

安粮期货商品期货

投资早参

2023/02/07

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照方顺报价 9420 元/吨，y05+780 元/吨，较上一交易日涨 30 元/吨。

市场分析：（1）宏观面。美联储加息 25BP，符合预期，美国通胀有所放缓，后市或有望继续维持小幅加息至停止加息。同时，1 月强劲的非农数据也加重了市场博弈。

（2）国际大豆方面。巴西大豆新作或维持丰产预期，但收割进度与销售进度稍显缓慢，高温缺雨天气导致阿根廷大豆产量有所下滑。

（3）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，短线或于三角收敛区域内窄幅波动。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕报 4643 元/吨（+61）；广东地区报 4623 元/吨（+31）；东海粮油基差报价 23 年 2 月豆粕报 M2305+780 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，2 月预估进口大豆到港 600.3 万吨，环比减少 23.34%；较去年同期增长 74.6 万吨。国内主要粮油企业豆粕库存在 45.7 万吨（-2.9），季节性下滑。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，8 日 USDA 报告出具前美豆或反复测试 1520 附近支撑力度，待报告公布远期维持震荡偏强看法。国内连豆粕延续震荡反弹走势，关注能否在 3880-3920 区间获得支撑企稳。

操盘建议：豆粕 05 短线关注 3900 附近支撑力度，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 2810 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 2850 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2850-2870 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2990 元/吨。

市场分析：从外盘来看，1 月 USDA 供需报告显示产量减少及季度库存低位，利好市场，加之南美天气干旱存在减产预期支撑美玉米价格；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，基层玉米供应较为宽裕，另市场传闻 3 月将向市场投放定向稻谷，玉米供应端压力加码；而下游养殖和深加工企业因利润欠佳，采购需求不大，短期供需面缺乏提振。

操作建议：玉米短期承压运行，盘面偏弱震荡，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 15964 元/吨（+1 元/吨），新疆棉花现货价格 15530 元/吨，国际棉花价格指数（M）101.19 美分/磅，折一般贸易港口提货价 16802 元/吨，中国纱线价格指数 23750 元/吨（+30 元/吨）。

市场分析：在防疫政策优化以及春节假期火热的消费氛围烘托下，节后国内产业端信心恢复明显。虽然终端纺织品服装 12 月销售数据同比依旧存在较大降幅，但是纱线库存 12 月大幅下滑至 17.48 天，环比降低 48.62%，产业或逐步进入被动去库阶段。当前纺织企业内棉花原料库存仍处近 5 年来最低位水平，后期随消费复苏，企业补库行为或对棉价带来提振。当前美棉主力合约呈现收敛状态，国内消费尚在起步阶段，短期看，棉价主力升至 15000 元/吨价格附近后或围绕此中枢震荡。

操作建议：郑棉短期或维持震荡，前期低位多单持有。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 67980-68180,跌 700，贴 90-贴 50，进口铜矿指数 80.73，跌 2.83

市场分析：美联储利率会议如期继续放慢加息，也承认通胀有所缓和，确认了加息来到尾部的信号，与此同时也意味着衰退潜在右侧信号（左侧自从 2022 年 1 季度就已经下行），海外和国内商品市场分化运行，留意某个阶段市场性共振的可能性；另一方面，国内处在春节复工节奏，几乎整个全产业链在春节前后拐点的库存出现季节性持续累积，沪铜显性库存连续 5 周增加，或至少需要 1-2 周时间来消化，望各位投资者需要密切留意当前市场交易的主体，尽管从年度级别看，中国今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（不排除再出现一个右侧泡沫高点），符合产业高点和名义/金融高点的市场特征，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：铜价当前交易上是春节累库主题，短期价格已经测试到 11 月中旬平台，关注支撑力度

钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹 4140，钢坯 3770，唐山开工率 57.94%，社会库存 794.9 万吨，螺纹钢厂库 318.41 万吨。铁矿石普氏指数 124.05，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 876，港口库存 13911.29 万吨，钢厂铁矿石库存可用天数 19 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：美元预期短期转强，国际地缘风险频发，黑色影响有限但仍应以谨慎思路对待，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：2660 元/吨；进口炼焦煤港口库存：125.45 万吨；焦炭港口库存：145.10 万吨。

市场分析：焦煤：炼焦煤现货本周维持稳定，供应端，随着节后复工复产有序进行，洗煤厂开工率和产量同步回升，短期供应恢复。但进口端，蒙煤通车回升高位，俄煤进口量下滑。需求端，近日部分钢厂提降第三轮，吨焦利润重回亏损，下游采购需求逐步减弱。库存端：煤矿库存偏高，钢厂焦企库存偏低水平，整体库存下降。焦炭：供给端，焦企产能利用率回升，吨焦利润弱勢打击生产积极性；需求端，下游铁水产量下降，下游钢厂高炉开工率下滑，下游补库需求偏弱。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【2650，2850】。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 124.05 (+2.2)，澳洲粉矿 62%Fe878 (0)，青岛 PB (61.5) 粉 868 (0)。

市场分析：近期需求端持乐观预期，但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，铁矿价格也面临政策管控压力，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由上周的 2480.1 万吨降至 2434 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2855 万吨降至 2573 万吨，供给端整体收紧；上周 45 港口总库存水平从 13794.34 涨至 13911.29，钢厂陆续完成补库。

操作建议：铁矿 2305 近日小幅震荡调整，后续一段时间有下跌的可能性，但时间或有滞后。建议近期暂以观望为主，提示投资者注意投资风险。

原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：土耳其地震对其境内炼油厂和输气管道影响较大，短期引发市场对供给的担忧。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%。伊朗油田遭遇轰炸，但对盘面价格影响较小。需求看，23 年季度原油或将交易海外衰退逻辑，美国原油库存连续一月增加，且库存量超过 21 年年中，但美国局部地区暴风雪仍然支撑取暖油需求。同时需关注中国一季度春节后复苏情况。

操作建议：WTI 主力关注 73-83 美元/桶区间。

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，美联储如期加息 25bp 后市场呈现利好兑现态势，下破 13000 元/吨位置，进入调整形态。基本面，产胶区自北向南开始进入停割期，或对价格强势带来支撑。供给，云南海南进入停割期，国产全乳全面停产，越南停产，泰国进入减产期。1 月进口量小幅下滑。需求方面，轮胎出口量继续下滑，内需方面，国内 1 月轮胎开工受春节影响，大幅下滑，累库严重。后市关注预期好转下，去库进程是否顺利。

操作建议：综上，橡胶主力关注回调支撑位 12500 元/吨。



PVC（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6230 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 6700 元/吨，环比持平；乙电价差为 470 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，在成本压力下陆续出现降低开工负荷的情况，供应逐渐收缩。需求方面，场内观望气氛较浓，整体成交一般；下游方面，尚未复工采购，12 月地产新开工、销售继续下滑，年末调研前期停工项目实质性复工不足 5 成，整体需求较弱。国际方面，2 月 6 日亚洲乙烯 CFR 东北亚均价 860 美元/吨稳，折合人民币 6823 元/吨；CFR 东南亚均价 880 美元/吨稳。库存方面，截至 2 月 5 日，国内 PVC 社会库存在 51.395 万吨，环比增加 7.21%，同比增加 46.38%；其中华东地区在 37.395 万吨，环比增加 7.03%，同比增加 37.94%；华南地区在 14 万吨，环比增加 7.21%，同比增加 46.38%。2 月 6 日期价小幅回弹，当前宏观预期面依然向好，但基本面表现弱势，在弱现实的情况下，预计盘面价格短期内震荡运行为主。

操作建议：期价震荡运行，下方测试 6200 支撑。



塑料（化工品小组） 0551-62879960

现货价格：华北现货主流价 8230 元/吨，跌 80；华东现货主流价 8280 元/吨，跌 40；华南现货市场主流价 8420 元/吨，跌 20；现货市场价格下跌。

市场分析：成本方面，昨夜油价有一定企稳反弹，对塑料成本端支撑有所增强。供应端来看，截至 2 月 3 日，聚乙烯生产企业平均产能利用率在 87.64%，涨跌-0.1%；PE 检修损失量在 3.68 万吨，涨跌幅+0.09 万吨，本周国内装置多正常生产，供应量预计有所增加，供应端压力较大。需求方面，下游各行业开工率整体上升，包装膜开工率较上周+7.82%，随着春节假期结束，下游工厂陆续开工，需求端支撑预计小幅增强。库存方面，截至 2 月 1 日，聚乙烯生产企业样本库存量为 47.55 万吨，环比涨 2.81%，库存趋势维持涨势。综合来看，本周塑料供应充裕，上中游企业偏高库存将对塑料价格形成压力，下游补库需求将略增加，但地膜需求仍未进入旺季，后续关注装置投产进度及需求恢复情况。

操作建议：预期本周塑料期货小幅下跌后将震荡整理，建议观望。



纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2975.71 元/吨，环比-21.79 元/吨；其中华东重碱主流价 3050 元/吨，环比+50 元/吨；华北重碱主流价 3000 元/吨，华中重碱主流价 3000 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 91.72%，环比+0.67%，纯碱产量 61.29 万吨，环比+0.45 万吨，涨幅 0.74%，个别企业开工负荷提升；龙山装置检修中，徐州丰城预计今天减量，影响两天左右，其他装置相对稳定，整体开工高位徘徊。库存方面，上周纯碱厂家库存 31.67 万吨，环比-2.93 万吨，轻重同步下跌，企业发货改善，货源偏紧张；社会库存呈现增加趋势，涨幅 1+左右。需求端，纯碱需求淡稳，节后轻质下游逐步恢复，重碱相对稳定。本周，光伏暂无投产计划，浮法计划三条线，产能 1750 吨，暂无冷修计划，具体以企业为准。节后物流逐步恢复及下游停车企业后续开工运行，继续关注库存变动和下游玻璃冷修、投产情况。

操作建议：05 合约预计短期以高位震荡为主，警惕持仓及资金变化。

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