

安粮期货商品期货

投资早参

2023/01/19

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照贸易商 y05+790 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，但收割进度稍显缓慢，高温缺雨天气导致阿根廷大豆产量有所下滑。后市进口到港大豆保持中性。需求端方面，当前下游节前备货趋于结束，后市或围绕季节因素小幅波动。国内豆油处于去库后的低位维稳阶段。

操盘提示：豆油 05 合约，节前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 4661 元/吨（+65）；广东地区报 4669 元/吨（+65）；东海粮油基差报价 23 年 2 月豆粕报 M2305+740 元/吨（+10）。现货价格震荡止跌。

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 13 日，油厂开机率维持在 57.69% 的一般水平，现货库存下滑至 51.9 万吨（-10.4）。需求端，生猪规模性出栏对豆粕支撑力度有限。短期来看，临近春节油厂放假，现货库存或有进一步下行的趋势；盘面上，节前减持影响期价或有回调的可能性，但受美盘产区干旱影响提振，远期暂维持偏多看法。

操盘建议：预期本周 05 合约将在 3900 附近窄幅整理，临近春节注意轻仓避险。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2826 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 2713 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2906 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2880-2900 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 3050 元/吨。

市场分析：从外盘来看，USDA 供需报告显示产量减少及季度库存低位，利好市场，加之近期南美天气持续干旱支撑美玉米价格；从国内来看，春节将近，市场购销活动逐步放缓，售粮压力较大程度的延续到春节之后，预计春节前玉米难有大幅波动行情，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 15252 元/吨(+18 元/吨), 新疆棉花现货价格 15000 元/吨(+20 元/吨), 国际棉花价格指数 (M) 98.19 美分/磅, 折一般贸易港口提货价 16798 元/吨, 中国纱线价格指数 23400 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, 年后企业存在刚性补库需求。市场对年后消费预期较好刺激棉价节前冲高。但考虑到春节期间不确定因素较多, 节后下游消费端复苏情况仍有待检验, 交易者宜注意仓位, 轻仓过节。

操作建议: 棉价年前受市场情绪影响走高, 不宜追高, 未入场交易者仍可耐心等待回调机会。

沪铜 (基金属小组) 0551-62870127

现货信息: 上海 1#电解铜价格 69660-69840, 涨 1335, 贴 90-贴 50, 进口铜矿指数 83.97, 跌 0.66

市场分析: 美国通胀和经济数据持续回落, 确认了联储政策收紧放缓的节奏, 也释放出整体的衰退信号, 海外和国内商品市场分化运行, 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 (当前沪铜显性库存连续 3 周增加), 供需力度在明年一二季度之交可能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, 铜价真正意义上的高点已在 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: 春节长假在即, 多空避险观望为主

钢材 (煤焦钢小组) 0551-62879960

现货信息: 上海螺纹 4140, 钢坯 3800, 唐山开工率 55.56%, 社会库存 497.6 万吨, 螺纹钢厂库 173.6 万吨。铁矿石普氏指数 121.5, 现货曹妃甸 PB (61.5) 粉 850, 港口库存 13358.93 万吨, 钢厂铁矿石库存可用天数 27 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: 黑色延续反弹测压, 假期临近谨慎留仓, 不宜追高, 远强近弱并强于原料。

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: 111.91 万吨; 焦炭港口库存: 182.1 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, 焦企开工下降, 吨焦利润弱势或打击生产积极性, 焦化厂产能利用率和产量下滑; 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【2700, 2900】, 春节长假将至, 建议近日轻仓过节, 规避价格波动风险。



铁矿 (煤焦钢小组) 0551-62879960

现货信息: 铁矿普氏指数 121.5 (+0.75), 澳洲粉矿 62%Fe858 (+8), 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 2682.3 降至 2482.4, 本周铁矿全球发货量由 3247.2 降至 2672.2; 上周 45 港口总库存水平从 13130.54 涨至 13358.93, 钢厂持续保持相对低库状态, 弱现实表现符合淡季预期。

操作建议: 铁矿 2305 近期震荡调整, 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: WTI 主力在重要压力位震荡酝酿, 整体宏观氛围宽松为主, 但临近春节, 原油与外盘联系紧密, 因此春节内盘休市应谨防风险, 轻仓为主。近期, 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, 美国 12 月 cpi 数据符合预期为 6.5%, 对市场影响呈中性, 但美联储近来连连放鸽, 因此氛围宽松下, 原油价格反弹。供给看, OPEC12 月产量环比上月增加, 美国最新月报公布的数据看, 2 月页岩油产量将再创新高, 出口量保持 400 万桶/日以上。但受限价影响, 俄罗斯预计原油及凝析油产量下降 7%。需求看, 23 年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, 临近春节, 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，受资本市场强势共振，主力突破 13000-13100 元/吨关键压力后，又因春节临近，在 13500 元/吨压力位置震荡徘徊。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，或拖累上行高度。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，橡胶主力关注 13500 元/吨位置压力，临近春节，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 6450 元/吨，环比增长 30 元/吨；乙炔法 PVC 主流价格为 6600 元/吨，环比持平；乙电价差为 150 元/吨，环比降低 30 元/吨。

市场分析：供应方面，近期随着企业利润的修复，生产企业开工积极性不断提升，市场整体供应能力增强。需求方面，下游待卸车低位，随着北方雨雪天气的增加，道路运输成为关注焦点。库存方面，进入传统累库阶段，库存处于高位。1 月 18 日期价继续走高，PVC 市场预期支撑仍存，出口行情走弱，但目前基本面的供需矛盾依旧存在，后续关注节后下游开工时间、订单情况及出口走势，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，向上测试 6700 一线压力。

塑料（化工品小组） 0551-62879960

现货价格：华北现货主流价 8340 元/吨，涨 50；华东现货主流价 8330 元/吨，涨 80；华南现货市场主流价 8390 元/吨，持平；现货市场价格上涨。

市场分析：塑料期货市场反弹主要受市场乐观情绪提振，塑料供需暂无较大变动。原油成本端走势回落，成本支撑尚可。供应端来看，1 月 13 日当周 PE 装置开工率保持稳定，达 88.48%，环比提高 0.98%；生产企业总产量在 51.24 万吨，涨跌+0.29 万吨。本周检修新增兰州石化、燕山石化两套装置检修，新增检修装置产能在 35.5 万吨/年，供应方面仍旧充足。需求方面，1 月 13 日当周下游各行业开工率下降明显，整体开工率 39.72%，环比-6.06%；农膜开工率 35.23%，环比-3.16%；包装膜开工率 43.63%，环比-6.33%，需求较弱。综合来看，塑料供应充裕，下游补库需求即将结束，但春节之后地膜需求将增加，市场对未来塑料需求预期较好，后续关注国内疫情发酵情况及下游需求情况。

操作建议：预计塑料期货维持温和反弹态势，L2305 关注上方 8550 附近压力位，建议观望。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2872.75 元/吨，环比+10.25 元/吨；其中华东重碱主流价 2900 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 89.02%，开工率稳中有降，主要受徐州丰成检

修影响；上周纯碱产量 61.90 万吨，环比-0.77 万吨。库存方面，上周纯碱企业库存总量 27.04 万吨，环比-2.55 万吨，从目前看，局部发货较好，库存有下降预期，大部分企业产销平衡，节前预期库存偏低运行，放假期货有累库预期；社会库存小幅度增加，涨幅 1.1 万左右。下游纯碱需求向好，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，玻璃库存去库超预期，纯碱强现实状态支撑纯碱盘面。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 3200 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