

# 安粮期货商品期货

## 投资早参

2023/01/05

### 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 05 合约，短线或处于平台整理期。

### 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

**现货信息：**江苏省 43 蛋白粕报 4643 元/吨（-47）；广东地区报 4692 元/吨（-78）；东海粮油基差报价 23 年 1 月豆粕报 M2305+790 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。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，现货库存回升至 59.3 万吨（+1.4）。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。短期内，美豆期价回落，国内连豆粕顺势调整。

**操盘建议：**豆粕 05 短线或测试 3800 附近支撑力度，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 2832 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 2720 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2872 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 3000 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，春节前的购销时间仅两周多，售粮压力或较大程度的延续到春季，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：**目前盘面连续反弹，主要跟随外盘上涨及进口成本抬升而提高，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 15074 元/吨（+24 元/吨），新疆棉花现货价格 14770 元/吨，国际棉花价格指数（M）98.83 美分/磅（-0.13 美分/磅），折一般贸易港口提货价 16906 元/吨，中国纱线价格指数 23155 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 65050-65220,跌 670，升 50-升 110，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：**铜价下破三角收敛，交易上跟进持有为主

## 钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

**现货信息：**上海螺纹 4120，钢坯 3750，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 117.65，现货青岛 PB（61.5）粉 850，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:2750 元/吨; 进口炼焦煤港口库存: 114.47 万吨; 焦炭港口库存: 215.60 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 117.65 (+0.3), 澳洲粉矿 62%Fe851 (-6), 青岛 PB (61.5) 粉 842 (-6)。

**市场分析:** 近期黑色产业链整体保持低库运行, 防疫政策边际优化叠加稳经济目标不断被强化, 市场对未来经济发展和黑色对应需求抱有较强的信心。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, 钢厂持续保持相对低库状态, 弱现实表现符合淡季预期, 但对铁矿影响有限, 整体来看铁矿价格后续或有可能波动上升。

**操作建议:** 近期铁矿 2301 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:** 美联储纪要发布近期最鹰派发言, 称 2023 仅明确要放慢加息步伐, 但不代表会进入降息, 给市场泼了一盆冷水, 原油从压力位置连续两天大幅回落。近期, 随着俄罗斯原油产量并未如市场预期下滑, 且美国暴风雪天影响逐渐淡去, 市场对供给阶段性担忧的炒作逻辑不再。供给看, OPEC+11 月产量较配额低 181 万桶/日。美国最新月报公布的数据看, 10 月月均产量超过 1230 万桶/日, 出口量超过 410 万桶/日。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 70 美元/桶压力位置支撑, 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，开门红与市场共振上行再度测试压力，但昨夜美联储鹰派发言，或对市场有所干扰，价格或回落。基本面，产胶区自北向南开始进入停割期，或对价格强势带来利好。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，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 13000-13300 元/吨附近压力，或再度测试压力后回落，注意风险。



## PVC（化工品小组） 0551-62879960

**现货信息：**华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6200 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 6450 元/吨，环比增长 100 元/吨；乙电价差为 250 元/吨，环比增长 100 元/吨。

**市场分析：**供应方面，PVC 生产企业整体开工情况良好，供应量充足。需求方面，因春节临近，国内内需继续走弱，下游逐渐放假停工，拿货积极性偏低，市场成交清淡。出口方面，中国台湾台塑出价，2 月货预售价格继续上调，且货源快速售完，出口市场保持强劲。库存方面，临近年关，PVC 市场陆续到货，社会库累库压力增加。1 月 4 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 8290 元/吨，涨 20；华东现货主流价 8260 元/吨，跌 10；华南现货市场主流价 8600 元/吨，持平；现货市场价格小幅波动。

**市场分析：**市场对经济衰退的担忧加剧，原油期货大幅下跌，成本端支撑减弱。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。利润方面，目前油制 PE 利润大约为-96.31 元/吨，甲醇制 PE 利润大约为-350 元/吨，相较年度偏低位置已有较大恢复，对生产企业产量有一定提振作用。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%，目前部分下游已经放假，需求将进一步萎缩。综合来看，油价大跌拖累盘面走弱，供应未见减产计划，需求难言乐观，基本面整体表现平淡，后续关注需求变化。

**操作建议：**预计塑料期货或将震荡走弱，05 合约建议逢高试空，注意风险。



## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

**现货信息：**全国重碱主流价 2825 元/吨，环比+10 元/吨；其中华东重碱主流价 2850 元/吨，华北重碱主流价 2900 元/吨，华中重碱主流价 2850 元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，昨日纯碱整体开工率 93.28%，装置开工大稳小动，整体开工高位徘徊，个别企业负荷调整，暂无新增检修计划。库存方面，上周纯碱厂家库存 32.97 万吨，环比+4.23 万吨，企业库存延续低位震荡，西北物流有缓和，个别企业发货提振，其他区域产销基本维持平衡。目前下游春节备货情绪较浓，原材料库存不高，采购积极性较强。浮法玻璃存冷修，但光伏玻璃点火密集可完全覆盖浮法玻璃冷修量，刚需水平较强，1 月浮法玻璃产线冷修日熔量预计 1300 吨，光伏玻璃计划点火日熔量预计 3400-4400 吨，重碱需求依旧向好。1 月份纯碱现货市场面临高开工、高利润、低库存、稳需求格局。关注库存变动和下游玻璃冷修、投产情况。

**操作建议：**05 合约预计短期以宽幅震荡整理为主，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