

安粮期货商品期货

投资早参

2022/12/05

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照凌云海 y01+670 元/吨，价格较上交易日跌 260 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。南美豆方面，因持续干旱，阿根廷 2022/23 年度的大豆种植面临严重延迟。国内豆油库存维稳，豆油基差近期持续收敛，01 基差处于中位水平。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，短线或向下测试支撑位。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕现货均价 4878 元/吨（-89）；现货最低报价广东地区报 4838 元/吨，较前日最低价低 61 元/吨；东海粮油 12 月豆粕基差报价 M2301+550 元/吨。现货价格震荡走弱。

市场分析：美欧面临高通胀和低增长的滞涨期，美联储后市或有望放缓加息速度；美元继续承压下跌或有利于大宗商品表现。咨询公司持续上调巴西大豆产量，全球远期供应宽松格局基本稳固。国内方面，预期 12 月进口大豆到港量为 932.6 万吨（+21.67%），供应偏紧格局随大豆集中到港得到缓解，周内开机率回升至 56.15% 的正常水平。下游饲企即将进入春节前备货阶段，需求阶段性维稳。现货价格随库存好转有所下滑，油厂现货榨利回调；而盘面榨利持续好转，或将刺激油厂采购积极性。总体来看，美大豆有望在 1420 美分附近逐步止跌，或将提振国内盘面。此外临近交割，基差继续收敛，预期短期内连豆粕在 4200-4300 区间大幅整理。

操盘建议：豆粕 01 合约短线预期整理为主，或将继续向上测试压力位 4300。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2873 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 2739 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 3029 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2950-2970 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，加之巴西玉米出口开始，均将增加玉米市场的供应，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，国内寒潮来袭带来大面积雨雪天气，基层新粮上量困难，玉米短期供应偏紧；当前部分企业库存偏低，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，但疫情影响及过年时间较早，出粮窗口时间明显少于往年，后期新粮集中上市或将造成供给短期内过剩，或会限制玉米上涨动力。

操作建议：期价继续 2850-2950 之间波动，短期观望为宜。

棉花（软商品小组）0551-62879873

现货信息：中国棉花价格指数 14942 元/吨(+10 元/吨)，新疆棉花现货价格 14580 元/吨(-70 元/吨)，国际棉花价格指数（M）10332 美分/磅(+0.23 美分/磅)，折一般贸易港口提货价 17844 元/吨，中国纱线价格指数 22600 元/吨。

市场分析：国内籽棉交售进度达 9 成以上，皮棉加工进度 43.3%，同比降 19.4%。乌鲁木齐今日起全面复商复市，疫情防控转向常态化，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 5.95 元/公斤，折皮棉价格在 13000 元/吨附近，郑棉主力换至 05 合约，1-5 价差持续走低，后期盘面套保压力有望在 05 合约延续。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 12500-13700 元/吨。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 66300-66480,涨 10，升 440-升 500，进口铜矿指数 90.06，跌 1.02

市场分析：美通胀及 PMI 等经济数据全面下滑，顺应了鲍威尔此前暗示美联储最快可能 12 月就放缓加息的步伐，非美金融市场缓和延续，有利金属运行氛围，但上述也给美衰退带来了伏笔，内外商品价格或分化加剧；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较大，央行降准或是进一步确认，尤其是地产政策三支箭共振发力，国内预期或逐渐扭转，但当前整体看，供需力度在四季度至明年一季度还需要一次价格上确认酝酿平衡，不排除阶段性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：近月交割的挤仓预期或影响铜价波动节奏，激进者可继续考虑参与反弹，关注对前高的测试力度，稳健者重点仍为春节前后准备

钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3790，钢坯 3550，唐山开工率 50.79%，社会库存 354.57 万吨，重点企业钢材库存 1730.01 万吨。铁矿石普氏指数 103.1，现货青岛 PB（61.5）粉 762，港口库存 13279 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：央行降准即将落地短期刺激仍有延续性，换月上方关注 4000 压力。

煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 2390 元/吨；唐山一级冶金焦：2650 元/吨；进口炼焦煤港口库存：103.75 万吨；焦炭港口库存：217.3 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；12 月议息会议在即，鲍威尔再度暗示高官支持放缓加息步伐，离岸人民币创两周新高，宏观利好充分兑现。焦煤：炼焦煤现货本周稳定运行，供应端，主产地煤矿受疫情扰动生产受限，洗煤厂开工率本周小幅下滑，短期供应偏紧。需求端，近日焦企二轮提涨落地，焦化利润有所修复，下游补库需求好转。焦炭：近期焦炭二轮提涨落地，贸易商拿货仍偏谨慎，冶金焦市场稳中偏强。供给端，主产区疫情下产销受限，且焦企仍处亏损，日均产量环比下降，焦企主动减产，供应收紧；需求端，下游铁水低位运行，近期焦炭提涨或将进一步打击钢厂利润，加大减产压力，从而打压原料。宏观利好兑现后终端需求仍然疲弱，焦企钢厂博弈仍在，双焦跟随成材运行，弹性放大。

操作建议：双焦关注点从 01 合约转向 05 合约，预计仍将保持齿轮性向上运行。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：12.02 铁矿普氏指数 103.1 (+1.85)，澳洲粉矿 62%Fe790 (+17)，青岛 PB (61.5) 粉 780 (+7)，昨日进口铁矿利润约为 69 (+3.54)。

市场分析：近期国内地产政策放松，疫情管控逐渐放松，下游需求提升。但两广地区钢厂将于春节前一个月左右将陆续停产，后续或将影响铁矿需求，从而波及铁矿价格。国内港口铁矿到港量降低，由 2293.3 降低至 2260.4，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 13484.64 降低至 13277.81，钢厂淡季持续且低库补库不及时，加之宏观利好政策频出，铁矿价格近期或继续处于高位震荡。

操作建议：铁矿 2301 近期或继续高位震荡上涨，建议投资者注意投资风险。

原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：宏观面再度松绑，美国 12 月加息或开始放缓。OPEC 周日的会议上决定维持目前的产量计划，下次会议召开将在 6 月 4 日。俄罗斯称不会遵守 G7 制定的油价上限 60 美元/桶。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。供给看，OPEC 保持减产 200 万桶/日，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。俄罗斯预计 12 月产量下滑至 900 万桶/日。欧美限价影响需继续观察。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：WTI 主力价格区间 75-85 美元震荡，波动率内盘大于外盘，注意风险。

橡胶（化工品小组）0551-62879960

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，虽然国内逐步停割，但东南亚供应上量，总体都较为充足，深浅胶因割胶季节性错位或再次分化。近期关注国内浅色胶停割逻辑。

操作建议：综上，橡胶主力关注重要压力位12800-12900元/吨是否突破。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东5型PVC现货主流价格为6080元/吨，环比持平；乙烯法PVC主流价格为6200元/吨，环比持平；乙电价差为120元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周PVC生产企业开工率在70.28%，环比增加1.08%，同比减少5.19%；其中电石法环比增加2.43%在67.93%，同比减少10.83%，乙烯法环比减少3.63%在78.46%，同比增加14.31%。需求方面，PVC管材开工率为40.91%，环比降低2.18%；PVC型材开工率为32.5%，环比降低14.77%；PVC薄膜开工率为59%，环比持平。库存方面，截至11月27日，国内PVC社会库存在27.15万吨，环比减少6.12%，同比增加75.5%；其中华东地区在21.65万吨，环比减少6.76%，同比增加73.62%；华南地区在5.5万吨，环比减少3.51%，同比增加63.33%。12月2日期价上升，但目前基本面的供需矛盾依旧存在，短期来看，PVC价格仍处于上有压力下有支撑的震荡格局，后续需关注需求端的好转。

操作建议：期价震荡运行，观望为主，激进者可短线逢高沽空。

塑料（化工品小组）0551-62879960

现货价格：华北现货主流价8250元/吨，涨10；华东现货主流价8380元/吨，跌20；华南现货市场主流价8580元/吨，涨10；现货市场价格小幅波动。

市场分析：国际油价震荡整理，短期对塑料市场的指引作用有限。供应端来看，2日当周部分企业检修装置开车，PE开工相对高位达86.55%，PE生产企业总产量在51.83万吨，环比+1.25万吨。LLDPE产量为23.3万吨，环比+0.91万吨，预计PE检修损失量将进一步减少，供应逐步增多。需求端来看，下游制品开工环比下滑，下游企业整体开工率达46.46%，环比-0.87%，同比-9.84%且低于三年同期，需求端维持弱势。库存方面，2日当周去库较为顺畅，库存中性偏低，L生产企业库存为12.81万吨，较上周13.48万吨去库0.67万吨，两油致力于维系低库存。综合来看，供应增多，下游需求订单不足，整体需求大幅低于去年同期，市场气氛偏向悲观，后续关注成本端指引情况及下游需求跟进情况。

操作建议：预计塑料市场短期或回调为主，关注8200附近压力位，建议观望。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2727.50 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 2780 元/吨，华北重碱主流价 2850 元/吨，华中重碱主流价 2730 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 91.53%，环比上调 1.48%，产量 61.16 万吨，环比增加 1.37 万吨，个别企业装置停车及减量恢复，产量和开工增加。库存方面，上周纯碱库存 28.11 万吨，环比下降 0.08 万吨，库存波动不大；据了解社会库存呈现下降态势，幅度 1.6 万吨，库存呈低位。需求方面，下游需求相对维持，月底或月初刚需补充，下游厂家节前采购计划或将启动，利多纯碱现货市场。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：05 合约上方空间或有限，关注 2700 附近压力。

免责声明

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
联系方式
电话：62870127