

# 安粮期货商品期货

投资早参

2024/05/07

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照中纺一级豆油 7900 元/吨，较上一期货交易日上涨 50 元/吨。

市场分析：（1）宏观面：随着美国加息周期或结束，中期来看，国际大宗商品市场宏观层面的交易逻辑或逐渐转向美国经济软着陆的现实与后市或降息的预期，流动性或有所边际性改善（2）国际大豆：当前，美豆播种进度受天气影响而造成推迟与延误。南美豆暂维持丰产预期，但受主产区天气因素影响，巴西大豆收割进度放缓。（3）国内豆油供需面：后市进口大豆中期供应与下游需求或维持中性，自今年年初以来，豆油总体处于去库进程，近期去库进度有所放缓。

操盘提示：综合来看，豆油 09 合约，短线或测试上方压力平台。

## 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：43 蛋白豆粕港口现货报价日照嘉吉 3360 元/吨，较节前上涨 100 元/吨，豆粕地区现货价格日照 3380 元/吨（60），张家港 3360 元/吨（80），连云港 3420 元/吨（100），东莞 3360 元/吨（90）。

市场分析：（1）宏观面：24 年美联储首次降息时点预期从 6 月推迟到 9 月，全年降息幅度预期也从大概率 75bp 下调至大概率 50bp。

（2）国际大豆：新季美豆开展播种，未来两周产区降雨过多可能推迟播种进度。巴西大豆收割因遭遇暴雨受阻，产量可能下调。关注南美最终大豆产量，南美大豆丰产格局暂无较大改变。市场重心逐渐由南美大豆收割转移至北美新作大豆播种。

（3）国内豆粕供需面：供应端方面，随着南美大豆集中上市，国内进口大豆到港量将于二季度迎来阶段性高峰。需求端，豆粕下游维持刚需采购。库存端，随着 4 月进口大豆到港压力兑现，豆粕库存或进入累库周期。

操盘提示：豆粕期货价格维持维持震荡偏强走势。

## 玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2335 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 2278 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2253 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2310-2330 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2390 元/吨。

市场分析：从外盘来看，USDA4 月供需报告数据显示，美国农业部虽下调全球及美国的供应预估，但调整幅度不及市场预测水平，且全球及美国的期末库存仍处高位，但近期新季玉米种植期开始炒作天气，美玉米期价底部已现；从国内来看，天气变暖加之新作播种将近，基层种植户售粮高峰已过，市场阶段性粮源供应充足，但海关政策下进口玉米规模受限，市场下方空间有限；下游深加工及饲料企业承受能力不强，但基本按需滚动补库为主，难有明显放量提振。

操作建议：短期内市场无趋势性因素驱动，且供需双弱格局未改，因此价格向上向下空间

均有限，预计期价仍将维持区间震荡运行。

## 沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海1#电解铜价格80540-80910，跌985，贴180-贴120，进口铜矿指数2.07，跌2.04

市场分析：美联储会议如期维持不变，不过鲍威尔明确否认了下一步加息可能，相关就业数据等不及预期亦对此进行配合造势，市场降息预期逐渐往9月转移，符合2024年降息话题成为年度主要线索之一的定性，短期影响方向不变，不过笔者继续对年中的潜在拐点时间窗口保持警惕；另一方面，国内系列政策加持延续，融资数据、地产政策、降息等数据继续暖意，继续给予市场强预期，不过阶段性看，当前处在累库边际影响和原料冲击扰动阶段，严重亏损背景下，国内市场持续对减产持有预期，市场阶段性影响力在现实和预期中博弈，望投资者能把握好趋势行情和阶段性行情的差异。

操作建议：铜价打破康波高点后进入泡沫阶段，建议多头逢高逐渐防御，空方则酌情待乏力后在远月尝试。

## 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112000元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报109000元/吨，电碳与工碳价差为3000元/吨，皆较上一交易日保持不变。

市场分析：供给端：整体锂盐厂开工率处于年内高位；上周开工率为59.6%，同比增加5.63%，环比不变。且随着天气变暖，盐湖端的供给量或将进一步增加；进口端仍有增量预期，供应端呈宽松状态。需求端：整体需求端以按需采买为主，5月排产计划增加；但近期新能源汽车以旧换新以及购置税减免等政策公布，或将刺激终端消费，致需求旺季持续。库存方面：上周总库存出现小幅累库，且下游补库幅度加大。上周周度库存为80932（+982）实物吨，其中冶炼厂库存40088（-1903）实物吨，下游库存23601（+2467）实物吨，其他环节库存17323（+498）实物吨。综合来看，碳酸锂阶段性供需双增，后续需继续关注下游排产情况。

操盘建议：2407合约或将维持震荡，建议激进者可逢低做多，稳健者暂时观望。

## 钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹3680，唐山开工率80.60%，社会库存680.41万吨，螺纹钢厂库234.13万吨。

市场分析：钢材前期较低迷的基本面已在价格结构中逐步体现，远强近弱，contango结构显现，当前钢材估值中性。从成本库存来看，随着4月份超预期去库存，钢厂整体库存水平同期偏低，原料价格持续反弹，钢材成本中枢上抬。当前时间节点步入淡季，钢价运行逻辑或将在预期与现实之中反复切换，当前宏观政策预期偏强，五月钢价或将偏强震荡。

操作建议：钢材四月中下旬预计震荡为主。

## 煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 2420 元/吨；唐山一级冶金焦：1980 元/吨；进口炼焦煤港口库存：202.85 万吨；焦炭港口库存：207.26 万吨。

市场分析：焦炭八轮提降迅速落地，下游补库积极，提涨预期开始发酵。基本面：供应端：洗煤厂开工率环比下降，日均产量小幅下降。需求端：铁水产量增加，带动焦炭消费量企稳，总需求边际好转。库存端：独立焦化企业维持原料低库存策略，整体库存保持去库态势。利润端：吨焦平均利润走弱，焦企亏损严重。

操作建议：短期或将维系偏强震荡，关注终端需求释放节奏。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 117.05，青岛 PB（61.5）粉 892，澳洲粉矿 62%Fe903。

市场分析：市场对终端建材需求向好，市场情绪持续走强。钢厂利润长期亏损幅度收缩，增产积极性提高。钢材需求预期向好，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，铁矿价格或将由现阶段的弱势逐渐修复。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 2436.9 万吨微增至 2528.4 万吨，铁矿石全球发运量由上周 3010.3 万吨增加至 3154.4 万吨，全球供给放宽；上周 45 港口总库存水平从 14559.47 增加至 14759.11，钢厂库存从 9364.56 增加至 9379.93。

操作建议：铁矿 2409 短期暂以观望为主，提示投资者注意投资风险。

## 原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：EIA 美国库存数据超预期大涨 700 万桶+，同时市场对中东停火协议报有期待，虽然有所反复。4 月美国非农数据及失业金申请数据公布，大大不及预期，交易员将首次降息时间提前至 9 月。供给看，俄罗斯炼厂开工有所恢复，美国活跃油井数继续下降，OPEC 减产或继续执行至下半年；需求方面，美国战略储备油订单对需求托底。同时红海危机变灰犀牛事件，绕行带来能源需求增加。IEA 调高 24 年预期需求增量。近期地缘和需求预期成为价格波动的重要因素。

操作建议：关注 WTI 主力 77 美元/桶附近支撑，内盘 SC 节后开盘或将跟随外盘低开。

## 橡胶（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：13450 元/吨，泰烟三片：16900 元/吨，越南 3L 标胶：13500 元/吨，20 号胶：12800 元/吨。合艾原料价格：烟片：76.88 泰铢/公斤，胶水：71 泰铢/公斤，杯胶：54.7 泰铢/公斤，生胶：75.38 泰铢/公斤。

市场分析：基本面看，橡胶开割季整体天气扰动不大，供给量逐步上升，泰国原料端价格松动，对橡胶价格有所拖累。国内氛围来看，国内 4 月制造业 PMI 数据仍然水线以上，对



橡胶底部带来支撑。橡胶进入全球供应逐步恢复，泰国原料成本开始松动，国内产区逐渐开割，供给上升。关注国内橡胶进口量，库存变化情况等因素，以及天气影响新胶上量时间及数量。

操作建议：综上，关注主力 14000-14100 元/吨附近支撑。

## PVC（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5580 元/吨，环比降低 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5770 元/吨，环比持平；乙电价差为 190 元/吨，环比增长 20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比增长，供应充沛。需求方面，下游制品生产企业需求改善乏力，维持刚需采购为主，市场整体成交表现偏弱。库存方面，库存量居于高位，去库压力较大。5 月 6 日期价低开回升，从基本面看，当前供需矛盾仍存，库存高企，下游需求表现不佳，短期看，预计国内 PVC 市场仍以震荡运行为主。

操作建议：期价震荡运行，短期观望为主。

## 塑料（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8530 元/吨，持平；华东现货主流价 8460 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8510 元/吨，跌 30。

市场分析：国际原油价格重心下移，给予塑料的支撑预期走弱。供应端看，节前聚乙烯企业平均产能利用率在 77.78%，环比+0.71%；国内企业聚乙烯总产量在 50.88 万吨，环比+0.33 万吨；五一假期之后检修量预计较前期减少，整体看供应端压力会小幅增加。需求方面，节前聚乙烯下游各行业整体开工率环比+0.05%，其中 PE 包装膜样本企业开工环比+1.04%，农膜整体开工率环比-3.16%，下游农膜进入淡季，整体开工仍有下滑空间，对原料价格支撑有限。综合来看，塑料供应或存压力，需求逐渐减弱，供需矛盾有增大预期。低利润环境下，塑料跟随成本端走势较为紧密，后续继续关注成本端走势及需求端情况。

操作建议：L2409 关注 8350-8400 区间支撑表现，注意风险。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2237.50 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 2250 元/吨，华北重碱主流价 2300 元/吨，华中重碱主流价 2200 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 88.78%，环比+1.17%，纯碱产量 74.01 万吨，环比+0.98 万吨，涨幅 1.34%，个别企业检修恢复，产量稳步提升。库存方面，上周厂家库存 86.04 万吨，环比-1.81 万吨，跌幅 2.06%。需求端刚需支撑持续存在。整体来看，节前纯碱现货价格走势偏强，期货盘面也较为坚挺，但由于市场供需变化节奏较快，需高度警惕回落风险，另需关注消息面扰动。

操作建议：昨日盘面 09 明显上涨，近期盘面波动较大，建议投资者谨慎操作。

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