

安粮期货商品期货

投资早参

2024/11/01

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：张家港达孚一级豆油 8640 元/吨，较上一期货交易日涨 50 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：美豆新作供应较为充裕。巴西大豆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，关注豆油库存从累库转向去库拐点的显现。

参考观点：豆油 2501 合约，短线或存在调整、整理需求。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：43 豆粕各地区现货报价：张家港 2960 元/吨（20）、天津 3030 元/吨（40）、日照 2980 元/吨（40）、东莞 2970 元/吨（40）。

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：政治因素或扰动美豆出口表现。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，油厂开机率良好，豆粕供给依旧宽松。需求端，部分企业因胀库催提下游，下游饲料厂维持按需补货。库存端，短期内油厂豆粕库存充足。豆粕供需矛盾并未解决，油厂开机保持高位，需求端暂无利多支撑。

参考观点：豆粕震荡运行，建议谨慎观望。

沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 76400-76710，跌 40，贴 50-升水 20，进口铜矿指数 10.86，涨 0.38

市场分析：海外发达国家全部处在宽松周期，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逆向波动运行，这给四季度奠定了基本基调；另一方面，国内继央行、证监会、财政等政策持续发力给予市场较强预期，有利整体市场情绪回暖，站在产业角度看，原料冲击扰动继续边际小幅缓解，且全球累库绝对水平已经不低，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：铜价窄幅整理延续，关注铜价周度 20 日均线的支撑效果。

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 73000 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 71000 元/吨，电碳与工碳价差为 2000 元/吨，皆较上一个交易日保持不变。

市场分析：供给端：上周开工率为 61.64%，同比增加 2.64%，环比不变，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 116536（-2165）实物吨，其中冶炼厂库存 45984（-46111）实物吨，下游库存 31939（+1816）实物吨，其他环节库存 38613（+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情况。

参考观点：2501 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 3570，唐山开工率 82.14%，社会库存 278.74 万吨，螺纹钢厂库 155.99 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下降，原料价格本周震荡偏强，钢材成本中枢动态上行。钢材社会库存与钢厂库存走势分化，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，呈现供需双强格局，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：价格动态中枢酝酿过程中，钢价矩形内偏强震荡，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：主焦煤：精煤：蒙 5：1650 元/吨；日照港：冶金焦：准一级：1820 元/吨；进口炼焦煤港口库存：416.66 万吨；焦炭港口库存：186.19 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：低位震荡反弹，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 103.85，青岛 PB（61.5）粉 770，澳洲粉矿 62%Fe775。

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 2383.7 万吨增加至 2461.9 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2887.3 万吨增加至 3085.2 万吨，港口供给放宽；上周 45 港口总库存水平从 15297.53 万吨增加至 15341.68 万吨，钢厂库存从 9006.73 万吨减少至 8978.91 万吨。

参考观点：铁矿 2501 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：原油短期地缘和天气等利好因素兑现，价格回落。中东局势利好因素暂时消化，叠加对后市不确定性增加，WTI 主力原油主要围绕 70 美元/桶价格重心上下震荡，原油四季度供需偏宽松。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 5320 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5550 元/吨，环比持平；乙电价差为 230 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 77.24% 环比减少 0.76%，同比增加 0.03%；其中电石法在 76.29% 环比减少 0.36%，同比减少 0.88%，乙烯法在 79.96% 环比减少 1.70%，同比增加 2.61%。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，且北方

天气渐冷，需求或逐步减弱。库存方面，截至 10 月 24 日 PVC 社会库存老（21 家）样本初步统计环比减少 0.29%至 47.82 万吨，同比增加 13.40%；其中华东地区在 43.05 万吨，环比减少 1.17%，同比增加 16.82%；华南地区在 4.77 万吨，环比增加 8.41%，同比减少 10.34%。新扩社会库存（41 家）样本库存环比减少 0.18%在 82.9 万吨。10 月 31 日期价小幅回升，当前供需矛盾仍较为突出，库存高企，下游需求表现较弱，预计国内 PVC 市场仍以震荡整理为主，关注政策落地情况。

参考观点：期价震荡整理，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 8390 元/吨，持平；华东现货主流价 8510 元/吨，涨 10；华南现货市场主流价 8580 元/吨，持平。

市场分析：成本端看，国际油价重心下移，给予塑料的支撑力度减弱。塑料自身供应端看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 78.14%，环比+1.49%；本周涉及燕山石化、大庆石化等检修装置重启，暂无新增计划检修装置，开工率预计提升至 80.64%；上周国内企业聚乙烯检修损失量在 11.7 万吨，环比-1.25 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游各行业整体开工率在 45.06%，环比+0.14%；PE 包装膜样本企业开工环比-0.26%；农膜整体开工率较前期环比+1.75%，预计本周 PE 下游各行业整体开工率-0.02%。综合来看，成本端支撑减弱，塑料基本面整体偏弱，后续继续关注国内宏观氛围情况、成本端动向以及下游需求实际变化情况。

参考观点：预计塑料期价短期或震荡偏弱运行。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 1600 元/吨，环比持平；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，周内纯碱整体开工率 85.29%，环比-1.82%，纯碱产量 71.10 万吨，环比-1.51 万吨，跌幅 2%，个别企业短停或设备问题，开工及产量窄幅下降。库存方面，周内厂家库存 167.77 万吨，环比+2.74 万吨，涨幅 1%；据了解，社会库存窄幅下降，接近 1 万吨，总量 31 万左右。需求端观望情绪浓厚，采购以刚需为主。整体来看，纯碱基本面仍偏弱，但受厂家减产消息影响，盘面有所反弹，不过待情绪消减，后续大概率仍会延续弱势格局，预计宽幅震荡运行。持续关注纯碱供应水平变化。

参考观点：昨日盘面 01 波动较小，短期预计宽幅震荡运行。

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