

安粮期货商品期货

投资早参

2023/03/08

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油张家港贸易商报价 9560 元/吨，y05+680 元/吨，较上一交易日涨 70 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，短线或仍受压力平台承压。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕报 4231 元/吨（+18）；广东地区报 4213 元/吨（+34）；东海粮油基差报价 23 年 3 月豆粕报 M2305+600 元/吨，持平。现货价格震荡趋弱。

市场分析：1、宏观面：2 月美国经济数据强劲，美元指数维持高位震荡，市场预期 3 月及后市加息放缓概率上升。

2、全球大豆供应：巴西豆丰产预期基本坐实；阿根廷大豆产量潜力严重受损。

3、国内基本面：国内大豆 1-3 月累计进口量较去年同期增加 214.8 至 1989.3 万吨。需求端，猪肉价格虽止跌反弹，养殖户补栏情绪回升，但不足以支撑豆粕总需求回暖。由于国内现货市场相对疲软，上周油厂开机率下滑至 40.57%。截止 5 日，国内主要粮油企业豆粕库存在 65.1 万吨（-1.0）。油厂开机率大幅下降或对价格存在一定支撑。

4、盘面方面：美豆 03 合约收跌 1524.250 美分（-1.09%）。

操盘建议：豆粕 05 合约继续弱势整理，受美盘反弹行情提振，预计短期维持在 3750 附近震荡整理，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 2809 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 2582 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 2840-2860 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，接着黑海协议反复又引燃了市场对美国出口需求不佳的担忧，给市场带来压力；从国内来看，随气温回升及备农资阶段临近，玉米产区售粮进度进一步提升，基层潮粮减少，持粮主体逐步转移至流通环节；而下游养殖及深加工当前加工利润偏差，限制玉米消费，需求的不确定性将成为买卖双方三月博弈的主线。

操作建议：短期市场多空交织，期价呈区间震荡态势，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 15642 元/吨(+34 元/吨)，新疆棉花现货价格 15160 元/吨(+50 元/吨)，国际棉花价格指数（M）99.69 美分/磅(+0.06 美分/磅)，中国纱线价格指数 23590 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。2 月 PMI 数据利好棉价上行，行业内普遍仍对“金三银四”的消费季抱有良好预期，现货价格小幅上行，但海外出口数据依旧疲弱，1-2 月我国纺织品服装出口额同比下降 18.5%一定程度上掣肘棉价，棉花价格或仍以宽幅震荡走势为主。

操作建议：郑棉短期或维持宽幅震荡整理。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 69560-69680,涨 320，升 10-升水 50，进口铜矿指数 77.64，跌 0.24

市场分析：美联储主席发表利率可能超出预期的鹰派言论，刺激市场神经，美元大幅拉升，包括金属在内的全球金融市场短时受压啊，不过事件型冲击难改加息尾部和政策难以放松的博弈现实，市场趋势指引暂时依旧欠缺（收敛为主）；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连续 9 周增加至高位后，在环比持续收窄的背景下，累库有见顶可能，需要留意需求端的边际变化，当前市场交易的主体已经从春节累库转向收敛，望各位投资者有所明晰；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：铜价收敛为主，参考 6.8-7.05

钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹 4320，钢坯 3970，唐山开工率 58.73%，社会库存 911 万吨，螺纹钢厂库 327.92 万吨。铁矿石普氏指数 128，现货曹妃甸 PB（61.5）粉 933，港口库存 14223.26 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：美元预期短期再走强利空全球大宗，国内黑色受地产政策支撑阶段性透支，也须警惕风险，远强近弱并强于炉料逻辑仍存。

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：2770 元/吨；进口炼焦煤港口库存：138.67 万吨；焦炭港口库存：177.70 万吨。

市场分析：消息面：昨晚鲍威尔超预期鹰派言论，重挫资本市场情绪，今日需警惕消息刺激下整体情绪拖累。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，焦企产能利用率有所下降，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，下游铁水产量走平，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高位震荡，昨晚消息刺激下，整体氛围或将转弱，从而拖累价格回落风险，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 128（+2.65），澳洲粉矿 62%Fe929（+11），青岛 PB（61.5）粉 916（+9）。

市场分析：近期钢厂利润回升，铁矿需求端需求进一步增加，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 2799.1 万吨增加至 2889.5 万吨，供给端整体放宽；上周 45 港口总库存水平从 14223.26 降至 14000.56，钢厂库存降低。

操作建议：近期铁矿 2305 宽幅震荡，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：美联储放鹰，3 月加息或存在变数，有 50bp 可能，美元指数走强，原油回落。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。但与俄罗斯减产相抵。OPEC、IEA 月报上调 23 年需求增速，中国增量需关注。

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，总体仍在震荡区间等待市场市场指引，受到春节累库影响以及 3 月美联储放鹰的影响，价格受到压制。2 月国内 PMI 数据较好，对国内市场经济复苏有一定数据支撑。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。内需方面，国内 2 月轮胎开工好转，半钢胎开工重回 75%，轮胎库存去库顺利。后市关注开工好转下，天胶去库进程是否顺利。

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 6420 元/吨，环比增长 80 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6500 元/吨，环比持平；乙电价差为 80 元/吨，环比降低 80 元/吨。

市场分析：供应方面，本周部分企业检修以及降负荷生产，供应端有减少趋势。需求方面，市场对高价采购谨慎，现货低价成交量尚可。库存方面，当前库存量处于高位，环比上周增长 2.51%，去库压力较大。3 月 7 日期价回升，当前供需维持弱平衡，行业库存难去，成本底部支撑，宏观及政策调整预期向好，PVC 价格或维持区间震荡格局。

操作建议：期价震荡运行，关注 6500 附近压力及 6200 附近支撑。

塑料（化工品小组） 0551-62879960

现货价格：华北现货主流价 8330 元/吨，涨 10；华东现货主流价 8380 元/吨，涨 20；华南现货市场主流价 8400 元/吨，持平；现货市场价格平稳运行。

市场分析：美联储主席鲍威尔言论引发进一步加息担忧，美元汇率走强，国际油价下跌，对塑料成本价格支撑减弱。供应端来看，3 月 6 日 PE 检修产能占比 6.5%，PE 检修损失量环比有所下降。广东石化全密度装置和海南炼化等新产能投产，因此 PE 供应不紧张。进口方面，进口 LLDPE 高于国产 PE 报价，后期进口量增量不多。需求方面，3 月 3 日当周，PE 下游企业整体开工率较上周+0.75%，农膜+1.14%，包装膜+1.11%，下游开工来看上周提升有限，但临近旺季，地膜需求跟进，预计本周企业开工尚可，对价格形成支撑。综合来看，宏观驱动的影响逐渐淡化，市场关注的焦点转向现实旺季的供需情况，供应矛盾暂不明显，下游开工整体需求虽有好转预期，但是正逐步进行验证，后续应继续关注需求跟进情况。

操作建议：塑料期货近期或震荡运行，L2305 短期处于 8200-8500 区间，注意风险。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 3078.75 元/吨，环比+3.04 元/吨；其中华东重碱主流价 3100 元/吨，华北重碱主流价 3150 元/吨，华中重碱主流价 3080 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 93.32%，环比+2.62%，纯碱产量 62.36 万吨，环比+1.75 万吨，涨幅 2.88%，前期不正常企业恢复，暂无新增减量或检修计划，整体开工重

心及产量提升；南方碱业计划今日开始检修。库存方面，上周纯碱库存下降趋势，企业库存 25.25 万吨，环比-4 万吨，降幅 13.68%，轻重同步下降；据了解社会库存基本持平，波动不大。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。继续关注远兴能源投产情况、库存变动、下游玻璃冷修和投产的情况。

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