

# 安粮期货商品期货

## 投资早参

2023/02/28

### 油脂（农产品小组） 0551-62879960

**现货市场：**一级豆油日照方贸易商报价 9700 元/吨，y05+820 元/吨，较上一交易日涨 30 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。当前影响商品市场宏观层面的预期差来自于未来美联储货币政策转向的路径和时间，全球经济走弱的深度和中国弱复苏的成色。

（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。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，短线价格或受平台压力位承压，密切关注在压力位附近的表現。

### 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

**现货信息：**江苏省 43 蛋白粕报 4365 元/吨（-14）；广东地区报 4294 元/吨（-91）；东海粮油基差报价 23 年 3 月豆粕暂停报价，昨日报 M2305+700 元/吨。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，但近期港口装运受限；阿根廷大豆产区仍面临天气担忧。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 66.1 万吨（-0.6），延续节前累库进程。

4、盘面方面：美豆 03 合约收跌 1524.775 美分（-0.75%），重心连续下滑。

**操盘建议：**豆粕 05 合约连续整理，短线暂时 3820 附近支撑较强，但存在下探 3780 的可能性，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 2808 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 2682 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2844 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 2980 元/吨。

**市场分析：**从外盘来看，美国农业部年度农业展望论坛预计 2023 年美国玉米播种面积和产量都高于分析师预测及 22 年同期水平，美玉米受此影响大幅下行；从国内来看，随气温回升及备农资阶段临近，农户出粮意愿增强，局部存在一定售粮压力，上方空间有限；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，且近期政策方面支撑盘面，后续增储传闻或对阶段性玉米价格及市场情绪支撑较强。

**操作建议：**外盘下跌或带动连盘短线走弱，操作上以短线交易为主。

## 棉花（软商品小组）0551-62879873

**现货信息：**中国棉花价格指数 15439 元/吨（-75 元/吨），新疆棉花现货价格 15070 元/吨（-50 元/吨），国际棉花价格指数（M）99.81 美分/磅（+2.69 美分/磅），中国纱线价格指数 23385 元/吨（-65 元/吨）。

**市场分析：**USDA 农业展望论坛数据预期 23/24 年全球产量为 2504 万吨，同比增 0.5%，全球棉花消费量为 2515 万吨，同比增 4.4%，期末库存为 1929 万吨，同比减 0.6%；库消比为 76.7%，同比降 3.8%，全球棉花供给收缩情况不及市场预期。目前国内新棉公检量达到 553.11 万吨，同比增 5.28%，新棉上市压力显现，但是 2 月中旬开始随棉花现货价格走低，纺纱利润维持中等偏高位水平，行业内普遍仍对“金三银四”的消费季抱有良好预期，棉价下方空间仍较为有限，考虑到短期内消费复苏情况仍待检验，棉花价格或仍以宽幅震荡走势为主。

**操作建议：**郑棉短期回调整理，下方空间或较有限。

## 沪铜（基金属小组）0551-62870127

**现货信息：**上海 1#电解铜价格 68350-68520，跌 795，贴 180-贴 130，进口铜矿指数 77.88，跌 0.35

**市场分析：**在美通胀持续下降但 PCE 持续坚挺背景下，市场处在加息尾部和政策难以放松的博弈中，市场的阶段性影响力依旧是缺乏趋势一致的指引，总体或略偏空（但幅度估计有限）；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，沪铜库存连续 9 周增加至高位，不过已经出现连续 3 周累库幅度收窄的迹象，边际层面已经缓解，继续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题材，从年度级别看，中国今年可能属于复苏之年；从趋势上看，铜价真实意义上的高点已在 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：**铜价打破均线系统且小周期回归前期盘整平台，或有望开启节后的小 C 浪

## 钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

**现货信息：**上海螺纹 4260，钢坯 3900，唐山开工率 59.52%，社会库存 915.9 万吨，螺纹钢厂库 337.52 万吨。铁矿石普氏指数 126.65，现货曹妃甸 PB（61.5）粉 908，港口库存 14223.26 万吨，钢厂铁矿石库存可用天数 17 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：**前高压力仍有效关注关口附近支撑，远强近弱，稍强于原料。

## 煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

**现货信息：**山西吕梁柳林低硫主焦煤 2500 元/吨；唐山一级冶金焦：2710 元/吨；进口炼焦煤港口库存：133.36 万吨；焦炭港口库存：168.60 万吨。

**市场分析：**消息面：近期内蒙古一露天煤矿发生大面积坍塌，事故级别重大，当地煤矿均已停产，叠加两会将近，安监力度或将收紧，从而短期对国内煤供应形成扰动。焦煤：炼焦煤现货本周偏强运行，供应端，近期煤矿多复工复产，日均产量小幅上涨，但两会前煤矿安全检查趋严，供应端预期偏紧。进口端，蒙煤通关恢复，澳煤价格倒挂增量有限。需求端，吨焦利润快速修复，扭亏为盈，下游需求恢复加快。库存端：本周港口库存及焦钢厂库存有所回升，整体库存下仍处于历史低位。焦炭：供给端，焦企产能利用率回升，吨焦利润恢复提振生产积极性；焦钢厂日均产量同步提高；需求端，下游铁水产量回升，下游钢厂高炉开工率回升，下游补库需求回升。宏观利好兑现后终端需求开始慢步修复，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连日震荡上行，双焦近日受消息面刺激，大幅领涨，警惕后期价格回落风险，建议观望为主。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

**现货信息：**铁矿普氏指数 126.25，澳洲粉矿 62%Fe905 (-17)，青岛 PB (61.5) 粉 903 (-7)。

**市场分析：**近期钢厂利润回升，铁矿需求端向好，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 2061.2 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2321.9 万吨增加至 2799.1 万吨，供给端整体放宽；上周 45 港口总库存水平从 14110.72 涨至 14223.26，钢厂持续补库中。

**操作建议：**铁矿 2305 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：**美国原油库存近两月持续大幅累积，引发市场对需求衰退担忧。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，美国原油库存连续两月增加，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经济数据。

**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 3 月加息出现变数，橡胶下破 13000 元/吨位置后，进入回调整理形态，市场等待经济数据出炉，不排除有跌破 15000 一线支撑的可能。基本面，产胶区自北向南开始进入停割期，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 12300-12500 元/吨支撑。

## **PVC (化工品小组)** 0551-62879960

**现货信息：**华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6460 元/吨，环比降低 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6600 元/吨，环比持平；乙电价差为 140 元/吨，环比增长 20 元/吨。

**市场分析：**供应方面，装置方面，甘肃银光开 8 成，甘肃金川、新融化工开工不高；新疆天业 9 成；其他装置无变化。需求方面，成交集中在低端价位，市场一口价开盘重心看低，整体成交一般。国际方面，亚洲 PVC 市场活动放缓，东南亚的情况总体稳定，市场商家表示一些越南买家只是按需采购，因为仍在消化目前处于合理水平的库存；印度 PVC 购买放缓，在大量货源的到港及市场竞争激烈中国报价影响下，供应商面临对高报价有较强的抵制，尤其在货币贬值的背景下。海湾合作委员会的买家并不急于购买，因为他们注意到亚洲方面的需求有所放缓。受人民币汇率影响，中国的生产商本周分别提高了出口报价，市场参与者对中国后续需求情况是否会继续改善仍有一些担忧。库存方面，上周五的库存数据环比有所增长，刚降低了一周的库存再度发生累库。2 月 27 日盘面回落，期价上方受到压力，当前国内外需求未出现良好改善，价格承压下行，但成本支撑及宏观等利好因素仍存，下行空间有限。

**操作建议：**期价承压，关注 6500 压力，下方关注 6200 支撑。

## **塑料 (化工品小组)** 0551-62879960

**现货价格：**华北现货主流价 8300 元/吨，跌 20；华东现货主流价 8330 元/吨，跌 20；华南现货市场主流价 8350 元/吨，跌 30；现货市场价格小幅下跌。

**市场分析：**从成本来看，国际原油震荡运行为主，对塑料期货走势指引性不强。供应端来看，生产企业平均产能利用率在 88.25%，截至 2 月 24 日，PE 总产量在 54.1 万吨，较上周 51.65 万吨，涨 2.45 万吨，产量小幅增加。需求方面，2 月 24 日当周，PE 下游企业整体开工率较上周+5.49%，农膜产能利用率较上周+6.44%，由于工厂复工复产，订单整体回升，下游产能利用率全面上涨。库存方面，2 月 24 日当周，PE 生产企业库存为 46.69 万吨，较上周去库 6.43 万吨，生产企业样本库存趋势维持跌势。综合来看，近期受美联储加息预期影响，宏观氛围偏谨慎，塑料供需双增，后续继续关注需求跟进情况。

**操作建议：**塑料期货短期维持震荡运行，L2305 关注压力位 8400 附近及支撑位 8100 附近，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 3020 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，上周纯碱整体开工率 90.71%，环比-0.33%，纯碱产量 60.61 万吨，环比-0.22 万吨；周内华东、西北部分生产负荷小幅下滑，华中区域开工提升。库存方面，上周纯碱厂家总库存 29.25 万吨，环比-0.1 万吨，降幅 0.34%；趋势上看，轻质小幅去库，重质略有增长；据了解社会库存小幅度增加。需求方面，浮法玻璃开工、产量处于同期低位，随着玻璃厂家的纯碱订单逐步消化和新一轮采购节点临近，纯碱货源偏紧支撑货商挺价。但房地产行业复苏缓慢，拖累玻璃偏弱，对纯碱形成负反馈；而光伏玻璃对重碱维持刚需。短期来看，纯碱供应端利好支撑，需求提振有限。本周，浮法玻璃及光伏玻璃总计 3 条产线点火计划，叠加月末市场存在一波刚性签单需求，因此重碱需求依旧良好。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。

### 免责条款

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