

# 安粮期货商品期货

## 投资早参

2023/01/12

### 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产量有所下滑。国内豆油处于去库后的低位整理阶段。展望后市，进口到港大豆保持中性，需求端或围绕季节因素小幅波动，豆油中短期库存或低位维稳。

**操盘提示：**豆油 05 合约，经过前期再次向上压力位受阻后，短线或处于回调或整理的三角收敛形态。

### 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

**现货信息：**江苏省 43 蛋白粕报 4531 元/吨（-1）；广东地区报 4566 元/吨（+7）；东海粮油基差报价 23 年 2 月豆粕报 M2305+730 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 6 日，随着大豆集中到港，油厂开机率维持在 57.69% 的一般水平，现货库存回升至 62.3 万吨（+4.99%）。需求端临近春节，生猪规模性出栏对豆粕支撑力度有限。短期来看，预期 05 合约将在 3800 附近区间震荡为主。

**操盘建议：**豆粕 05 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 2827 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 2717 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2884 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 3040 元/吨。

**市场分析：**从外盘来看，国际原油收跌全球主要经济体前景黯淡以及美元走强，都令玉米价格承压，但近期南美天气持续干旱支撑美玉米价格，价格涨跌互现；从国内来看，基层农户挺价惜售情绪抬头，玉米上量有所下降，市场供应压力减弱，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：**盘面高位区间震荡，整体上行动力有限，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 15236 元/吨(+69 元/吨), 新疆棉花现货价格 14880 元/吨(+10 元/吨), 国际棉花价格指数(M) 99.95 美分/磅(-1 美分/磅), 折一般贸易港口提货价 17096 元/吨, 中国纱线价格指数 23340 元/吨(+55 元/吨)。

**市场分析:** 国内籽棉收购基本结束, 皮棉生产加工进度同比降 14.8%, 棉花库存压力同比缓解。纺织企业纺纱利润回升至近 5 年来历史中等偏上水平, 企业生产备货信心有所提振, 盛泽地区织造企业开机率 12 月中出现回升, 但开机率仍处于历史低位水平。纺织企业内棉花原料库存仍处近 5 年来最低位水平, 企业刚性补库需求对棉价形成一定支撑。但是当前临近春节, 棉市购销活动逐步转弱, 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, 短期内下游消费疲弱现实仍对棉价形成拖累, 预期年前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:** 棉价短期转入震荡整理阶段, 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 67360-67620, 涨 1030, 贴水 20-升 20, 进口铜矿指数 84.63, 跌 1.44

**市场分析:** 联储政策收紧节奏确认放缓, 背后伴随着通胀和经济数据持续回落, 释放出潜在的衰退信号, 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:** 铜价跟随外盘强势运行并突袭前高, 已经接近前期大平台底部, 交易上注意此位置的潜在扰动

## 钢材 (煤焦钢小组) 0551-62879960

**现货信息:** 上海螺纹 4120, 钢坯 3800, 唐山开工率 78.26%, 社会库存 436.6 万吨, 螺纹钢厂库 168.11 万吨。铁矿石普氏指数 118.7, 现货曹妃甸 PB(61.5) 粉 831, 港口库存 13130.54 万吨, 钢厂铁矿石库存可用天数 25 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:** 钢材补库阶段体现, 开工供给回升需求还未落地, 基本面强势逻辑暂缓, 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:2650 元/吨; 进口炼焦煤港口库存: 106.94 万吨; 焦炭港口库存: 195.5 万吨。

**市场分析:** 焦煤: 炼焦煤现货本周维持稳定, 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, 蒙煤维稳运行, 中澳外交利好大增澳煤进口预期。需求端, 近日部分钢厂二轮提降, 吨焦利润处于盈亏平衡临界区域, 下游采购需求逐步减弱。焦炭: 供给端, 年关将近, 焦企开工维稳为主, 吨焦利润弱势或打击生产积极性, 日均产量环比增加, 供应改善; 需求端, 下游铁水产量下降, 下游钢厂高炉开工率下滑, 下游冬储需求逐步减弱。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, 短期震荡为主。

**操作建议:** 短期双焦期价或将跟随钢价震荡波动, 焦煤 2305 关注区间【1750, 1950】, 焦炭 2305 关注区间【2600, 2800】, 当前位置稳健者建议观望为主, 规避风险。

## 铁矿 (煤焦钢小组) 0551-62879960

**现货信息:** 铁矿普氏指数 122.15 (+4.55), 澳洲粉矿 62%Fe859 (+9), 青岛 PB (61.5) 粉 848 (+8)。

**市场分析:** 近期黑色产业链整体虽保持低库运行, 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, 但近期黑色产业链进入阶段性淡季。与此同时, 国内港口铁矿到港量相对稳定, 由 2079.1 涨至 2682.3, 本周铁矿全球发货量由 3194.4 涨至 3247.2; 上周 45 港口总库存水平从 13185.63 微降至 13130.54, 钢厂持续保持相对低库状态, 弱现实表现符合淡季预期, 近期铁矿或可能震荡下调。

**操作建议:** 铁矿 2301 近期或大幅震荡调整, 建议暂以观望为主, 提示投资者注意投资风险。

## 原油 (化工品小组) 0551-62879960

**市场分析:** 市场多空分歧较大, 原油价格三角收敛等待方向。价格仍然以 2 月美联储加息导致的需求衰退为主要扰动因素, 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稍退。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 月俄罗斯反限制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/桶区间震荡, 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，价格三角收敛等待方向，主力 12500-13100 元/吨区间震荡。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 12500-13100 元/吨区间震荡，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 6300 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 6550 元/吨，环比持平；乙电价差为 250 元/吨，环比持平。

**市场分析：**供应方面，目前上游企业整体开工情况良好，供应量充足。需求方面，下游需求处于传统淡季，基本维持刚需采购为主，新增订单不多。库存方面，临近年关，企业备货为主，上游供应维持高位，行业库存累库。1 月 11 日期价回升，近期在宏观政策刺激下，市场信心有所提振，带动盘面拉涨，但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，预计短期仍维持偏强震荡格局。

**操作建议：**期价区间震荡运行，上方测试 6450 一线压力。

## 塑料 (化工品小组) 0551-62879960

**现货价格：**华北现货主流价 8140 元/吨，跌 20；华东现货主流价 8080 元/吨，跌 30；华南现货市场主流价 8430 元/吨，跌 60；现货市场价格下跌。

**市场分析：**国际原油上涨，塑料成本端支撑增强。供应端来看，1 月 6 日当周，PE 生产企业总产量在 51.17 万吨，环比+0.09 万吨；LLDPE 产量 22.17 万吨，环比-0.72 万吨，生产企业产量变化不大，预计供应方面仍旧充足。需求方面，临近春节放假，加上公共卫生事件延续，工厂提前放假情况较为普遍，节前备货也将接近尾声，塑料下游开工情况将持续下滑。库存方面，石化去库速度放缓，市场进入季节性累库。综合来看，原油成本端支撑增强，供应压力依旧，需求端备货积极性仍然不高，基本面暂时变化不大，后续关注油价波动及装置投产进度。

**操作建议：**预计塑料期货短期内处于区间运行，价格运行区间为 7950-8250，建议观望。

## 纯碱 (化工品小组) 0551-62879960

**现货信息：**全国重碱主流价 2830 元/吨，环比-47.14 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 91.43%，装置开工稳定，暂无波动，近期暂无检修计划；上周纯碱产量 61.67 万吨，环比+0.55 万吨，增幅 0.90%，元旦前期有企业开工不

正常，节后恢复，个别企业近期负荷下降，整体表现小幅增加。库存方面，上周纯碱厂家库存 29.59 万吨，环比-3.38 万吨，轻重库存同比下降，其中重碱下降更加明显。纯碱需求向好，加之春节前期备货，上周纯碱表观消费量 65.05 万吨，高于周度产量，纯碱现货偏紧。节前备货基本完成，后续下游陆续放假停车，需求有所减量。终端房地产市场逐步向好，带动玻璃市场回暖，但玻璃下游依旧较差，纯碱需求增量依旧在光伏玻璃市场。继续关注库存变动和下游玻璃冷修、投产情况。

**操作建议：**05 合约预计短期以偏强震荡为主，高位多头谨慎进场，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