

# 安粮期货商品期货

投资早参

2023/02/16

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

**现货市场：**一级豆油日照港贸易商报价 9410 元/吨，y05+790 元/吨，较上一交易日跌 40 元/吨。

**市场分析：**（1）宏观面。美国通胀或有所放缓，后市或有望继续维持小幅加息至停止加息。市场亦存在诸多风险与博弈因素。

（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，短线或仍位于三角收敛区间内窄幅波动。

## 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

**现货信息：**江苏省 43 蛋白粕报 4533 元/吨（-19）；广东地区报 4483 元/吨（-10）；东海粮油基差报价 23 年 2 月豆粕报 M2305+680 元/吨（-30）。现货价格震荡趋弱。

**市场分析：**1、宏观面：美联储如期加息 25 个基点，后市有望继续放缓加息速度。

2、全球大豆供应：美豆库存处于历史低位；巴西豆维持丰产预期，但收割进度偏慢；阿根廷大豆受天气减产影响仍在持续；2 月 USDA 报告偏中性。

3、国内基本面：2 月大豆到港量维持中性，需求端季节性下滑。国内主要粮油企业豆粕库存存在 60.5 万吨（+14.8），延续节前累库进程。

4、盘面方面：美豆反复测试 1500 附近支撑力度，美豆 03 合约收跌 1524.250 美分。

**操盘建议：**豆粕 05 合约弱势整理，持续关注 3800 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 2804 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 2662 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2837 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 2960 元/吨。

**市场分析：**从外盘来看，2 月 USDA 最新供需报告整体调整幅度较小，整体影响相对中性，但南美天气干旱存在减产预期支撑美玉米价格，美玉米高位震荡；从国内来看，随气温回升及存储难度加大，农户出粮意愿增强，供应压力释放预期使得近月合约偏弱震荡；而下游养殖及深加工在经过库存消耗之后，渠道库存及终端库存偏低，存在补库动力，因此下方空间有限。

**操作建议：**玉米整体维持高位区间判断，暂时观望为主。

## 棉花（软商品小组）0551-62879873

**现货信息：**中国棉花价格指数 15643 元/吨（-64 元/吨），新疆棉花现货价格 15310 元/吨（-60 元/吨），国际棉花价格指数（M）100.62 美分/磅（-0.05 美分/磅），折一般贸易港口提货价 16709 元/吨，中国纱线价格指数 23625 元/吨。

**市场分析：**USDA2 月预测报告显示，全球棉花供需环比一月均有调减，期末库存消费环比降至 80.5%，报告偏中性。节后国内纺织市场新增订单不及预期，市场乐观情绪有所降温，期货价格回调整理，但现货价格依旧相对坚挺。终端纺织品服装 12 月销售数据虽同比仍大幅下滑，但环比上涨 3.53%，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，企业补库行为或利多棉价，郑棉成本附近存在较强支撑。

**操作建议：**郑棉短期回调空间有限，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 68850-69040,涨 430, 升 30-升 90, 进口铜矿指数 79.38, 跌 1.35

**市场分析：**美通胀持续下降且加息幅度连续收窄，确认了加息来到尾部，与此同时，在结构性问题扰动下，加息即便结束也不代表能立刻降息，市场需要在动荡中进一步等待且逐步寻找相对确切的线索指引；另一方面，国内处在春节后复工节奏，几乎全产业链在春节前后库存出现季节性持续累积，沪铜显性库存连续 7 周增加，或至少需要几周时间来消化，密切关注累库幅度以及现货水变化的指引，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：**酌情解除防御后，暂考虑持有，以观察第二波行情机会可能性

## 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 57.14%, 社会库存 884.8 万吨, 螺纹钢厂库 338.35 万吨。铁矿石普氏指数 123.6, 现货曹妃甸 PB (61.5) 粉 885, 港口库存 13911.29 万吨, 钢厂铁矿石库存可用天数 18 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：**钢材触及震荡区间下沿反弹，继续关注上方压力，cpi 数据相对利空关注发酵。

## 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：2650 元/吨；进口炼焦煤港口库存：116.71 万吨；焦炭港口库存：153.10 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，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 123.75（+1.9），澳洲粉矿 62%Fe889（+8），青岛 PB（61.5）粉 878（+9）。

**市场分析：**近期钢厂利润回升，铁矿需求端陆续回升，目前供给端部分支撑价格，更重要的是看需求兑现情况。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。国内港口铁矿到港量本周为 2365.2 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2573 万吨降至 2799.6 万吨，供给端整体放宽；上周 45 港口总库存水平从 13911.29 涨至 14010.28，钢厂陆续完成补库。

**操作建议：**铁矿 2305 近期波动震荡上行，激进者或可寻找做多时机，保守者建议暂以观望为主，提示投资者注意投资风险。

## 原油（化工品小组） 0551-62879960

**市场分析：**近期，原油价格仍在短期突发事件导致的供给担忧与美联储加息导致的需求衰退间进行博弈，震荡走势为主。供给看，OPEC1 月产量环比上月下降 54 万桶/日，同时俄罗斯宣布自 3 月起减产 50 万桶/日。美国最新月报公布的数据看，2 月原油产量将再创新高，达到 2020 年 4 月以来最高位 1230 万桶/日，出口量保持 400 万桶/日以上。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 OPEC 月报上调 23 年需求增速，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：12075 元/吨，泰烟三片：14040 元/吨，越南 3L 标胶：11600 元/吨，20 号胶：10850 元/吨。合艾原料价格：烟片：49.56 泰铢/公斤，胶水：48.8 泰铢/公斤，杯胶：39.05 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 后市场利好兑现，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/吨附近。



## PVC（化工品小组） 0551-62879960

**现货信息：**华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6250 元/吨，环比增长 50 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6600 元/吨，环比持平；乙电价差为 350 元/吨，环比减少 50 元/吨。

**市场分析：**供应方面，国内 PVC 生产企业检修规模较少，叠加一季度新增产能，整体供应充沛。需求方面，下游制品开工继续提升，但现货市场交投氛围欠佳，新接订单一般，终端恢复力度仍有待考察。库存方面，当前库存仍处于高位，短期去库能力难有大幅提升。2 月 15 日盘面偏强运行，近期成本面支撑不足，亚洲三月报价上涨带动行业看好出口市场支撑，虽然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，上方关注 6350 压力，下方测试 6150 支撑。



## 塑料（化工品小组） 0551-62879960

**现货价格：**华北现货主流价 8200 元/吨，涨 10；华东现货主流价 8240 元/吨，涨 10；华南现货市场主流价 8330 元/吨，跌 10；现货市场价格平稳运行。

**市场分析：**成本方面，原料端美国 CPI 数据显示仍需继续加息对抗通胀，国际油价下跌，支撑力度有所减弱。供应端来看，2 月 9 日 PE 检修产能占比 7.7%，当前检修损失量较少，检修因素对 PE 价格支撑力度不大，本周关注广东石化和海南炼化装置开车情况。需求方面，下游工厂开工率有所提升，农膜开工率回升 13% 左右，2 月地膜需求逐渐增加，需求预期正在逐步增强。库存方面，整体仍处于偏高水平，进入 2 月下旬预计能加快消耗速度。综合来看，宏观经济修复表现尚可，供应充足，需求存回暖预期，地膜渐进旺季，后续关注需求跟进及投产情况。

**操作建议：**预计塑料期货短期延续震荡运行，L2305 关注下方支撑位 8100 附近表现，建议暂时观望。



## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

**现货信息：**全国重碱主流价 3017.50 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 3050 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，上周纯碱开工率 92.07%，环比+0.35%，纯碱产量 61.52 万吨，环比+0.23

万吨；装置运行稳定，开工重心高位徘徊。库存方面，上周纯碱库存 29.48 万吨，环比-2.19 万吨，轻重库存同比减少；据了解社会库存呈现增加趋势，涨幅 4 万吨左右。需求方面，浮法玻璃低开工、低利润、低需求、高库存特征持续，对纯碱维持刚需，光伏玻璃需求维稳；近期玻璃跌势趋缓，前期终端房地产利好作用减弱，现实复苏缓慢，终端利好驱动不足。继续关注库存变动和下游玻璃冷修、投产情况。

**操作建议：**盘面上 05 合约短期以宽幅震荡思路对待，关注上方 3100 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  
联系方式  
电话：62870127