存方面：周度库存持续去库。上周周度库存为 124955（-1735）实物吨，其中冶炼厂库存 49472（-5305）实物吨，下游库存 34800（+1639）实物吨，其他环节库存 40053（+1300）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 3680，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，钢材节后持续乐观。

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，节后持续乐观。

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：假期期间，外盘原油领涨大宗商品，涨幅超过 8%，国内开盘原油化工系或有跳空高开补涨动作。假期期间中东局势升级，市场担心以色列攻击伊朗油田导致供给收缩，同时美国飓风登陆对墨西哥湾炼厂带来影响，因此，原油供给层面有短期紧张预期。需求方面也有所好转，国内国新办召开新闻发布会，释放重大利好，外盘看，美国非农数据超预期好转，市场目前交易逻辑围绕“软着陆”，利好商品板块。

参考观点：关注原油短期供应或仍然趋紧，节后内盘 sc 原油或有跳空高开补涨需求，并拉动能源化工系齐涨。

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：假期最后两天，日本胶收复跌幅失地，沪胶或延续节前强势气氛继续向上试探突破。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，库存历史低位。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，半钢胎开工假期保持开工，保持 80%左右，全钢胎假期多家检修，开工不足 60%。10 月 4 日欧盟通过新能源车反倾销税提议，密切关注下游开工是否受到影响。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：日胶收复假期跌幅失地，内盘沪胶或受市场共振继续上行突破。

PVC (化工品小组) 0551-62879960

现货信息: 华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5600 元/吨, 环比增长 140; 乙烯法 PVC 主流价格为 5700 元/吨, 环比增长 100 元/吨; 乙电价差为 100 元/吨, 环比降低 40 元/吨。

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%。9 月 30 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, 国庆假期间, 国际油价创 2023 年 3 月以来的最大单周涨幅, 给予塑料的支撑力度有所增强。塑料基本面看, 供应端检修相对较少, 新装置有投产压力, 且受国庆假期影响, 塑料产业链库存积累, 国内供应压力明显增加。需求端看, 国内农膜、管材等需求处于季节性旺季, 叠加宏观面国内多项重磅政策推出, 提振市场信心, 短期需求或持续向好, 一定程度支撑塑料行情。综合来看, 塑料短期主要的定价逻辑仍在于宏观面及市场情绪的影响, 后续关注国内财政政策落地情况、成本端动向及下游需求变化情况。

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 1593.75 元/吨, 环比+12.5 元/吨; 其中华东重碱主流价 1550 元/吨, 华北重碱主流价 1700 元/吨, 华中重碱主流价 1550 元/吨, 均环比持平。

市场分析: 供应方面, 节前纯碱整体开工率 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, 节前厂家库存 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, 节前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, 节后警惕回落风险。

参考观点: 节前盘面 01 明显反弹, 节后警惕回落风险。

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