

安粮期货商品期货

投资早参

2022/11/25

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照贸易商 y01+880 元/吨，价格较上交易日涨 160 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，豆油基差近期持续收敛，01 基差仍处于中高位水平。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，短线或面临反弹需求。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕现货均价 5165 元/吨（+57）；现货最低报价福建地区报 5094 元/吨；东海粮油近期豆粕基差报价 M2301+1100 元/吨，持平。现货价格高位回调止跌。

市场分析：宏观方面，OPEC 与 EIA 先后下调未来原油需求预期，再次引发市场对宏观需求收缩的担忧。供应端，截止 24 日主要港口大豆库存约 564.16 万吨（-6.57），开机率升至 56.23%，现货榨利 495 元/吨（+71），整体供应环比明显改善。需求端，生猪出栏节奏加快，价格有所回落。但临近年底，且今年春节较早，下游饲料端或较往年提前备货。截止周五，豆粕库存下滑至 14.92 万吨（-2.14）。综合来看，随着巴西大豆种植不断推进及美豆集中到港，前期利多因素逐步弱化，但短期国内大豆供应问题很难根本性解决。CBOT 大豆 01 收红 1437（+0.51%），同时各地现货价格回弹整理，对盘面有一定支撑作用。

操盘建议：豆粕 01 合约短期或震荡偏多，建议谨慎操作。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2828 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 2683 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2967 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2930-2950 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 3040 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，加上近期美国铁路工会罢工危机再起，市场承压下行；从国内来看，近期东北地区雨雪天气或影响基层售粮进度，玉米短期供应偏紧，推动产区玉米收购价格不断上调，加之元旦、春节前的备货需求使用粮企业有一定挺价抢粮动机，或会冲淡新粮集中上市的压力，但阶段性卖压的利空预期仍存。

操作建议：近期货价突破 2900，关注区间 2900-2950，在此区间或有回落风险，不宜过度看涨。

棉花（软商品小组） 0551-62879873

现货信息：中国棉花价格指数 15092 元/吨（+2 元/吨），新疆棉花现货价格 14780 元/吨，国际棉花价格指数（M）103.07 美分/磅（+0.44 美分/磅），折一般贸易港口提货价 17987 元/吨，中国纱线价格指数 22800 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 5.86 元/公斤，折皮棉价格在 13000 元/吨附近，新棉供给量同比仍明显偏低，棉花供给端压力后期有望逐步释放。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，但底部成本支撑尚存，棉价预期震荡整理。

操作建议：棉价震荡整理，主力预期运行区间 12600-13900 元/吨。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 65400-65550,涨 195，升 350-升 420，进口铜矿指数 90.83，涨 0.28

市场分析：联储纪要释放出多数官员亲睐很快放缓加息的信号，也暗示了明年可能衰退的五五开几率，再次巩固了全球金融市场潜在的缓和趋势，符合大方向研判，有利整体金融资产的降波运行；另一方面，国内已经进入了冬季，季节性因素或导致经济阶段性波动感受较大，国会顺势释放出降准信号，关注后期预期到落地的可能性，但整体供需力度或在四季度后期酝酿平衡方向的节奏难变，宏观层面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；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：铜价反弹背靠均线系统沽空参与为主，重点为春节前后准备，节奏上留意近月合约交割前的潜在拥挤可能性

钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3790，钢坯 3540，唐山开工率 52.38%，社会库存 363.8 万吨，重点企业钢材库存 1730.01 万吨。铁矿石普氏指数 95.2，现货青岛 PB(61.5)粉 737，港口库存 13320 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：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, 商品市场宏观利好兑现。焦煤: 炼焦煤现货本周稳定偏强运行, 供应端, 多数煤矿陆续复产, 拉运好转, 煤价挺价意愿明显。需求端, 市场对于冬储预期仍存, 现货市场成交好转, 补库需求好转。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, 后期笔者预判仍将以圆心上移式齿轮滚动运行, 可围绕核心中枢偏多操作, 严格止损, 注意风险。



铁矿 (炼焦钢小组) 0551-62879960

现货信息: 昨日铁矿普氏指数 95.2 (+1), 澳洲粉矿 62%Fe740 (0), 青岛 PB (61.5) 粉 729 (-1), 昨日进口铁矿利润约为 66.37 (+1.87)。

市场分析: 近期国内疫情高发, 管控趋严, 下游需求疲软。印度出台取消铁矿出口关税政策, 但整体对我国铁矿供给影响不大, 铁矿价格受情绪影响大。 247 家钢铁企业钢厂利润下降; 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, 或对铁矿价格有一定牵制作用。

操作建议: 铁矿 2301 近期小幅震荡调整, 建议暂时观望。投资者注意操作风险。



原油 (化工品小组) 0551-62879960

市场分析: 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, 总体, 关注 WTI 主力 80 美元/桶位置上下震荡。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, 及美国为首对俄罗斯原油限价情况进展, WTI 主力价格区间 75-85 美元/桶附近震荡。原油内盘价格转弱, 关注风险。



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 6000 元/吨，环增 110 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6200 元/吨，环增 50 元/吨；乙电价差为 200 元/吨，环减 60 元/吨。

市场分析：宏观方面，国常会降准预期叠加“地产 16 条”政策给地产市场注入重大利好。供应方面，PVC 生产企业已基本结束检修，生产负荷稳中向上，预计供应量持增加态势。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，交投氛围一般，市场需求不足；海外需求持续弱势，叠加公共卫生事件，出口窗口暂未打开。库存方面，虽已连续 6 周呈去库态势，但仍处于相对高位，叠加需求淡季来临，后期整体库存压力预期增加。24 日期价反弹，受国家降准政策利好影响，PVC 盘面大幅拉涨，带动市场情绪，现货价格大幅上调；但总体来看，目前 PVC 基本面薄弱，需求跟进不足，且步入消费淡季，即将再次面临累库的压力，未来的供需矛盾仍然较为明显，且政策落地实效有待观察，PVC 期价上行压力较大，故而其反弹高度有待观察，短期关注 6000 附近的支撑力度。

操作建议：期价反弹，但供需矛盾仍存，短期关注 6000 附近支撑力度，观望为主。

塑料（化工品小组） 0551-62879960

现货价格：华北现货主流价 8170 元/吨，涨 30；华东现货主流价 8400 元/吨，涨 10；华南现货市场主流价 8570 元/吨，持平；现货市场价格窄幅波动。

市场分析：原油成本端止跌，对塑料支撑力度仍存。供应端来看，生产企业降负，部分装置计划小修，聚乙烯企业平均产能利用率在 82.06%，环比-5.40%，国内资源供应压力小幅缓解。进口方面，10 月 PE 进口量 114.015 万吨，环比减少 6.06%，11 月份 PE 进口量增幅依旧不大。需求端来看，疫情反复打压心态，下游企业开工率不及去年同期，农膜旺季逐步收尾，整体下游订单不佳，需求持续疲软，对后市偏悲观。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，库存压力不大。综合来看，当前塑料市场基本面支撑不足，需求难以放量，市场一直难有较大的上探空间，后续关注宏观政策动态及下游需求跟进情况。

操作建议：短期塑料期货区间整理为主，预计在 7750-8100 元/吨运行，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 2713.75 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，周内纯碱整体开工率 90.05%，环比上调 0.73%，周内纯碱产量 59.79 万吨，环比增加 0.49 万吨；开工小幅度提升，个别企业前期检修或减量，近期提升。库存方面，周内纯碱厂家库存 28.19 万吨，环比下降 2.2 万吨，其中轻质增库重质降库；据了解社会库存继续下降，周内下降 3 万吨左右，总量不多。需求方面，轻质下游需求表现偏弱；重质纯碱下游浮法玻璃开工率 80% 左右，光伏开工率 89% 附近，生产线相对平稳；据了解，近期一条浮法有冷修预期，产能 600 吨，一条光伏点火预期，产能 1200 吨，生产线具体以企业为准。综合来看，短期现货价格坚挺，宏观利多对期货价格提振明显，临近交割月期价偏强运行，但需警惕短期过快上涨而可能出现的回调。关注库存变动和下游玻璃冷修、投产情况。

操作建议：01 合约上涨动力或不足，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