

安粮期货商品期货

投资早参

2023/01/30

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油天津港贸易商报价 9520 元/吨，y05+730 元/吨。

市场分析：（1）春节假期期间，美豆小幅反弹，美豆油小幅回调后于 60 一线平台附近整理，马棕榈油收盘价基本持平于节前。（2）宏观面。美国通胀有所放缓，美国后市或有望继续放缓加息速度，关注停止加息时间节点。宏观利空效应或有所边际性改善。（3）国际大豆方面。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。（4）国内豆油供需面。后市进口到港大豆供应或保持中性。节后下游或面临小幅补库需求，后市需求总体维稳，或围绕季节因素小幅波动。国内豆油处于自去年二季度起持续去库后的低位维稳阶段。

操盘提示：豆油 05 合约短线或仍处于三角收敛区间的窄幅波动中。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕报 4559 元/吨；广东地区报 4586 元/吨；东海粮油基差报价 23 年 2 月豆粕报 M2305+750 元/吨（+10），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 28 日，受春节放假影响，油厂开机率降低至 1.41%，现货产量下滑至 4.19 万吨（-70.50），供应紧张或对价格存在一定支撑。需求端，猪肉消费随假期结束阶段性下滑，对豆粕支撑力度有限。盘面上，国际油脂板块马棕及美豆油期价止跌，美大豆期价回弹至节前水平。综合来看，预计 05 合约延续 3800 附近震荡格局。

操盘建议：预计 05 合约延续 3800 附近震荡格局，建议投资者谨慎操作。

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，节后市场购销活动逐渐重启，基层余粮水平偏高，加之进口谷物供应充足，节后基层玉米供应较为宽裕，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：盘面进入区间震荡反复波动，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 15550 元/吨(+10 元/吨), 新疆棉花现货价格 15350 元/吨(+30 元/吨), 国际棉花价格指数 (M) 103.43 美分/磅, 中国纱线价格指数 23445 元/吨 (+25 元/吨)。

市场分析: 国内籽棉收购基本结束, 皮棉生产加工率 85.2%, 同比降 11.6%, 棉花供给压力同比缓解。春节期间旅游出行人数同比显著增长, 下游需求端复苏迹象明显。节前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, 由于当前纺织企业内棉花原料库存仍处近 5 年来最低位水平, 年后企业补库行为或将对棉价带来提振。春节期间外盘价格受美棉出口数据提振, 价格重心小幅上移, 节后第一个交易日, 郑棉或在市场情绪影响下迎来开门红行情。

操作建议: 节后首日棉价受市场情绪影响或出现走高行情, 追高风险较大, 前期多单持有。

沪铜 (基金属小组) 0551-62870127

现货信息: 上海 1#电解铜价格 70000-70030, 涨 490, 贴 70-贴 30, 进口铜矿指数 83.56, 跌 0.41

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: 春节期间外盘未有大异动, 长假归来沪铜或暂维持整理为主

钢材 (煤焦钢小组) 0551-62879960

现货信息: 上海螺纹 4180, 钢坯 3870, 唐山开工率 55.56%, 社会库存 571.1 万吨, 螺纹钢厂库 287.85 万吨。铁矿石普氏指数 127.4, 现货曹妃甸 PB (61.5) 粉 894, 港口库存 13725.83 万吨, 钢厂铁矿石库存可用天数 20 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。需求回升, 旅游、影视、娱乐消费触底反弹, 信心回升, 供给端也逐步跟上, 补库存速度加速。汽车、新老基建项目仍是来年发力点, 房地产实际需求观望氛围持续, 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: 假期市场热点偏乐观, 或延续强势, 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 2350 元/吨；唐山一级冶金焦：2670 元/吨；进口炼焦煤港口库存：100.84 万吨；焦炭港口库存：181.30 万吨。

市场分析：焦煤：炼焦煤现货本周维持稳定，供应端，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，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】。



铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 127.4（+4.7），澳洲粉矿 62%Fe895（+37），青岛 PB（61.5）粉 885（+37）。

市场分析：节后需求端持乐观预期，加之黑色产业链整体处于阶段性淡季，商品端偏暖运行，市场投机氛围较强。与此同时，铁矿价格也面临管控压力，建议时刻关注政策端消息对铁矿价格的影响。与此同时，国内港口铁矿到港量和铁矿石全球发运量保持相对稳定；上周 45 港口总库存水平从 13358.93 涨至 13725.83，钢厂陆续完成补库。

操作建议：铁矿 2305 近期小幅震荡，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 主力仍在重要压力位震荡酝酿，影响因素多空交织。近期，价格仍然在地缘导致的供给担忧与 2 月美联储加息导致的需求衰退进行博弈。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，同时中国一季度春节阶段或有一定需求下滑。

操作建议：WTI 主力关注 73-83 美元/桶区间震荡，外盘原油春节期间不同程度小幅下行，内盘开盘或低开，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，打开向上空间。同时春节假期期间，外盘资本市场及日本胶都有较好表现，内盘天胶开盘或有所跟随。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。

操作建议：综上，橡胶主力关注 13000-13500 元/吨震荡区间，开盘或有较好表现。

PVC（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6600 元/吨，环比增长 50 元/吨；乙炔法 PVC 主流价格为 6650 元/吨，环比持平；乙电价差为 50 元/吨，环比降低 50 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，下游需求暂无明显好转，但预计 2 月上旬陆续恢复。库存方面，节日期间国内 PVC 社会仓储库存环比增 29% 左右至 47.94 万吨，同比增加 79.52%。1 月 20 日期价继续走高，PVC 市场预期支撑仍存，虽基本面偏弱，但宏观面向好，市场预期看多，盘面价格短期内震荡偏强运行为主。

操作建议：期价震荡偏强运行，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 8480 元/吨，涨 140；华东现货主流价 8470 元/吨，涨 140；华南现货市场主流价 8590 元/吨，涨 200；现货市场价格上涨。

市场分析：成本端来看，节假日期间国际油价小幅下跌，整体波动幅度不大。供应端来看，现有装置变动不多，预计维稳为主。根据检修计划来看，目前装置检修与重启不多，供应小幅范围内调整为主。需求方面，随着季节性因素影响，加之疫情影响逐步解除，节后局部下游工厂备货意愿有所增强，需求端有恢复预期。库存端来看，截至 1 月 28 日，主要生产商库存水平为 82 万吨，较节前累库 31 万吨，去年节后首日累库 99 万吨，春节期间主要生产商库存累库不及预期，库存压力不大。综合来看，塑料成本端支撑仍存，需求预期回暖，预计期价大概率走强，但是上涨空间还需关注需求端具体恢复情况。

操作建议：预计塑料期货或走势偏强，L2305 关注上方 8700 附近压力位，注意风险。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2885 元/吨，环比持平；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，上周纯碱整体开工率 91.05%，较春节前上涨 0.65%。节前，个别企业短停，放假期间逐步恢复，但开工尚未正常，其他装置开工基本稳定，开工重心呈现上移。

库存方面，上周纯碱企业库存总量 34.60 万吨，环比+10.48 万吨，纯碱行业节后虽有累库，但伴随着运输恢复以及待发订单的执行，行业库存仍会呈现区域偏紧状态。需求端轻质弱，重稳定态势；节后，物流逐步恢复及下游停车企业后续开工运行；春节期间，下游光伏玻璃及浮法玻璃暂无冷修点火现象。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