

安粮期货商品期货

投资早参

2022/11/21

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照贸易商 y01+920 元/吨，价格较上交易日涨 40 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，美国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。豆油库存维稳，豆油基差较上周有所收敛，01 基差仍处于高位水平。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，短线或平台附近整理。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕现货均价 5146 元/吨（-58）；东海粮油近期豆粕基差报价停报。现货价格高位回调整理。

市场分析：期货盘面，昨日 M2301 持仓 1343688 手（-63641），成交 1065840 手（+364173）。持仓排名前 20 会员中多头持仓 945760 手（-30776）；空头持仓 974909 手（-50804）。日内盘面整理为主，重心小幅走低，收盘价下跌至 4109 元/吨。基差维持近低远高结构。宏观方面，美元近期震荡反弹或将打压大宗商品表现。全球大豆远期供应宽松预期仍然存在，南美豆持续关注天气及产量预期。供应端，截止 18 日主要港口大豆库存约 569.02 万吨（+5.77），现货榨利良好 655 元/吨（-7），开机率回升至 46.76%（+2.26%），周度豆粕产量 137.38 万吨（+6.63）。需求端，周内豆粕累计成交 46.65 万吨（-133.76）。临近年底，下游需求短期内呈现刚性。综合来看，供应紧张局面有所改善，开机率逐渐恢复正常水平，边际产出增加。主力合约基差有所收敛，警惕头部风险。

操盘建议：豆粕 01 合约短期内或震荡为主，持续关注 4100 附近的支撑力度。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2812 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 2669 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2893 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2880-2900 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 3010 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，且通胀下美国持续加息预期不利价格，但上周四美国农业部发布数据显示美国出口销售数据强劲，抵消了黑海谷物外运协议延期所带来的压力；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，近期东北地区雨雪天气或影响基层售粮进度，现货价格仍相对坚挺，但后期集中上量以及春节时间较早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：01 合约跌至近期运行空间下沿一线，技术走势偏弱，关注下方 2800 支撑位，建议维持谨慎观望态度，近期重点关注基层售粮进度。

棉花（软商品小组）0551-62879873

现货信息：中国棉花价格指数 15183 元/吨（+7 元/吨），新疆棉花现货价格 14880 元/吨（+50 元/吨），国际棉花价格指数（M）105.55 美分/磅（-1.85 美分/磅），中国纱线价格指数 22895 元/吨（-35 元/吨）。

市场分析：11 月 USDA 报告预期全球棉花供需情况依旧宽松，主要纺织品国家棉花需求量延续调减趋势，年末库销比上移。国内方面，新棉采摘进度过 9 成，交售进度 84.3%，疆内疫情防控较前期放松，公检开始逐步恢复，当前籽棉收购均价 5.82 元/公斤，折皮棉价格在 12500 元/吨附近，后期随新棉上市节奏加快，套保盘压力或逐步显现。下游终端沿海地区受疫情影响，纱厂开机率下滑，企业加工利润在盈亏线附近徘徊，由于订单情况不佳叠加后市预期悲观，纺企多维持随用随买的采购策略，棉市基本面供需偏弱的格局未见拐点，价格上方压力仍存。

操作建议：棉价重心上移后上行阻力增大，价格或维持震荡。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1# 电解铜价格 66130-66420，跌 335，升水 360-升水 420，进口铜矿指数 90.83，涨 0.28

市场分析：联储官员发表鹰派言论，呼吁提高利率打压市场情绪和预期，市场扰动明显，但趋势上难以撼动大方向，笔者维持美联储利率提升已经迈入后半程观点不变；另一方面，国内稳经济大盘的最佳时间窗口阶段性向尾部靠拢，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，长远看，中国经济逐渐向底部靠拢，强现实弱预期，后期有望反向扭转，需要密切留意；从价格趋势上看，铜价真正意义上的高点已在 5-6 月份出现，当前大反弹更合易定位成右侧高点路径（即便创新高也如此），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：铜价周 K 右侧信号基本确认，背靠均线系统逢高沽空为主。

钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3840，钢坯 3560，唐山开工率 52.38%，社会库存 363.8 万吨，重点企业钢材库存 1647.34 万吨。铁矿石普氏指数 98.35，现货青岛 PB（61.5）粉 743，港口库存 13320 万吨，钢厂铁矿石库存可用天数 20 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：盘面调整，继续关注关键区间震荡争夺，仍贴水现货，下游有望强于上游。

煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 2350 元/吨；唐山一级冶金焦：2600 元/吨；进口炼焦煤港口库存：102.68 万吨；焦炭港口库存：212.2 万吨。

市场分析：宏观上美国 10 月 CPI 同比 7.7%，低于预期，较前值 8.2% 大幅回落；美联储高官支持放缓加息步伐，国内人民币汇率大反弹叠加金融支持房地产 16 条，商品市场情绪大幅提振。焦煤：炼焦煤现货本周下调 140 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：近期焦炭第三轮提降全面落地，港口贸易商接货偏向谨慎，进口炼焦煤市场偏弱运行。而焦钢厂受制于利润亏损及需求仍然疲弱下，低库存战略或将持续；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，下游铁水产量回落，整体呈现供需双弱局面。

操作建议：双焦当前处于前压区域，宏观利好及带来的信心回归已充分兑现，短线建议观望为主，警惕系统性大波动带来的拖累作用，静待时机。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：11.15 铁矿普氏指数 98.35 (+0.25)，澳洲粉矿 62%Fe757 (+10)，青岛 PB (61.5) 粉 746 (+8)，昨日进口铁矿利润约为 79.32 (+4.09)。

市场分析：247 家钢铁企业钢厂利润下降；疫情多点爆发，高炉开工率为 76.35%，上游需求稳定。国内港口铁矿到港量本周为 2558.9 万吨，全球供应端放松，本周铁矿全球发货量也由 3103.2 涨至 2820.9；上周 45 港口总库存水平从 13258.77 回调至 13319.04，或对铁矿价格有负面影响。

操作建议：铁矿 2301 近期在压力位附近震荡，建议多方谨慎，空方观望。投资者注意操作风险。

原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：美联储官员放鹰，且美国 EIA 报告连续两周成品油库存增加，原油有较大跌幅，关注 WTI 主力 80 美元/桶位置震荡，冬季仍然关注供给面不确定因素和需求下降的博弈关系，不确定性因素增加，波动率或开始加大。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。OPEC 12 月 4 日再度召开部长会议。俄罗斯 9 月原油及凝析油产量 1080 万桶/日，但预计 12 月产量下滑至 900 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，及美联储政策，WTI 主力价格区间 80-90 美元/桶附近震荡。

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：橡胶主力因宏观面松绑，进入反弹阶段，但仍应关注基本面弱势对反弹高度的拖累。供给方面，云南即将进入停割期，或对国产全乳供应量产生影响。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，橡胶主力关注重要压力位 12800-12900 附近。

PVC (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5930 元/吨，环减 40 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6150 元/吨，环减 100 元/吨；乙电价差为 220 元/吨，环减 60 元/吨。截至 11 月 18 日，电石法利润-900 元/吨，乙烯法利润-50 元/吨。

市场分析：盘面上，品种净持仓为-6.0 万手，较昨日增加 2.4 万手；V2301 合约持仓 66.7 万手（-0.7 万手），成交量 122.8 万手（-5.3 万手）；持仓量排名前 20 的会员中，多头持仓 40.1 万手（+474 手），空头持仓 41.1 万手（-0.8 万手）；盘面上，期价在 5780 附近的支撑力度较强；期价回升，而现货价环减，导致基差略有收敛，18 日期现基差为 70 元/吨，环减 62 元/吨，处于中性位置。供应方面，本周 PVC 生产企业产能利用率环比增加 1.55% 在 69.59%，同比减少 5.75%；其中电石法环比增加 0.04% 在 66.86%，同比减少 9.09%，乙烯法环比增加 6.82% 在 79.15%，同比增加 5.52%，预计供应量略有增加。需求方面，国内需求方面表现依旧较淡，管型材企业多以刚需备货为主，市场需求不足；外贸出口方面承压，依旧受国外需求弱及供应足影响，近期出口减少。库存方面，国内 PVC 社会库存在 30.48 万吨，环比减少 2.81%，同比增加 95.89%；其中华东地区在 24.58 万吨，环比减少 2.31%，同比增加 102.14%；华南地区在 5.9 万吨，环比减少 4.84%，同比增加 73.53%；库存继续持续减少，但仍位于相对较高位置。18 日期价小幅回升，弱势震荡格局，总体上看，基本面供需表现弱势，价格重心弱势震荡为主，预计短期仍处于上有压力，下有支撑的区间震荡格局，暂参区间 5650 - 6000，操作上以震荡思路对待。

操作建议：期价延续震荡整理，暂参区间 5650 - 6000，操作上以震荡思路对待。

塑料 (化工品小组) 0551-62879960

现货价格：华北现货主流价 8160 元/吨，跌 10；华东现货主流价 8400 元/吨，跌 15；华南现货市场主流价 8630 元/吨，跌 20；现货市场价格小幅波动。

市场分析：国际油价延续跌势，走势偏弱，成本支撑相对减弱。供应端来看，18 日当周 L 产量 21.1 万吨，较上期下跌 0.98 万吨，装置利用率大幅下降至 82.05%，环比降低 5.41%，华北和华南地区开工率跌幅均在 10% 以上，供应预计略有放缓。进口方面，进口 L930-950 美元/吨，进口利润不高，PE 进口量增幅依旧不大，后期关注中东货源是否如期到港。需求端来看，当前多地疫情形势并未明显改善，终端工厂订单不及往年，棚膜需求下降，开工维持低位，需求持续疲软。此外，随着下游农膜旺季结束，后期需求支撑力度或有限。库存方

面，18日当周PE企业库存为41.62万吨，较上周去库1.6万吨，L企业库存为13.59万吨，较上周去库1.01万吨，石化企业平稳去化，库存压力不大。综合来看，国际原油高位回落，市场主流驱动力逐步偏向需求端，面对宏观经济疲弱及需求端跟进乏力下，市场承压，后续关注下游需求跟进情况。

操作建议：预计短期塑料期货区间整理为主，预计在7750-8100元/吨区间运行，建议短线交易，注意风险。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价2712.5元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价2750元/吨，华北重碱主流价2800元/吨，华中重碱主流价2700元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率89.32%，环比下调2.23%，产量59.30万吨，环比下降1.49万吨；湖北双环设备问题减量，甘肃氨碱源设备问题停车，昆仑锅炉问题减量及个别企业负荷波动，开工及产量下降。库存方面，上周纯碱厂家库存30.39万吨，环比下降1.03万吨，其中轻质增重质降；社会库存表现下降趋势，幅度1.4万左右，总量8-9万。需求方面，下游需求一般，轻碱部分下游产品行情低迷，浮法玻璃厂家持续亏损，采购积极性不高。综合来看，考虑到当前下游需求对纯碱市场支撑有限，因此预计纯碱价格上涨动力或不足。

操作建议：01合约上方空间或有限，建议关注反弹乏力后的逢高抛空机会。

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。



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