

# 安粮期货商品期货

投资早参

2024/12/13

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照嘉吉一级豆油 8270 元/吨，较上一期货交易日跌 90 元/吨。

市场分析：（1）国际大豆：巴西大豆播种接近尾声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种植季，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。（2）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 2840 元/吨（10）、日照 2900 元/吨（-20）、东莞 2880 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：12 月供需报告整体中性，美豆数据无改变。美豆出口强劲与南美大豆丰产预期博弈，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，豆粕短期供应宽松，供应端压力仍存。需求端，养殖利润不佳，杂粕饲料替代性价比高，豆粕饲料需求偏弱，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，下游饲料企业均有安全库存。豆粕供需矛盾延续，需求端暂无利多支撑。

参考观点：豆粕短线或处于探底过程。

## 玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2057 元/吨，东北三省及内蒙重点深加工企业新玉米主流收购均价 1918 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2011 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2030-2040 元/吨；鲅鱼圈（容 680-730/15%水）收购价 2020-2040 元/吨。

市场分析：从外盘来看，美国农业部虽下调全球及美国的产量及期末库存，供需格局较上月预估略有好转，提振美玉米市场价格，但阶段性供给压力大限制价格表现；从国内来看，产区天气回升导致玉米霉变风险升高，基层农户售粮积极，市场售粮进度同比加快，玉米市场供给压力前置；下游需求稳中向好（生猪存栏持续增长+深加工加工利润尚可），对价格有一定提振作用，市场多空因素掺杂并存，因此当前价格震荡整理为主；从价格角度来看，当前玉米期价跌破种植成本，且价格低位刺激政策收储，后期期价或反向波动。

参考观点：期价短期或将继续呈现底部震荡态势，静待做多信号出现。

## 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 74860-75020，涨 445，升水 20-升水 60，进口铜矿指数 10.45，涨 0.37

市场分析：本月进入了美联储 12 月利率会议窗口，在海外发达国家整体处在宽松周期背景下，印证了经济现实的下行压力，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，预期 12 月利率会议或延续宽松基调；另一方面，国内央行、证监会、财政等政策持续发力给予市场较强预期，12 月中央经济工作会议再度给予市场较强预期，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，铜价在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：铜价周度 60 日线呈现反弹，交易上关注反弹的力度。

## 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 76450 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 73000 元/吨，电碳与工碳价差为 3450 元/吨，皆较上一交易日保持不变。

市场分析：供给端：上周开工率为 59.2%，同比增加 0.9%，环比下滑 0.1%。碳酸锂周度产能利用率高位回落至均值附近，近几周产量有微增迹象。从季节性来看，11 月碳酸锂产量或有小幅反弹。其中江西云母端产量虽受制于成本，但国家支持生产，产量或有所恢复；但盐湖提锂端因天气转冷，产量大幅削减。需求端：11 月需求端磷酸铁锂排产超出预期，但对于 12 月的需求，市场持相对悲观的态度。若需求数据没有进一步超预期的表现，价格可能会面临一定的压力。

库存方面：周度库存持续去库。上周度库存为 108017 (-150) 实物吨，其中冶炼厂库存 36187 (+1677) 实物吨，下游库存 30537 (+873) 实物吨，其他环节库存 41293 (-2700) 实物吨。综合来说，供给仍然偏宽松，但下方仍有支撑，但上方突破的驱动力可能有限。因此，预计期价区间震荡为主。

参考观点：2501 合约或将区间震荡，建议投资者区间操作。

## 钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3430，唐山开工率 82.08%，社会库存 301.55 万吨，螺纹钢厂库 141.01 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：宏观暖市背景下，钢材逢低偏多。

## 煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：主焦煤：精煤：蒙5：1530元/吨；日照港：冶金焦：准一级：1640元/吨；进口炼焦煤港口库存：453.91万吨；焦炭港口库存：168.19万吨。

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：低位反弹，焦炭强于焦煤，整体逢低偏多为主。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数105.1，青岛PB（61.5）粉790，澳洲粉矿62%Fe793。

市场分析：市场供需回升，钢厂利润长期亏损幅度收缩，增产积极性显露。钢材需求预期偏弱，但整体供应端稳中收缩。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短期以震荡为主，提示交易者谨慎投资风险。

## 原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：美国CPI及非农数据出炉，市场预测12月美降息25bp可能性较大。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。欧佩克继续推迟自动减产份额220万桶/日至25年4月，且继续下调需求增量，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，整体国内经济数据好转有限。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：17150元/吨，泰烟三片：23250元/吨，越南3L标胶：17650元/吨，20号胶：16350元/吨。合艾原料价格：烟片：76.08泰铢/公斤，胶水：69.25泰铢/公斤，杯胶：60.5泰铢/公斤，生胶：70.3泰铢/公斤。

市场分析：十二月东南亚产区上量，产区虽然供给量增加，但整体增量较去年大幅滑落，

泰国洪水原因影响产量。同时传闻中欧达成电动车谅解协议，且 12-1 月国内产区停割预期，下游有备货需求，叠加东南亚泰国产区旺季原料价格并没有大幅滑落，因此橡胶或有一波偏强行情。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，半钢胎保持 80% 下方，全钢胎开工有所反弹，至 60%。橡胶全球供应仍然紧平衡，关注国内橡胶进口量，库存变化情况等因素。

参考观点：洪水因素稍退，关注沪胶压力位置调整行情。

## PVC (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5000 元/吨，环比增长 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5300 元/吨，环比持平；乙电价差为 300 元/吨，环比降低 20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率在 81.57% 环比增加 1.04%，同比增加 0.34%；其中电石法在 80.70% 环比增加 0.35%，同比增加 1.14%，乙烯法在 84.05% 环比增加 2.98%，同比减少 2.22%。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 12 月 5 日 PVC 社会库存（21 家）样本统计环比减少 1.19% 至 48.16 万吨，同比增加 9.70%；其中华东地区在 43.16 万吨，环比减少 0.69%，同比增加 8.44%；华南地区在 5 万吨，环比减少 5.30%，同比增加 21.95%。新扩社会库存（41 家）样本库存环比减少 1.12% 在 83.53 万吨。12 月 12 日期价回升，当前绝对价格较低，库存虚实比过大，PVC 价格或继续低位反弹，但考虑到供需矛盾仍较为突出，库存高企，下游需求表现较弱，PVC 反弹力度或有限，预计国内 PVC 市场低位反弹为主，空单可考虑止盈离场。

参考观点：期价低位反弹，空单止盈离场。

## 塑料 (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8770 元/吨，涨 10；华东现货主流价 8790 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8990 元/吨，涨 10。

市场分析：塑料自身供应端看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 82.03%，环比+0.46%；本周涉及福建联合、宁夏宝丰检修装置重启，新增扬子石化计划检修装置，产能利用率预计提升至 82.36%，环比+0.33%。需求端看，上周聚乙烯下游各行业整体开工率在 43.45%，环比-0.26%；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-0.98%，多数企业降负生产。综合来看，成本端支撑力度仍存，塑料供应端或逐步承压，需求端季节性走弱，去库速度预计有所放缓，供需格局或逐步走向宽松，后续关注宏观政策动态、成本端动向及供需边际变化情况。

参考观点：预计塑料期价短期或震荡偏弱为主。

## 纯碱 (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 1534 元/吨，环比-18.5 元/吨；其中华东重碱主流价 1550 元/吨，华北重碱主流价 1650 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 87.78%，环比+0.72%，纯碱产量 73.18 万吨，环比+0.6 万吨，涨幅 0.83%，企业开工正常，近期装置波动小，开工及产量提升。库存方面，周内厂家库存 163.45 万吨，环比+3.76 万吨，涨幅 2.35%；据了解，纯碱交割库窄幅下降，总量维持 40+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，市场支撑不足，预计偏弱震荡运行。关注供应端变动及市场情绪变化。  
参考观点：昨日盘面 05 波动较小，短期预计偏弱震荡运行。

编辑：曹帅 F03088816/Z0019565

审核：张雨涵：F03101411/Z0021134

复核：李雨馨 F3023505/ Z0013987

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