

# 安粮期货商品期货

## 投资早参

2022/12/30

### 油脂（农产品小组） 0551-62879960

**现货市场：**一级豆油凌云海 Y05+630 元/吨。

**市场分析：**美国通胀有所放缓，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，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 4679 元/吨（+5）；广东地区报 4719 元/吨（+1）；东海粮油基差报价 23 年 1 月豆粕报 M2305+840 元/吨，持平。现货价格震荡趋弱。

**市场分析：**美欧面临高通胀和低增长的滞涨期，美联储后市有望放缓加息速度。截止 26 日，主要港口进口大豆库存在 599.6 万吨（+5.48），本月累计到港 782.18 万吨（+300.74），开机率 59.55%（-1.23）。下游春节备货将启动，或对需求形成一定支撑。截止上周末豆粕库存 56.9 万吨（+40.84%），拐点已现，供需利好出尽。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，同时，临近元旦假期，建议轻仓过节。

### 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 15045 元/吨(+26 元/吨), 新疆棉花现货价格 14720 元/吨(+30 元/吨), 国际棉花价格指数 (M) 99.20 美分/磅 (-0.91 美分/磅), 折一般贸易港口提货价 17141 元/吨, 中国纱线价格指数 23090 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 66100-66290, 跌 45, 贴 140-贴 80, 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, 中国明年可能属于复苏之年; 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:** 铜价收敛型整理状态延续, 静待方向明晰, 重点把握春节后的合约

## 钢材 (煤焦钢小组) 0551-62879960

**现货信息:** 上海螺纹 4060, 钢坯 3760, 唐山开工率 56.35%, 社会库存 366.8 万吨, 重点企业钢材库存 1534.15 万吨。铁矿石普氏指数 114.65, 现货青岛 PB (61.5) 粉 832, 港口库存 13339 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、娱乐消费期待触底反弹, 当前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。汽车、新老基建项目仍是来年发力点, 房地产观望氛围持续, 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, 强于原料, 整体关注测压效果, 仍不宜过乐观。

## 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: 供给端, 主产区疫情下产销受限, 但近期焦炭四轮提涨落地, 吨焦利润扭亏为盈, 后期生产积极性或有提升, 日均产量环比增加, 供应改善; 需求端, 下游铁水产量回升, 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 114.75 (+0.1), 澳洲粉矿 62%Fe849 (+10), 青岛 PB (61.5) 粉 839 (+10), 昨日进口铁矿利润约为 80.22 (-4.99)。

**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, 但近期处于调整状态。

**操作建议:** 近期铁矿 2301 小幅震荡调整, 建议投资者暂以观望为主。



## 原油 (化工品小组) 0551-62879960

**市场分析:** 随着 11 月俄罗斯原油产量并未下滑, 叠加美国暴风雪天气影响逐渐淡去, 近期反弹利好因素逐步退居二线, 价格回落。但同时极端天气带来的需求增量也是市场考虑的因素, 原油价格有较强支撑。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 11 月产量原油及凝析油产量为 1090 万桶/日, 稍高于 10 月。需要继续关注 2 月俄罗斯反限制价令后是否真实影响供给。需求看, 一季度原油或将交易海外衰退逻辑, 同时中国即将进入春节淡季, 或有一定需求下滑。

**操作建议:** WTI 主力关注 73-83 美元/桶压力位置震荡为主, 注意风险。



## 橡胶 (化工品小组) 0551-62879960

**现货信息：**橡胶现货价格：国产全乳胶：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：**近期橡胶受宏观资本市场影响较大，整体处于压力位回落的整理态势。同时产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。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 6300 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 6450 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，临近元旦及春节，生产企业陆续着手节前备货，企业开工正常，预计供应量环比有所上升。需求方面，目前北方需求基本停滞，贸易商出货压力很大。华东华南下游部分寻低拿货，市场成交清淡为主。库存方面，库存数量同比较高，且环比上周已出现累库态势，弱需求下难有去库好转。12 月 29 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，预计短期仍维持震荡格局。

**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 2775 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 2830 元/吨，华北重碱主流价 2850 元/吨，华中重碱主流价 2830 元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，周内纯碱整体开工率 91.46%，环比+1.68%，纯碱产量 61.11 万吨，环比+1.12 万吨，个别企业前期负荷低，近期逐步恢复正常，开工重心上移。库存方面，周内纯碱厂家库存 32.97 万吨，环比+0.57 万吨，轻去重涨，区域运输最近缓慢，运力下降，局

部库存上涨；据了解，社会库存小幅度下降，总量维持接近 3 万吨左右。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。周内，浮法玻璃开工率 78.55%，环比降 0.26%，光伏开工率 90%，环比稳定。从目前的计划看，下月浮法有冷修意向的两条，产能 1300 吨，光伏计划 3-4 条，产能 3400-4400 吨/日，具体以企业投放或冷修为准，继续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