

安粮期货商品期货

投资早参

2022/11/10

豆类（农产品小组）0551-62879960

现货市场：一级豆油日照方顺 10220 元/吨，较上交易日跌 220 元/吨。

市场分析：美欧面临高通胀和低增长的滞涨期，货币、经济收缩仍是主基调。11月3日，美联储再次加息 75BP，市场预期充分兑现，同时，犹如美联储部分官员所认为的过度加息将导致美国经济陷入“主动低迷”，后市或有望放缓加息速度。宏观利空效应有所边际性改善，宏观因素对油脂运行节奏仍有扰动。当前，美豆新作收割即将完成，巴西豆处于种植的时间窗口，天气状况中性，种植进度正常，南美大豆存在丰产预期。豆油库存维稳，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，进口到港大豆有所增加，需求或围绕季节因素小幅波动，豆油中短期库存或维稳。

操盘提示：豆油 01 合约，短线或平台整理，后市或测试下方平台支撑力度

玉米（农产品小组）0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2792 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 2655 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2899 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2860-2880 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2960 元/吨。

市场分析：从外盘来看，俄罗斯恢复执行黑海港口农产品外运协议，有利于增加国际市场供应，前期推涨情绪减弱，但全球谷物价格高位支撑国内玉米价格，近期等待 USDA11 月供需报告发布，市场预测将会调高期末库存预估；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，加之需求改善预期，支撑玉米价格上涨，目前新粮收割进度超过九成，东北和华北玉米收割都已进入扫尾阶段。虽然收割基本结束，但是目前上市量相对有限，售粮高峰并未出现，后期集中上量或会导致季节性售粮压力呈现，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 15364 元/吨（-97 元/吨），新疆棉花现货价格 15020 元/吨（-100 元/吨），国际棉花价格指数（M）107.43 美分/磅（+0.16 美分/磅），折一般贸易港口提货价 18740 元/吨，中国纱线价格指数 23130 元/吨（-40 元/吨）。

市场分析：USDA11 月报告最新出炉，22/23 年度全球棉花棉花产量较上月预测值下调 35.3 万吨，消费下调 14.2 万吨，进口量下调 8.7 万吨，出口下调 9 万吨，期末库存较上月环比下调 13.1 万吨，库销比与上月预测基本持平。由于美农数据进一步上调美棉产量与期末库存，美棉盘中出现 3.8% 跌幅，全球棉花需求前景仍不乐观，全球棉纺主要加工国：中国、孟加拉国、印尼下调棉花进口量，巴基斯坦下调国内消费，整体供需延续偏松。全球期末库存同比上年增 35.4 万吨，去库进程中断。国内 11 月进入消费淡季，纱线价格阴跌，织造表现更

为疲软，开工持续下降，终端表现不佳。

操作建议：郑棉底部反弹乏力，棉价或重回震荡整理形态。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 66720-66900,涨 575，贴水 120-贴水 60，进口铜矿指数 88.16，涨 0.23

市场分析：美联储 11 月利率会议后兑现预期，并释放出放缓加息信号，市场阶段性回暖明显，金属联袂反弹，笔者已反复强调此加息非彼加息观点；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酝酿新的打破平衡方向，宏观与基本面错配现象存在方向性一致选择可能性，需要密切留意之；短期交割背景下，全球极低库存（国内不足 10 万吨）态势或带来挤仓风险，带动价格强势，本周已进入交割尾部节点，密切留意扰动的临界点是否会到来，从趋势上看，铜价真实意义上的高点已在 5-6 月份出现，这符合供给端定价向需求端转变的背景，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：挤仓带动铜价强势，已经接近 2021 年 5 月-2022 年 5 月的大平台底部，关注乏力的信号出现可能性

钢矿（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3780，钢坯 3490，唐山开工率 56.35%，社会库存 396.13 万吨，重点企业钢材库存 1647.34 万吨。铁矿石普氏指数 89.05，现货青岛 PB（61.5）粉 685，港口库存 13194 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：现货仍有补跌空间，盘面低估有望再转低位震荡，上方压力测试不力。

煤炭（煤焦钢小组）0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 2400 元/吨;唐山一级冶金焦:2530 元/吨;进口炼焦煤港口库存: 98.92 万吨;焦炭港口库存: 213.3 万吨。

市场分析：焦煤：炼焦煤现货本周下调 100 元/吨，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，煤矿库存累积。需求端，焦企持续亏损导致采购积极性下降，需求仍然偏弱。焦炭：第 2 轮提降落地，降幅 100-110 元/吨，累计 200-220 元/吨；供给端，焦企亏损扩大，日均产量环比下降，减产预期体现，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呈现齿轮性滚动运行，警惕系统性大波动，注意风险。

原油（化工品小组）0551-62879960

市场分析：原油围绕关键位置震荡为主，美中期选举即将来临，面对不确定性，投机客获利了结为主，原油压力位承压下行，同时，俄罗斯从赫尔松地区撤退，市场对俄乌冲突进一步

恶化担忧稍退。但冬季仍然关注供给面不确定因素和需求下降的博弈关系。供给看，OPEC减产实行，同时地缘不确定性加剧。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。

操作建议：关注冬季因素，及美国中期选举，WTI 主力价格区间 80-90 美元/桶附近。

橡胶（化工品小组）0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：11450 元/吨，泰烟三片：13850 元/吨，越南 3L 标胶：11400 元/吨，20 号胶：10200 元/吨。合艾原料价格：烟片：46.72 泰铢/公斤，胶水：43.6 泰铢/公斤，杯胶：37.7 泰铢/公斤

市场分析：橡胶反弹，主力 12400 位置有效突破，上方空间打开。但需关注基本面弱势对反弹力度或有所拖累。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，橡胶主力关注 12400 关键位置突破，反弹空间打开，关注 12800-12900 压力。

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