

# 安粮期货商品期货

## 投资早参

2022/12/14

### 油脂（农产品小组） 0551-62879960

**现货市场：**一级豆油凌云海 9630 元/吨，价格较上交易日涨 170 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。高温缺雨天气导致阿根廷大豆状况下滑，播种进度有所推迟。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，短线或处于三角收敛区域的窄幅波动中。

### 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

**现货信息：**江苏省 43 蛋白粕报 4780 元/吨（-33）；现货最低地区报价广东地区报 4779 元/吨（-21）；东海粮油 1 月豆粕 05 合约报 M2305+880（+10）。现货价格震荡止跌。

**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；美元震荡趋弱或有利于大宗商品表现。国内方面，截止 9 日主要港口进口大豆库存在 569.6 万吨，本月累计到港 270.75 万吨，开机率 55.74%；下游生猪出栏加速，饲料端短期受其影响扰动。截至上周，现货库存 30 万吨（+5.5），拐点已现，供需利将出尽。综合来看，后市美豆出口前景乐观，叠加阿根廷减产预期，美豆夜盘在 1460 止跌走强，提振国内盘面。同时在交割行情影响下，连豆粕夜盘收红。

**操盘建议：**豆粕 01 合约短线维持震荡弱偏多，临近交割，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 2840 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 2757 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2940 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2890-2910 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 3030 元/吨。

**市场分析：**从外盘来看，USDA 调高美玉米期末库存，施压市场价格，且美国主要进口国中国和墨西哥需求前景令人担忧，加之黑海协议顺利延期令谷物承压，巴西玉米出口开启，玉米市场供应增加，市场阶段性压力加大；从国内来看，随国内各地防疫政策优化，流动限制减弱，上量逐步增加，短期新粮集中上市将造成市场阶段性供给过剩，阶段性卖压利空影响仍存，但用粮企业库存偏低，后期补库需求仍存，或限制跌幅。

**操作建议：**玉米连续调整后，短期利空有所消化，进一步下跌动力有限，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 14959 元/吨, 新疆棉花现货价格 14780 元/吨 (+160 元/吨), 国际棉花价格指数 (M) 95.8 美分/磅 (-1.02 美分/磅), 折一般贸易港口提货价 16560 元/吨, 中国纱线价格指数 22580 元/吨 (+105 元/吨)。

**市场分析:** USDA12 月预测数据显示, 全球棉花产量较上月预测值下调 15.3 万吨, 消费量较上月预测值大幅下调 70.7 万吨, 期末库存环比上调 50 万吨, 较去年同期上调 89.7 万吨, 期末库销比上升至 80.18%, 全球棉花供求压力增大。国内方面受疫情防控措施优化影响, 市场对于远期棉花消费向好预期转强, 郑棉主力重心上移, 基差高位回归, 但是当前棉市基本面尚无较大改观, 疆棉交售进入尾声, 皮棉加工与出疆量均呈现上行趋势, 下游需求维持疲弱, 纱线坯布库存自 10 月以来开始累积, 产业内原料库存持续低位, 盛泽地区织造企业开机率降至 59.1%, 为近 10 年来低位水平, 当前疫情形势复杂多变, 企业生产备货仍偏谨慎, 多以随采随销策略去库存, 预期棉价上行空间或有限。

**操作建议:** 棉价上行空间或有限, 前期低位多单可考虑逢高减持。

## 沪铜 (基金属小组) 0551-62870127

**现货信息:** 上海 1#电解铜价格 66020-66280, 跌 55, 升 10-升 80, 进口铜矿指数 88.5, 跌 1.56

**市场分析:** 美联储 12 月利率会议即将来袭, 市场预期加息或 50 个基点, 届时是否顺应鲍威尔此前暗示美联储 12 月放缓加息的论调就会明晰, 金融市场氛围偏暖已往此运行, 需要注意的是放缓也给美国美衰退带来了伏笔, 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:** 铜价测试前高回落, 关注此位置附近的争夺, 以考察是否会形成右侧拐点, 交易上在严控止损下进行尝试

## 钢材 (煤焦钢小组) 0551-62879960

**现货信息:** 上海螺纹 3870, 钢坯 3740, 唐山开工率 53.17%, 社会库存 364.87 万吨, 重点企业钢材库存 1530.39 万吨。铁矿石普氏指数 110.25, 现货青岛 PB (61.5) 粉 805, 港口库存 13386 万吨, 钢厂铁矿石库存可用天数 21 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, 货币利率继续积极宽松, 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。近强现强时代结束, 期强远强时代开启。

**操作建议:** 钢材强势测压, 关注 8 月高点区域压力, 黑色远强近弱, 结构逐步转变。

## 煤炭 (煤焦钢小组) 0551-62870127

**现货信息:** 山西吕梁柳林低硫主焦煤 2490 元/吨;唐山一级冶金焦:2760 元/吨; 进口炼焦煤港口库存: 111.63 万吨; 焦炭港口库存: 209.8 万吨。

**市场分析:** 宏观上美国 11 月 CPI 同比增 7.1%，再度超预期放缓且创年内最低增速，这证实了美国通胀基本已经触顶并且美联储即将放缓加息步伐的预期。焦煤：炼焦煤现货本周偏强运行，供应端，年关将至，主产地煤矿年度生产任务基本完成下，洗煤厂开工率本周小幅下滑，产量有所下降，短期供应偏紧。需求端，近日焦企三轮提涨落地，焦化利润有所修复，下游补库需求好转。焦炭：近期焦炭三轮提涨落地，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，市场预期逐步兑现，市场短期或将进入系统性大波动，警惕双焦受整体氛围拖累，建议观望为主，规避风险。

## **铁矿（煤焦钢小组）** 0551-62879960

**现货信息:** 铁矿普氏指数 110.25 (-2.15)，澳洲粉矿 62%Fe823 (0)，青岛 PB (61.5) 粉 815 (+1)，昨日进口铁矿利润约为 73 (-0.37)。

**市场分析:** 近期国内疫情管控基本放开，温度降低，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 2260.4 增加至 2318.7，本周铁矿全球发货量由 2820.1 增加至 3180.6，全球和国内提升；上周 45 港口总库存水平从 13277.81 降低至 13384.62，钢厂淡季持续稳定保持相对低库状态，铁矿价格后续或有波动下降的趋势。

**操作建议:** 铁矿 2301 近期或小幅震荡调整，建议暂时以观望为主。

## **原油（化工品小组）** 0551-62879960

**市场分析:** 原油价格重心回落，关注 WTI 主力 70 美元/桶支撑。但美国 11 月 cpi 数据出炉，7.1%录得较大幅回落，氛围进一步宽松，对原油反弹有一定利好。目前供需面保持供大于求，近期关注美联储 12 月加息以及美国炼厂超高开工导致的成品油库存累积问题。供给看，OPEC+11 月产量较配额低 181 万桶/日。美国产量保持高位 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，出口量损失 50 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 70-78 美元/桶运行，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，但国内春节淡季即将到来，价格进一步拉涨幅度可能受限。供给，云南海南即将进入停割期，或对国产全乳供应量产生影响。需求方面，11月轮胎出口量继续下滑，内需方面，国内半钢胎开工略有好转，全钢胎开工回到60%，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，关注橡胶主力13000-13300元/吨位置。

## PVC（化工品小组） 0551-62879960

**现货信息：**华东5型PVC现货主流价格为6220元/吨，环比降低20元/吨；乙烯法PVC主流价格为6400元/吨，环比增长100元/吨；乙电价差为180元/吨，环比增长120元/吨。

**市场分析：**供应方面，PVC生产企业开工变化不大，12月部分新装置试车，供应端上有一定的压力。需求方面，防疫政策调整使得部分企业复工，但进入消费淡季后，企业后续订单不佳，采购积极性难有明显提升，企业逢低刚需备货为主；随海外PVC价格上涨，国内出口窗口打开，出口量有所增加，但总体来说，需求端增量持续性难以维持。库存方面，虽呈连续去库态势，但去库速度逐渐放缓，且处于较往年相对较高位置。12月13日期价回升，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支撑的震荡格局，后续需关注供需矛盾的好转及去库情况。

**操作建议：**期价震荡运行，暂参6000-6500，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8310元/吨，涨20；华东现货主流价8380元/吨，涨10；华南现货市场主流价8610元/吨，涨20；现货市场价格小幅上涨。

**市场分析：**国际原油止跌企稳对塑料期货形成一定支撑。供应端来看，上周临时停车装置较多，供应压力略有缓解，PE装置开工率环比降低0.7%至85.87%，PE检修影响产量为5.1万吨，环比+1.21万吨，本周计划检修装置较少，预计供应端压力稍增。需求端来看，下游开工多延续低负荷生产，部分地区疫情管控有所放开，开工情况略有好转，下游企业整体开工率达46.68%，环比+0.22%，地膜订单尚未集中启动。库存方面，L生产企业库存为14.13万吨，压力不大。综合来看，国际原油止跌反弹，塑料期货将受到一定提振，短期市场供应平稳，库存中性，下游刚需采购为主，市场上行仍受到供需预期压制，后续关注地膜备货需求及新装置投产进度。

**操作建议：**预计塑料期货短期震荡运行，关注8400附近压力，注意风险。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

**现货信息：**全国重碱主流价2730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，昨日纯碱整体开工率90.71%；江西晶昊负荷减量，湖北双环和陕西兴化尚未正常，其他个别企业波动，暂无检修计划。库存方面，上周纯碱库存28.69万吨，

环比增加 0.58 万吨，轻降重增，开始小幅累库，但仍处低位；社会库存小幅下降，幅度 0.4 万吨，库存变动不大。各地疫情政策进一步优化，运输方面阻力减小，节前备货预期增加。浮法玻璃高库存状态下，对重碱刚需，光伏玻璃需求或有增量。综合来看，纯碱高产、低库存、光伏需求增加以及节前备货等利多支撑，纯碱盘面再创新高。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，预计短期震荡运行，关注 2800 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