

# 安粮期货商品期货

## 投资早参

2023/02/20

### 油脂（农产品小组） 0551-62879960

**现货市场：**一级豆油日照方顺报价 9720 元/吨，y05+830 元/吨，较上一交易日涨 150 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，短线或测试上方平台压力位。

### 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

**现货信息：**江苏省 43 蛋白粕报 4469 元/吨（-3）；广东地区报 4426 元/吨（-57）；东海粮油基差报价 23 年 2、3 月豆粕报 M2305+700 元/吨（+20）。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，但收割进度落后于往年；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，在巴西豆丰产的预期下承压回调，美豆 03 合约收涨 1527.000 美分。

**操盘建议：**豆粕 05 合约连续整理，短线或向下测试 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 2860-2880 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2970 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，整体影响相对中性偏多，且近期俄乌冲突加剧，市场担忧情绪再起，但美玉米出口缓慢拖累期价，因此美玉米维持高位震荡格局；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，加之一号文件发布加力扩大大豆种植，继续支撑盘面。

**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 15596 元/吨（-11 元/吨），新疆棉花现货价格 15190 元/吨（-20 元/吨），国际棉花价格指数（M）97.28 美分/磅（-0.59 美分/磅），折一般贸易港口提货价 16161 元/吨，中国纱线价格指数 23500 元/吨（-65 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：**郑棉短期回调整理，下方空间或较为有限。

## 沪铜（基金属小组）0551-62870127

**现货信息：**上海 1#电解铜价格 68980-69110,涨 675，贴 70-贴 40，进口铜矿指数 78，跌 1.15

**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，节后的季节性累库趋势暂未改变，尽管沪铜库存连续 8 周增加至高位，不过已经出现连续 2 周累库幅度收窄的迹象，现货层面价差初步出现好转，需要留意需求端的边际变化，望各位投资者需要密切留意当前市场交易的主体，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：**铜价暂以以 2 月 7 号至今的小区间整理对待，留意小周期的方向性选择

## 钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

**现货信息：**上海螺纹 4180，钢坯 3850，唐山开工率 59.52%，社会库存 912.1 万吨，螺纹钢厂库 352.63 万吨。铁矿石普氏指数 127.3，现货曹妃甸 PB（61.5）粉 904，港口库存 14110.72 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：**黑色系发力，国内房市略有回暖迹象，继续关注前高以及海外、权益市场风险发酵。

## 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：2700 元/吨；进口炼焦煤港口库存：112.74 万吨；焦炭港口库存：163.60 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，澳煤价格倒挂增量有限。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，吨焦利润弱势打击生产积极性；需求端，下游铁水产量回升，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 127.3（+2.55），澳洲粉矿 62%Fe905（+9），青岛 PB（61.5）粉 893（+8）。

**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 2855.1 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2799.6 万吨降至 2321.9 万吨，供给端整体放宽；上周 45 港口总库存水平从 14010.28 涨至 14110.72，钢厂陆续完成补库。

**操作建议：**近期铁矿 2305 或可尝试做多，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 6330 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 6550 元/吨，环比减少 502 元/吨；乙电价差为 220 元/吨，环比减少 50 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周国内 PVC 生产企业开工率环比增加 1.40% 在 77.54%，同比增加 3.41%；其中电石法环比增加 2.17% 在 77.07%，同比减少 5.62%，乙烯法环比减少 1.40% 在 79.23%，同比增加 3.94%。需求方面，下游成交支撑乏力，成交跟进不足，下游终端地区开工一般，现货市场交投氛围欠佳。库存方面，截至 2 月 19 日，国内 PVC 社会库存在 51.57 万吨，环比减少 0.33%，同比增加 29.41%；其中华东地区在 36.97 万吨，环比减少 0.88%，同比增加 15.71%；华南地区在 14.60 万吨，环比增加 1.11%，同比增加 84.81%。2 月 17 日期价近十字星收盘，近期 PVC 期货盘面受房地产复工率提升消息影响，以及部分资金盘获利平仓，盘面上行，但弱基本面左右 PVC 市场，制约期货盘面反弹高度，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 8210 元/吨，跌 10；华东现货主流价 8250 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8330 元/吨，持平；现货市场价格平稳运行。

**市场分析：**成本方面，美国商业原油库存大幅增长，且国际能源署上调供应预测，国际油价继续下跌，预计本周国际油价窄幅下调，对塑料支撑力度减弱。供应端来看，随着兰州石化、大庆石化装置开车，海南炼化和广东石化的投产，本周产量预计将会增多。需求方面，2 月 17 日当周，PE 下游企业整体开工率为 40.68%，环比+6.46%；农膜企业开工率为 34.91%，环比+4.47%；包装膜开工率为 45.19%，环比+8.04%，2 月中旬各下游产能利用率将受订单支撑，仍有上涨空间。库存方面，2 月 17 日当周，PE 生产企业库存为 53.12 万吨，去库 3.64 万吨，库存趋势维持跌势。综合来看，成本支撑有限，供需双增，后续关注需求跟进情况及宏观政策利好。

**操作建议：**塑料期货短期在无大的利好因素出现前预计延续震荡，缺乏趋势性行情，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，周内纯碱整体开工率 91.04%，环比-0.68%，纯碱产量 60.83 万吨，环比-0.69 万吨；个别企业检修或负荷波动，开工重心小幅度下降。库存方面，周内纯碱企业厂家库存 29.35 万吨，环比-0.13 万吨；趋势上看，轻质小去，重质小涨，个别企业波动，整体基本上产销平衡；据了解，社会库存小幅度增加，环比基本持平。需求方面，浮法玻璃低开开工、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  
电话：62870127

联系方式

电话：62870127