

# 安粮期货商品期货

## 投资早参

2022/11/04

### 豆类（农产品小组）0551-62879960

**现货市场：**一级豆油日照贸易商 10580 元/吨，较上交易日跌 10 元/吨。

**市场分析：**当前全球宏观周期处于滞涨。当前，美豆新作处于收割季，且收割率超过 80%，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货进入了冬季交易模式（即重点关注南美的天气与美豆出口）。巴西豆处于种植的时间窗口，天气状况良好，种植进度正常，南美大豆存在丰产预期。豆油库存维稳，随着节日备货结束，豆油终端提货量减少，豆油基差较上周有所收敛，但仍处于高位基差水平。展望后市，进口到港大豆或稍有所收紧，需求或围绕季节因素小幅波动。

**操盘提示：**豆油 01 合约，短线或平台整理。

### 玉米（农产品小组）0551-62879960

**现货信息：**全国玉米均价为 2793 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 2609 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2861 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2830-2850 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2970 元/吨。

**市场分析：**从外盘来看，全球玉米供需格局整体依然略偏紧以及俄罗斯再次宣布恢复执行黑海港口农产品外运协议，全球玉米出口将有改善，谷物期货应声下跌，另还需关注宏观经济衰退预期，美国再次加息 75BP，或会对大宗商品价格有利空作用；从国内来看，受种植成本增加及开秤价高使得基层种植户惜售情绪较强，加之需求存改善预期，支撑玉米价格上涨，目前东北和华北主产区收割进入尾声阶段，总体属于上量增加的阶段，基层新粮大量待售，季节性售粮压力开始呈现，或限制玉米继续上涨的动力和空间。

**操作建议：**盘面在新粮集中上市预期中仍有回调风险，整体维持区间波段判断，重点关注基层售粮节奏。

### 棉花（软商品小组）0551-62879873

**现货信息：**中国棉花价格指数 15410 元/吨(+35 元/吨)，新疆棉花现货价格 15220 元/吨(+150 元/吨)，国际棉花价格指数（M）99.56 美分/磅（+4.17 美分/磅），折一般贸易港口提货价 17381 元/吨，中国纱线价格指数 23300 元/吨（-100 元/吨）。

**市场分析：**截止 10 月 27 日，新疆籽棉交售进度 60.2%，交售进度同比偏缓，但环比小幅加速。随当前盘面价格走强，疆内籽棉收购价格涨跌互现，北疆地区，收购价格在 5.7 元/公斤左右；南疆部分地区机采棉价格尚处于 5.5 元/吨朝上。新疆籽棉上量进程仍在不断推进，后期籽棉收购价仍存走低可能。需求端纱线坯布企业仍采用随采随用模式采购，纱线价格指数连日下行，9 月份我国纺织品服装出口额同比、环比均出现下降。“银十”阶段性旺季进入尾声，年末需求端亮点难寻对棉价形成拖累。昨夜盘郑棉主力受外棉价格走高影响重新站上 13000 元/吨关口，轧花厂套保空间或将重新开启，内盘棉价反弹空间或有限。

**操作建议：**郑棉底部反弹空间或有限，关注 20 日均线附近压力情况。

## 沪铜（基金属小组）0551-62870127

**现货信息：**上海 1#电解铜价格 64640-64760,跌 210, 升 130-升 170, 进口铜矿指数 87.93, 涨 0.58

**市场分析：**美联储 11 月利率会议继续激进祭出 75 个基点，兑现预期，但 12 月口风有一定软化，重磅风险因素兑现，市场阶段性回暖，笔者已反复阐述此加息非彼加息观点，需要注意 11 月中旬交割后的潜在扰动；另一方面，国内稳经济大盘的最佳时间窗口期向尾部靠拢，传统旺季之季节性因素逐渐结束，整体供需力度或在四季度后期再度测试倾向尝试打破平衡，需要注意之；趋势上看，铜价三角收敛 6 月向下大破位的关键节点为宏观风险因素冲击，符合长远趋势之供给端让位需求端定价的研判，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：**交易上建议择机依托铜价平台上沿附近偏空布局，为捕捉第二波行情做准备

## 钢矿（煤焦钢小组）0551-62879960

**现货信息：**上海螺纹 3730, 钢坯 3450, 唐山开工率 57.94%, 社会库存 419.07 万吨, 重点企业钢材库存 1771.84 万吨。铁矿石普氏指数 83.05, 现货青岛 PB (61.5) 粉 648, 港口库存 12945 万吨, 钢厂铁矿石库存可用天数 19 天。

**市场分析：**外围大宗市场高波动，但对黑色系影响有限，钢材仍受国内环境主导。资金政策环境空前，房贷利率继续下浮 0.15, 逻辑上利好钢材价格企稳。实际需求不佳，旅游、影视、娱乐消费数据惨淡，信心不足仍是制约复苏传导的核心因素，导致供给端当前信心不足继续偏收紧。四季度汽车、基建项目仍是亮点，热卷延续强于螺纹有望，且下游强于上游炉料。

**操作建议：**黑色反弹，现货补跌暂缓迹象仍高估，盘面有望再转低位震荡。

## 煤炭（煤焦钢小组）0551-62870127

**现货信息：**山西吕梁柳林低硫主焦煤 2500 元/吨;唐山一级冶金焦:2700 元/吨; 进口炼焦煤港口库存: 113.10 万吨; 焦炭港口库存: 231.20 万吨。

**市场分析：**焦煤：炼焦煤现货维稳运行，供应端，部分地区恢复生产或将带来边际好转，叠加蒙煤进口好转，供给增长预期仍存。需求端，焦企持续亏损带来的减产已逐渐反映在盘面中，负反馈打压严重。焦炭：焦化厂二轮提涨暂时搁浅，冶金焦现货市场维稳；供给端，受制于焦煤供给偏紧及下游需求疲弱，日均产量环比下降，供应收紧趋势不变；需求端，下游铁水产量高位逐渐见顶回落，整体呈现供需双弱局面。

**操作建议：**整体上焦煤焦炭或将转入区间震荡格局，当前双焦已至前期阶段性支撑区域，盘面或将逐渐走稳。

## 原油（化工品小组）0551-62879960

**市场分析：**市场分析:美联储 11 月加息 75bp, 市场或因此共振承压, 但 OPEC 减产实行, 同时地缘不确定性加剧, 近期仍然是衰退导致的需求下降以及地缘导致的供给不确定性两方因素博弈。原油震荡为主。供给看, 美国产量 1200 万桶/日, 达到 2020 年 3 月后最高水平, 且出口量创历史新高。OPEC12 月 4 日召开部长会议。俄罗斯 9 月原油及凝析油产量 1080 万桶/日。需求看, 欧元区 PMI 跌至 45 附近, 创 28 个月新低, 美国 PMI 也下降至 50 荣枯

线下方，欧央行加息 75bp，需求端或仍然疲弱。中国疫情影响需求也有一定走弱，关注区域性需求分化。

**操作建议：**关注冬季因素，11 月美国加息幅度，内盘原油主力 620-700 区间震荡为主。

## 橡胶（化工品小组）0551-62879960

**现货信息：**橡胶现货价格：国产全乳胶：11150 元/吨，泰烟三片：13600 元/吨，越南 3L 标胶：11350 元/吨，20 号胶：10450 元/吨。合艾原料价格：烟片：49.37 泰铢/公斤，胶水：47.3 泰铢/公斤，杯胶：39.45 泰铢/公斤。

**市场分析：**橡胶反弹后偏弱勢震荡，应关注全球衰退预期因素，或影响反弹高度。橡胶主力关注 11500-12500 区间。需求方面，9 月轮胎出口量继续下滑，同比下降 1.8%，总出口金额增幅下降 5.8%。内需方面，国内半钢胎开工略有好转，但全钢胎开工仍在 60% 以下。关注下游轮胎累库情况。供给面看，国内供应有一定恢复，但东南亚降雨影响供应小幅回落，但总体都较为充足。国内浅色胶交割利润回升，叠加进口，供应较为充足。

**操作建议：**综上，橡胶主力 11500-12500 区间震荡为主。

### 免责条款

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。



联系方式  
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