

安粮期货商品期货

投资早参

2022/01/03

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油凌云海 Y05+650 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。巴西大豆新作或维持丰产预期，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。国内豆油库存低位徘徊，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，短线或测试上方压力平台。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕报 4692 元/吨（+13）；广东地区报 4751 元/吨（+32）；东海粮油基差报价 23 年 1 月豆粕报 M2305+840 元/吨，持平。现货价格震荡整理。

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。国内方面，1 月预估进口大豆到港 783.1 万吨，环比减少 16.03%；较去年同期 670.3 万吨增长 16.83%。截止 30 日，主要港口进口大豆库存在 618.19 万吨（+17.59），12 月累计到港 902.52 万吨，环比增长 21.67%。随着大豆集中到港，开机率提升至 59.49%，预计大豆消耗量会持续增加，港口库存呈上升趋势。此外，下游春节备货将启动，或对需求形成一定支撑。综合来看，现货库存拐点已现叠加美国通胀放缓，预计豆粕长线趋势震荡下行。但短期内，受阿根廷干旱担忧美豆仍有震荡走强至 1550 的预期，05 合约受成本端支撑短线不排除会冲击 4000 元大关；01 合约随着交割临近，基差持续收敛。

操盘建议：豆粕 01 合约短线预期走交割行情，维持高位震荡，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 2829 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 2909 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2860-2880 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2970 元/吨。

市场分析：从外盘来看，乙醇生产放慢，国际原油期货疲软，受需求担忧拖累，令玉米价格承压，但近期南美天气令人担忧支撑美玉米价格；从国内来看，近期疫情快速传播导致市场购销迟滞，且需求终端备货需求不及预期，对价格的支撑作用减弱，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 15046 元/吨 (+1 元/吨), 新疆棉花现货价格 14770 元/吨 (+50 元/吨), 国际棉花价格指数 (M) 98.45 美分/磅 (-0.75 美分/磅), 折一般贸易港口提货价 17013 元/吨, 中国纱线价格指数 23155 元/吨 (+65 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, 目前随春节临近, 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 66100-66270, 跌 10, 贴 140-升 100, 进口铜矿指数 86.07, 跌 0.39

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, 继续留意 1 季度阶段性共振的可能性; 另一方面, 国内即将迎来春节, 疫情放开的大规模影响或逐渐显现, 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 4100, 钢坯 3780, 唐山开工率 56.35%, 社会库存 389.86 万吨, 重点企业钢材库存 1534.15 万吨。铁矿石普氏指数 115.55, 现货青岛 PB (61.5) 粉 843, 港口库存 13188 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: 钢材高位偏强, 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 117.35 (+0.6), 澳洲粉矿 62%Fe865 (+16), 青岛 PB (61.5) 粉 854 (+15), 昨日进口铁矿利润约为 81.51 (-0.71)。

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 2528.4 下降至 2071.1, 本周铁矿全球发货量由 3285.7 减少至 3194.4; 上周 45 港口总库存水平从 13336.64 降低至 13185.63, 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上升, 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: 随着俄罗斯原油产量并未如市场预期下滑, 且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, 价格在关键压力位置多空博弈激烈。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 月俄罗斯反制限价令后是否真实影响供给。需求看, 23 年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 6250 元/吨，环比降低 50 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6350 元/吨，环比降低 100 元/吨；乙电价差为 100 元/吨，环比降低 50 元/吨。

市场分析：供应方面，PVC 生产企业产能利用率环比增加 2.86%在 77.52%，同比增加 3.12%；其中电石法环比增加 2.39%在 76.22%，同比减少 1.32%，乙烯法环比增加 4.51%在 82.05%，同比增加 18.63%。需求方面，PVC 管材开工率为 34.55%，环比降低 14.59%，同比增长 3.13%；PVC 型材开工率为 31.25%，环比降低 10.71%，同比降低 19.35%；PVC 薄膜开工率为 50%，环比降低 9.09%，同比降低 10.71%。库存方面，截至 12 月 25 日，国内 PVC 社会库存在 23.91 万吨，环比增加 0.80%，同比增加 78.57%；其中华东地区在 19.11 万吨，环比增加 0.47%，同比增加 94.01%；华南地区在 4.8 万吨，环比增加 2.13%，同比增加 35.59%。12 月 30 日期价近十字星收盘，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：成本端来看，预计本周原油价格走势上行，对塑料价格支撑或将有所增强。供应端来看，短期国内塑料供应暂无较大压力，12 月 29 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 3.49 万吨，环比减少 0.67 万吨。临近年底，进口到港货源预期减少。需求方面，PE 下游方面，棚膜需求持续减弱，地膜订单跟进缓慢，农膜开工下降 2 个百分点至 46%，包装开工下降 1 个百分点至 53%，下游厂家仍略显谨慎，坚持刚需采购。综合来看，塑料供应和需求均偏弱，市场继续权衡供需前景，关注疫情达峰后需求好转情况。

操作建议：预计塑料期货整体将偏弱震荡，单边建议短线交易为主，注意风险。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2792.50 元/吨，环比+6.25 元/吨；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，上周纯碱整体开工率 90.67%，装置运行稳定，个别企业负荷波动，大部分企业开工维持较高水平。库存方面，上周纯碱厂家库存 32.97 万吨，环比+4.23 万吨，企业库存稳中有涨，局部物流紧张，运力下降，尤其是西北地区库存增加明显。下游玻璃企业长期亏损，同时浮法玻璃高库存状态下，对重碱维持刚需，光伏玻璃装机不及预期。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，市场多空博弈下，纯碱高位震荡，但需警惕回落风险。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
联系方式
电话：62870127