

# 安粮期货商品期货

## 投资早参

2022/12/26

### 油脂（农产品小组） 0551-62879960

**现货市场：**一级豆油日照凌云海 Y05+760 元/吨。

**市场分析：**美国通胀有所放缓，美国后市或有望放缓加息速度，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，因1月交割临近，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，关注远月合约趋势性空头配置机会。

### 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

**现货信息：**江苏省43蛋白粕报4614元/吨（+20）；广东地区报4667元/吨（+21）；东海粮油基差报价23年1月豆粕报M2305+880元/吨，持平。现货价格震荡趋弱。

**市场分析：**美国面临高通胀和低增长的滞涨期，美联储后市有望放缓加息速度；近期美元短线反弹或不利于大宗商品表现。国内方面，截止16日主要港口进口大豆库存在594.12万吨（+24.52），本月累计到港481.34万吨（+210.59），开机率60.78%（+5.04）。下游生猪出栏加速，饲料端短期受其影响扰动。随着大豆集中到港，开机率大幅提升。截止上周末豆粕库存40.4万吨（+34.55%），拐点已现，供需利好将出尽。综合来看，预计豆粕长线趋势震荡下行。但短期内，美盘或在南美天气炒作中重新走强，到时连豆粕受成本支撑或仍有短线反弹的需求。

**操盘建议：**豆粕01合约短线预期震荡整理，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2752元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价2949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。

**操作建议：**玉米连续调整，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 14988 元/吨（+5 元/吨），新疆棉花现货价格 14630 元/吨，国际棉花价格指数（M）101.07 美分/磅（-2.67 美分/磅）中国纱线价格指数 22935 元/吨（+55 元/吨）。

**市场分析：**国内籽棉收购进入尾声，皮棉加工与公检进度同比依旧偏缓，籽棉收购价格 12 月以来持续走高对棉花价格起到一定支撑。当前各地纺织企业进入年前生产备货的关键时期，受疫情影响，近期部分纺织企业停工停产现象增多，下游订单整体偏少，企业补库意愿有限。自 12 月疫情防控政策转变以来，市场对棉花消费走强预期在盘面已有所体现，目前随双节临近，棉市购销活动逐步减弱，棉价整体涨跌空间均受限，盘面或以震荡运行为主。

**操作建议：**棉价或转入震荡整理阶段，建议暂且观望。

## 沪铜（基金属小组）0551-62870127

**现货信息：**上海 1#电解铜价格 65860-66180,跌 760，升 480-升 580，进口铜矿指数 86.46，跌 1.21

**市场分析：**联储政策收紧节奏确认放缓，释放出潜在的衰退信号，背后伴随着通胀和经济数据持续回落，海外和国内商品市场分化运行，内强外弱明显，留意 1 季度阶段性共振的可能性；另一方面，国内已经进入了冬季，疫情管控放开，导致多项经济生活停滞，或影响到整个产业在春节前后拐点的库存累积状况，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，望各位投资者需要密切留意之，尽管从年度级别看，中国明年属于复苏之年；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：**铜价右侧拐点测试结束后，铜价暂迈入收敛型整理状态，建议密切等待突破之，重点仍是节后合约。

## 钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

**现货信息：**上海螺纹 4040，钢坯 3760，唐山开工率 57.14%，社会库存 364.95 万吨，重点企业钢材库存 1534.15 万吨。铁矿石普氏指数 112.7，现货青岛 PB（61.5）粉 808，港口库存 13400 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，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：**钢材高位震荡，远强近弱，期限结构完全转变，基本面及宏观当前仍不宜乐观。

## 煤炭（煤焦钢小组）0551-62870127

**现货信息:** 山西吕梁柳林低硫主焦煤 2580 元/吨;唐山一级冶金焦:2800 元/吨; 进口炼焦煤港口库存: 107.56 万吨; 焦炭港口库存: 207.3 万吨。

**市场分析:** 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。但进口端, 中澳外交利好大增澳煤进口预期。需求端, 近日焦企四轮提涨落地, 焦化利润有所修复, 下游补库需求好转。焦炭: 近期焦炭四轮提涨落地, 提振作用不明显, 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:** 短期双焦期价或将跟随钢价震荡波动, 且当前市场情绪悲观, 市场驱动转向实际现实, 预期双焦偏弱震荡, 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 111.65 (-2.6), 澳洲粉矿 62%Fe830 (+3), 青岛 PB (61.5) 粉 821 (+3), 昨日进口铁矿利润约为 85.87 (-12.7)。

**市场分析:** 近期黑色产业链整体保持低库运行, 且国内疫情管控全面放开, 两广地区钢厂将于春节前一个月左右将陆续停产, 后续或将影响下游铁矿需求。与此同时, 国内港口铁矿到港量相对稳定, 由 2408.4 增加至 2528.4, 本周铁矿全球发货量由 2936.7 增加至 3285.7; 上周 45 港口总库存水平从 13398.78 降低至 13336.64, 钢厂淡季持续稳定保持相对低库状态, 铁矿价格后续或有可能波动下降, 但盘面之后, 近期仍延续上涨趋势。

**操作建议:** 铁矿 2301 价格近期小幅震荡调整, 建议暂以观望为主。

## 原油 (化工品小组) 0551-62879960

**市场分析:** 近期美国极端天气成为短期原油价格扰动因素, 需格外关注美 EIA 库存数据。整体看, 原油价格重心缓慢下移, 供求关系在冬季基本平衡。短期原油价格因冬季美国极端天气影响产量以及俄油受制裁后产量下滑等因素有所反弹。供给看, OPEC+11 月产量较配额低 181 万桶/日。美国产量、炼厂开工受天气影响下滑。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, 虽海外衰退逻辑持续, 但短期美国能源需求激增。

**操作建议:** WTI 主力关注 83 美元/桶压力位置, 近期美国天气影响产需, 关注短期影响因素。

## 橡胶 (化工品小组) 0551-62879960

**现货信息：**橡胶现货价格：国产全乳胶：12450 元/吨，泰烟三片：14550 元/吨，越南 3L 标胶：11700 元/吨，20 号胶：10550 元/吨。合艾原料价格：烟片：48.55 泰铢/公斤，胶水：45.4 泰铢/公斤，杯胶：40.75 泰铢/公斤

**市场分析：**受疫情放开后集中爆发期影响，以及 11 月经济数据欠佳，橡胶与市场共振，从压力位置回落。但同时产胶区自北向南开始进入停割期，或对价格有一定支撑。供给，云南海南进入停割期，国产全乳基本停产，但东南亚旺产期，进口量增加。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，但临近春节，且疫情放开后的爆发期或对开工有利空影响。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。近期浅色胶强势逻辑暂告一段落，宏观成为主要因素。

**操作建议：**综上，关注橡胶主力 12300 元/吨附近或有阶段性支撑。

## PVC（化工品小组） 0551-62879960

**现货信息：**华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6230 元/吨，环比降低 60 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6400 元/吨，环比持平；乙电价差为 170 元/吨，环比增长 60 元/吨。

**市场分析：**供应方面，PVC 生产企业产能利用率环比增 2.81%在 74.66%，同比增加 1.11%；其中电石法环比增 2.61%在 73.83%，同比减少 4.08%，乙烯法环比增加 3.51%在 77.54%，同比增 19.49%。需求方面，PVC 管材开工率为 40.45%，环比降低 5.38%，同比增长 17.25%；PVC 型材开工率为 35%，环比持平，同比降低 9.68%；PVC 薄膜开工率为 55%，环比降低 1.79%，同比降低 1.79%。库存方面，截至 12 月 18 日，中国 PVC 样本第三方库存在 23.72 万吨，环比减少 2.87%，同比增加 82.32%；其中华东地区在 19.02 万吨，环比减少 2.06%，同比增加 93.49%；华南地区在 4.7 万吨，环比减少 6.00%，同比增加 47.80%。12 月 23 日期价回落，目前基本面的供需矛盾依旧存在，宏观预期与供需矛盾仍在不断博弈，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，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 8300 元/吨，跌 50；华东现货主流价 8390 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8750 元/吨，持平；现货市场价格平稳运行。

**市场分析：**从成本来看，国际原油或将小幅上涨。供应端来看，短期国内塑料供应暂无较大压力，12 月 23 日 PE 检修产能占比 7%，检修产能不多，初步预计本周 PE 检修损失量在 3.65 万吨，环比减少 0.8 万吨。临近年底，进口到港货源预期减少。需求端来看，地膜需求启动，订单逐步跟进中，厂家开工小幅提升，其他行业部分工厂因工人返岗不足及临近年底因素，开工率略有下滑。综合来看，塑料供应和需求均偏弱，关注包装膜和地膜企业开工率情况。

**操作建议：**预计塑料期货整体将偏弱震荡，建议短线多单暂时止盈离场，注意风险。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

**现货信息：**全国重碱主流价 2756.25 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 90.29%，徐州负荷恢复带动开工小幅提升；上周纯碱产量 59.99 万吨，环比-0.73 万吨，华东、华中有企业短暂设备影响部分产量。库存方面，上周纯碱厂家总库存 32.40 万吨，环比+3.66 万吨，集中在重碱累库，轻碱产销基本平衡，西北地区运输以及前期轻重比例正使得库存增。目前下游春节备货情绪较浓，采购积极性较强。浮法玻璃市场表现一般，节前备货仍需关注玻璃市场走货情况，光伏玻璃需求表现不及预期，压制纯碱上行空间。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 2900 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  
电话：62870127

联系方式

电话：62870127