

安粮期货商品期货

投资早参

2024/10/15

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：张家港达孚一级豆油 8500 元/吨，较上一期货交易日涨 110 元/吨。

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。巴西播种已开启，但播种进度同比去年有所延后。建议后市积极关注美豆产量、出口、南美播种进度、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，短线或平台整理。

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 3090 元/吨，相较上一交易日下跌 40 元/吨。43 豆粕各地区现货报价：张家港 2960 元/吨（-10）、日照 2960 元/吨（-30）、东莞 2980 元/吨（-10）。

市场分析：（1）宏观面：美联储开启降息周期，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，关注产区天气变化。市场关注重心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，四季度大豆到港数量预期回落，豆粕供应或将收紧。需求端，国庆后对于肉类需求减低，利空豆粕需求。库存端，豆粕成交良好叠加油厂催提，豆粕库存高位回落。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：豆粕短线或震寻底。

沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 77190-77550，跌 130，贴 70-升 10，进口铜矿指数 8.13，涨 1.66

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，国内继央行、证监会等出台政策后，财政政策接力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，原料冲击扰动边际小幅缓解，且全球累库调整有结束迹象，铜价在 9 月如期形成较强反馈后，四季度可能再度迎来现实和预期的博弈，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：继续关注铜价周度 5 日均线支撑，并潜在留意高位整数关口的压制。

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 75000（-1000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 73000（-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：上周开工率为 63%，同比减少 3%，环比增加 1.4%，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 122556（-4399）实物吨，其中冶炼厂库存 48864（-608）实物吨，下游库存 30189（-4611）实物吨，其他环节库存 41053（+1450）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 3700，唐山开工率 80.79%，社会库存 302.38 万吨，螺纹钢厂库 138.47 万吨。

市场分析：钢材基本面已开始逐渐好转，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，政策支撑房地产行业回稳，钢材表观需求量同比增加，原料价格本周震荡偏强，钢材成本中枢动态上行。钢材整体库存维持去库态势。短期宏观政策预期主导盘面，基本面也开始逐渐好转，呈现供需两增格局，关注宏观政策预期与基本面现实数据的切换节奏，保持逢低偏多思路。

参考观点：宏观利好不断，供需双增，钢材乐观对待，逢低偏多思路，注意节奏性把握。

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，乐观对待，注意节奏性把握。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 106.15，青岛 PB（61.5）粉 786，澳洲粉矿 62%Fe803。

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：原油短期地缘和天气等利好因素兑现，价格回落。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”，对原油价格拖底。

参考观点：近期原油价格不确定性增加，受地缘影响，波动率较大，或主要以价格重心为基础震荡为主。

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：十月橡胶产区上新量有增加预期，同时欧盟通过新能源车反倾销税征收，市场共振回落。但国新办召开新闻发布会，释放重大利好，同时橡胶自身库存偏低，国内现货市场氛围仍然较好，沪胶主力下方空间有限。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：关注沪胶下方支撑较强，把握节奏。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5500 元/吨，环比降低 30 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5750 元/吨，环比持平；乙电价差为 200 元/吨，环比增长 30 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比略增，供应量仍维持高位。需求方面，国内下游制品企业并无明显好转，成交仍以刚需为主。库存方面，国内 PVC 社会库存环比

节前小幅累库，库存量仍处于同期高位，有一定去库压力。10月14日期价小幅回升，宏观利好支撑仍存，但当前供需矛盾，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，关注政策落地情况。

参考观点：期价或震荡运行，关注政策落地情况。

塑料（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8490 元/吨，涨 10；华东现货主流价 8640 元/吨，涨 20；华南现货市场主流价 8760 元/吨，跌 10。

市场分析：成本端看，国际油价震荡运行，对塑料估值存在一定扰动。塑料自身供应端看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 80.48%，环比+0.55%；装置方面，本周涉及大庆石化、恒力石化等检修装置重启，新增中韩石化、上海石化、镇海炼化计划停车装置，预计本周整体检修影响量在 10.87 万吨。需求端看，上周下游各行业整体开工率在 44.66%，环比+0.14%；PE 包装膜样本企业开工环比+0.33%；随电商节到来，开工或仍有提升。综合来看，目前市场政策频出，对市场信心有一定提振，政策面或继续提供上涨驱动，基本面边际变化不大，后续继续关注国内宏观氛围情况、成本端动向及下游需求变化情况。

参考观点：短期塑料期价或震荡运行，注意风险。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 1637.50 元/吨，环比-6.25 元/吨；其中华东重碱主流价 1600 元/吨，华北重碱主流价 1700 元/吨，华中重碱主流价 1600 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 87.84%，环比+0.8%，纯碱产量 73.23 万吨，环比+0.66 万吨，涨幅 0.91%，企业开工基本稳定，负荷及产量增加。库存方面，上周厂家库存 152.86 万吨，环比+3.71 万吨，涨幅 2.49%；据了解，社会库存下降态势，总量 30+，下降接近 3 万。需求端刚需支撑持续存在。整体来看，短期纯碱基本面保持稳中偏弱状态，盘面在持续下跌后出现修复性反弹契机，但上方空间或有限，预计期价或震荡偏强运行。

参考观点：昨日盘面 01 反弹，上周末宏观政策提振，短期预计震荡偏强运行。

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