

# 安粮期货商品期货

投资早参

2024/11/26

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：张家港东海粮油一级豆油 8390 元/吨，较上一期货交易日涨 49 元/吨。

市场分析：（1）宏观面：当地时间 11 月 7 日，美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点，同市场预期相一致。（2）国际大豆：美豆新作产量与期末库存稍有下调，巴西大豆播种持续推进中且种植进度略高于去年同期。当前时间窗口下，正处美豆出口与南美播种季，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：近期进口大豆近月盘面压榨利润与进口大豆近月现货压榨利润有所下调（前者处于中位水平，后者处于中低位水平），豆油下游需求中性，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，短线或平台整理。

## 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 2880 元/吨（-20）、天津 2980 元/吨（10）、日照 2910 元/吨（0）、东莞 2920 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：随着大豆价格下跌，美豆出口销售加快。南美大豆播种进程加快，播种炒作窗口关闭。市场关注重心转移至美豆出口表现与南美大豆 12 月关键生长期情况。

（3）国内豆粕供需面：供应端方面，豆粕短期供应依旧宽松，供应端压力仍存。中美政治关系或将抬高大豆进口成本，持续观察是否有实质性影响落地。需求端，饲料需求偏弱，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。豆粕供需矛盾延续，需求端暂无利多支撑。

参考观点：豆粕短线或震荡偏弱。

## 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 73860-74050，跌 540，铁 20-升水 40，进口铜矿指数 10.64，涨 0.31

市场分析：海外发达国家整体处在宽松周期，印证经济现实下行压力，与此同时，全球经济未来预期上存在边际上转暖可能，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：铜价波段下行触及周度 60 线，关注此位置的争夺情况以考察后期新战役可能。

## 碳酸锂（基金属小组） 0551-62870127

电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 79100（-650）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 77000（-250）元/吨，电碳与工碳价差为 2100（-400）元/吨。

市场分析：供给端：上周开工率为 59%，同比增加 0.2%，环比减少 2.65%，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 108301（-750）实物吨，其中冶炼厂库存 33888（-264）实物吨，下游库存 29270（-238）实物吨，其他环节库存 45143（-250）实物吨。综合来说，供应依然宽松。目前多空双方博弈激烈，市场或将大幅震荡，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 3470，唐山开工率 82.08%，社会库存 296.13 万吨，螺纹钢厂库 149.36 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，钢价矩形内震荡，当前逢低偏多为主。

## 煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：主焦煤：精煤：蒙 5：1585 元/吨；日照港：冶金焦：准一级：1690 元/吨；进口炼焦煤港口库存：445.16 万吨；焦炭港口库存：172.20 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：低位震荡，当前观望为主，静待企稳。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 101.2，青岛 PB（61.5）粉 772，澳洲粉矿 62%Fe765。

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

鲍威尔讲话偏鹰，扰动降息预期。近期有较大海外、国内价格影响事件发生，密切关注原油价格波动。欧佩克推迟自动减产份额 220 万桶/日至年底，但总体来说影响不大，原油短期地缘和天气等利好因素兑现，价格重心回落。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，原油四季度供给偏宽松，价格重心下移。需求方面需观察具体数据，整体十月数据好转有限。外盘看，美国非农数据超预期，市场目前交易逻辑围绕“软着陆”。

参考观点：近期原油价格或主要以价格重心震荡为主。

## 橡胶（化工品小组）0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：16950 元/吨，泰烟三片：23500 元/吨，越南 3L 标胶：17400 元/吨，20 号胶：16400 元/吨。合艾原料价格：烟片：73.63 泰铢/公斤，胶水：68 泰铢/公斤，杯胶：57.95 泰铢/公斤，生胶：70.5 泰铢/公斤。

市场分析：十月、十一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，价格重心回落。基本面看，橡胶开割旺季，原料价格下跌，进口量逐步回升。同时国内氛围来看，十一月国内轮胎开工率受到检修和轮胎库存累库影响有所下滑，半钢胎跌落 80% 下方，全钢胎开工有所反弹，但仍不足 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坚挺，十一月整体仍以震荡，三角收敛为主。

## PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5150 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5400 元/吨，环比持平；乙电价差为 260 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 78.44% 环比降低 0.67%，同比增加 2.53%，电石法在 77.95% 环比增长 0.18%，同比增加 3.21%，乙烯法在 79.84% 环比降低 2.95%，同比增加 8.40%。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 11 月 22 日 PVC 社会库存统计环比增加 0.25% 至

48.17万吨,同比增加12.70%;其中华东地区在42.92万吨,环比增加0.59%,同比增加13.88%;华南地区在5.25万吨,环比降低1.87%,同比增加3.96%。11月25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市场仍以震荡偏弱运行为主,关注政策落地情况。

参考观点:期价震荡偏弱运行,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8680元/吨,持平;华东现货主流价8740元/吨,涨10;华南现货市场主流价8820元/吨,涨20。

市场分析:成本端看,国际油价企稳,给予塑料的支撑力度仍存。塑料自身供应端看,上周聚乙烯企业平均产能利用率在80.94%,环比+0.45%。本周涉及燕山石化、中英石化、独山子石化等检修装置重启,暂无新增计划检修装置,产能利用率有提升预期。需求端看,上周聚乙烯下游各行业整体开工率在44.49%,环比-0.55%,本周预计+0.12%。PE包装膜样本企业开工环比-0.48%,农膜整体开工率较前期环比-1.07%,棚膜需求放缓,部分企业开工小幅下滑。综合来看,供应压力会有增加,需求端由旺转弱拐点已现,后续继续关注成本端动向及下游需求变化情况。

参考观点:预计塑料期价短期或震荡运行为主。

## 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,上周纯碱整体开工率83.97%,环比+0.56%,纯碱产量69.99万吨,环比+0.47万吨,涨幅0.67%,前期停车企业逐步开车及个别负荷提升,供应增加趋势。库存方面,上周厂家库存160.31万吨,环比-4.5万吨,跌幅2.73%;据了解,交割库库存增加接近1万吨,总量37+万吨。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,预计宽幅震荡运行为主。关注供应端变动及市场情绪变化。

参考观点:昨日盘面01波动较小,短期预计延续宽幅震荡运行。

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

电话：62870127

联系方式