

安粮期货商品期货

投资早参

2022/11/29

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照贸易商 y01+840 元/吨，价格较上交易日跌 110 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，后市或继续测试下方平台支撑力度。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕现货均价 5116 元/吨（-21）；现货最低报价福建地区报 4961 元/吨（-49）；东海粮油近期豆粕基差报价 M2301+1030 元/吨（-70）。现货价格震荡趋弱，基差持续收敛。

市场分析：截止周末，国内进口大豆库存总量为 384.8 万吨（+29.4），全国油厂豆粕库存量为 18.2 万吨（+22.15%）。随着美豆大量上市，国内进口大豆集中到港，前期供应偏紧格局得到缓解。开机率回升至 57.81% 的正常水平并持续上升，油厂现货及盘面榨利接连回调。供应持续好转的情况下，下游需求阶段性维稳，库存拐点已现，12 月豆粕将承压运行。据粮商网数据显示，主要油厂和贸易商豆粕价格较上周大幅下滑，叠加美豆同步趋弱调整，连豆粕受拖累加大回调力度。此外受期现回归影响，01 合约短线有向下回落测试 4200 附近支撑压力的预期。

操盘建议：豆粕 01 合约预期整理为主，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 2837 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 2970-2990 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 3060 元/吨。

市场分析：从外盘来看，黑海协议顺利延期令谷物承压，市场焦点回归基本面，关注点转向南半球播种以及整体消费转移，南美天气不确定性给市场提供支撑，不过美玉米出口表现不佳构成相对压力，期价继续维持高位震荡判断；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，部分企业库存偏低，被迫继续提价收购，玉米现货价格维持强势，对期货市场有所支撑，但阶段性卖压的利空预期仍存，或会限制期价上涨动力。

操作建议：近期关注区间 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 15061 元/吨 (-34 元/吨), 新疆棉花现货价格 14700 元/吨 (-50 元/吨), 国际棉花价格指数 (M) 100.28 美分/磅 (-2.79 美分/磅), 折一般贸易港口提货价 17506 元/吨, 中国纱线价格指数 22675 元/吨 (-80 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, 籽棉交售进度 9 成以上, 皮棉加工进度 43.3%, 同比降 19.4%。乌鲁木齐 28 日起逐步恢复城市公共交通, 疆内交通与人员流动预期向好, 皮棉上量进度或逐步加快。当前籽棉收购均价 5.88 元/公斤, 折皮棉价格在 13000 元/吨附近, 盘面套保空间有限。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 64800-65000, 跌 730, 升 400-升 440, 进口铜矿指数 91.08, 涨 0.25

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: 铜价反弹沽空参与为主, 重点为春节前后准备, 节奏上需要留意近月合约交割的潜在挤仓预期

钢材 (煤焦钢小组) 0551-62879960

现货信息: 上海螺纹 3790, 钢坯 3560, 唐山开工率 52.38%, 社会库存 353.37 万吨, 重点企业钢材库存 1730.01 万吨。铁矿石普氏指数 99.65, 现货青岛 PB (61.5) 粉 745, 港口库存 13486 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: 央行降准短期或有刺激, 关注压力有效性, 关注近远月价差抹平。

煤炭 (煤焦钢小组) 0551-62870127

现货信息: 山西吕梁柳林低硫主焦煤 2390 元/吨;唐山一级冶金焦:2600 元/吨; 进口炼焦煤港口库存: 99.55 万吨; 焦炭港口库存: 215 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（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息: 11.24 铁矿普氏指数 99.65 (+3.25)，澳洲粉矿 62%Fe759 (+19)，青岛 PB (61.5) 粉 748 (-2)，昨日进口铁矿利润约为 88.04 (+17.95)。

市场分析: 近期国内疫情管控逐渐放松，下游需求提升。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由 76.35%提升 77.03%，上游需求加大。国内港口铁矿到港量降低，由 2558.9 降低至 2293.3，全球供应端收紧，本周铁矿全球发货量相对稳定；上周 45 港口总库存水平从 13319.04 回调至 1313484.64，或对铁矿价格有正面影响。

操作建议:铁矿 2301 短期震荡上调，中长期或可能出现空方压制目前建议以观望为主。

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 73-83 美元/桶位置上下震荡。内盘油从强势恢复，略贴水外盘，因国内经济下滑导致，我国 10 月规模以上企业利润下滑 3%。供给看，OPEC12 月部长会议或对减产再度审视，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。欧美对俄限价暂时没有结果。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 73-83 美元/桶附近震荡。这一轮下跌原油内盘价格从升水外盘回归，波动率大于外盘，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：市场分析：橡胶主力因宏观面松绑，进入反弹阶段，同时产胶区自北向南开始进入停割期，或对价格有支撑。供给，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 12900 附近是否有效突破。

PVC (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6100 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 6250 元/吨，环比持平；乙电价差为 150 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，装置方面，山东个别企业负荷小幅提升，西南个别企业负荷小幅下降，整体来看调整不大，新增产能聚隆开始产量，山东信发预计新装置出料，广西华谊开始试车，预计供应量变化不大。需求方面，下游企业开工环比降低，需求端表现弱势，同时，受外盘报价持续下跌，进口窗口打开，出口关闭，预计需求量有所减少。库存方面，虽已连续呈去库态势，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。28 日期价高开回落，前期受宏观政策影响的预期未能平稳落地，受供需矛盾及高库存影响，市场表现疲软，且步入需求淡季，此背景下 PVC 市场难言乐观。

操作建议：期价回落，短期或反复测试 6000 支撑，观望为主。

塑料 (化工品小组) 0551-62879960

现货价格：华北现货主流价 8200 元/吨，涨 10；华东现货主流价 8400 元/吨，跌 10；华南现货市场主流价 8570 元/吨，跌 10；现货市场价格小幅波动。

市场分析：原油价格走势下行，成本端支撑减弱。供应端来看，25 日当周 PE 装置开工率达 85.04%，环比提高 2.99%，国内资源供应稳定增长。进口方面，利润亏损，25 日当周为 -40.25 元/吨，预计进口量增幅依旧不大。需求端来看，农膜需求步入尾声，开工率持续下滑，25 日当周为 60.61%，环比下降 1.37%，包装膜需求转差，开工率为 60.71%，环比下降 -0.67%，各地疫情防控政策影响仍在，需求后续仍有转弱预期。库存方面，18 日当周 PE 企业库存为 40.34 万吨，较上周去库 1.28 万吨，L 企业库存为 13.48 万吨，较上周去库 0.11 万吨，库存压力不大。综合来看，塑料需求主要受国内供需影响，上游企业库存中性，下游需求偏弱，但宏观经济层面比如降准等方面的消息仍将支持塑料期货价格，多空因素并存，因此塑料期货价格上涨和下跌的空间均有限，震荡运行为主，后续关注宏观政策动态及下游需求跟进情况。

操作建议：短期塑料期货以震荡思路看待，预计在 7750-8100 元/吨运行，观望为主。

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，纯碱整体开工率 90.19%，骏化装置生产恢复正常，金昌装置开车并出少量产品，昆山装置停车，其他装置运行相对稳定，日产量波动不大，整体开工仍处高位。库存方面，上周纯碱厂家库存 28.19 万吨，环比下降 2.2 万吨，其中轻质增库重质降库；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