

安粮期货商品期货

投资早参

2023/03/14

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 9220 元/吨，y05+680 元/吨，较上一交易日涨 60 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，短线或仍处于窄幅震荡区间。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕报 4206 元/吨（-2）；广东地区报 4106 元/吨（-23）；东海粮油基差报价 23 年 4 月豆粕报 M2305+400 元/吨，持平。现货价格震荡趋弱。

市场分析：1、宏观面：2 月美经济数据强劲，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。油厂开机率下降至 38.09%，截止 13 日，国内主要粮油企业豆粕库存在 58.7 万吨（-6.4）。

4、盘面方面：美豆 05 合约低开收涨 1491.750 美分(+0.05%)。

操盘建议：豆粕 05 合约继续弱势整理，预计短期维持在 3780 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 2797 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 2667 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2839 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2830-2850 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2950 元/吨。

市场分析：从外盘来看，3 月 USDA 报告上调 22/23 年度美玉米期末库存预估，这印证了美玉米出口疲软的现状，加之俄乌协议不定，国际谷物市场悲观情绪弥漫，也带动国内玉米价格偏弱表现；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随用随采，后期存补库动力，需求的不确定性将成为买卖双方博弈的主线。

操作建议：短期期价震荡收窄，等待新驱动指引趋势方向，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 15548 元/吨（-42 元/吨），新疆棉花现货价格 15060 元/吨（-60 元/吨），国际棉花价格指数（M）92.49 美分/磅（-4 美分/磅），中国纱线价格指数 23580 元/吨（-25 元/吨）。

市场分析：USDA3 月报出炉，数据整体偏空，全球 22/23 年度产量上调 15.6 万吨，消费下调 12.1 万吨，进口下调 18.8 万吨，出口下调 17.1 万吨，全球 22/23 年度期末库存上调 44.9 万吨，库存消费比升至 82.81%，环比 2 月预测值升 2.28%。上周海外宏观面利空因素频发，硅谷银行光速倒闭引发市场对流动性忧虑升温，短期国内棉市或受外盘影响延续偏弱运行，考虑到国内纺服消费基本面仍呈复苏态势以及 23 年新棉上市的存在成本支撑，棉价再次出现深度下跌概率相对有限。

操作建议：郑棉短期或维持震荡，交易者可考虑逢回调建立远月多单。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 68900-69240,涨 55，升 70-升水 120，进口铜矿指数 76.29，跌 1.35

市场分析：美联储持续的暴利加息导致中小银行挤兑风险传染发酵，海外宏观周期尾部的金融风险预期陡然增加，短期市场风险偏好或受到冲击，与此同时，风险事件也给美联储后期进一步加息带来压力，加息面临暂停键的可能，有利缓和全球中期的市场环境，市场趋势指引在收敛中或逐渐有所明晰；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，旺季背景下已经出现连续 2 周下滑，累库有见顶迹象，需要留意需求端价差的变化，当前市场交易的主体处在收敛阶段，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：继续关注铜价收敛的方向选择，一旦明晰，考虑跟进为宜

钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹 4400，钢坯 4050，唐山开工率 54.76%，社会库存 888.5 万吨，螺纹钢厂库 297.35 万吨。铁矿石普氏指数 123，现货曹妃甸 PB（61.5）粉 929，港口库存 13770.03 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：国内商品板块相对受全球风险事件影响有限，黑色突破前高关注上方趋势线压力谨慎高度，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 2450 元/吨；唐山一级冶金焦：2730 元/吨；进口炼焦煤港口库存：128.33 万吨；焦炭港口库存：185.40 万吨。

市场分析：消息面：近期宏观事件多空交织，市场分歧较大从而带来整体行情波动放大，资金处于观望状态，市场情绪较为恐慌，警惕整体氛围拖累影响。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，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震荡运行，警惕氛围转弱，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 132.35（+3.35），澳洲粉矿 62%Fe948（+15），青岛 PB（61.5）粉 935（+15）。

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由上周 1846.4 万吨涨至 2111.3 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2889.5 万吨增加至 2912.1 万吨，供给端整体放宽；上周 45 港口总库存水平从 14000.56 减少至 13770.03，钢厂库存降低。

操作建议：铁矿 2305 激进者尝试寻找做多时机，保守者暂以观望为主，提示投资者注意投资风险。

原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：美国多家银行暴雷，虽然美联储对硅谷银行兜底，但宏观风险不确定性加大，市场动荡，原油震荡下跌。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，区间震荡走势为主。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：橡胶主力下破支撑后深踩，主要受到宏观风险影响，美国近期传出银行暴雷消息，同时 3 月美联储加息临近，但国内权益市场表现较好，橡胶 11900-12000 元/吨暂时稳住支撑。基本面看，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。产胶区自北向南开始进入停割期，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。但天胶自身库存累库中，且处于较高位置。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，橡胶主力下破支撑后，流畅下行，再度探底 12000 元/吨下方。关注主力 11900-12000 元/吨附近支撑。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6340 元/吨，环比增长 60 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6450 元/吨，环比增长 50 元/吨；乙电价差为 120 元/吨，环比降低 10 元/吨。

市场分析：供应方面，本周 PVC 生产企业开工率环比减少 1.28% 在 77.46%，同比减少 4.07%；其中电石法环比减少 2.36% 在 76.30%，同比减少 7.44%，乙烯法环比增加 2.65% 在 81.69%，同比增加 7.51%。需求方面，本周下游制品企业开工率在 63.81%，环比增加 7.38%，同比减少 3.44%。型材开机率在 51.25%，环比增加 6%，同比减少 1.87%。库存方面，国内 PVC 社会库存在 53.36 万吨，环比增加 2.51%，同比增加 35.05%；其中华东地区在 38.36 万吨，环比增加 2.97%，同比增加 24.50%；华南地区在 15 万吨，环比增加 1.35%，同比增加 72.41%。3 月 13 日期价回升，当前供需矛盾仍存，行业库存难去，但成本底部支撑，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 8260 元/吨，跌 20；华东现货主流价 8310 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8340 元/吨，跌 20；现货市场价格平稳运行。

市场分析：美国硅谷银行破产导致美股大跌，市场对于经济风险的担忧增强，国际油价下跌，成本端支撑减弱。供应端来看，截至 3 月 10 日当周，PE 生产企业总产量在 52.72 万吨，环比-0.51 万吨；LLDPE 产量为 24.74 万吨，环比+0.14 万吨，产量情况相对稳定。需求方面，3 月 10 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 48.86%，环比+1.95%。其中，农膜企业开工率为 43.63%，环比+1.14%；包装膜开工率为 56.19%，环比+2.04%。下游开工来看，地膜生产旺季启动，地膜需求支撑 LLDPE 需求，但其他领域对 LLDPE 需求提升有限。综合来看，短期塑料基本面相对中性，供需矛盾不大，原油价格下跌，近期市场关注硅谷银行事件，建议动态其影响以及关注 3 月份美联储加息幅度。

操作建议：塑料期货短期或震荡偏弱，L2305 关注 8100 附近支撑位，注意风险。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 3081.25 元/吨，环比持平；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 93.28%，环比-0.05%，纯碱产量 62.33 万吨，环比-0.03 万吨，装置运行平稳，个别企业负荷提升；山东海天设备问题，装置减量，预计 2 天，其他设备相对平稳。库存方面，上周纯碱厂家总库存 25.57 万吨，环比+0.32 万吨，涨幅 1.27%，其中轻质微涨，重微去，趋向平衡；据了解社会库存近期以稳为主，环比稳定。需求方面，浮法玻璃开工、产量处于同期低位，整体盈利不佳，对高价纯碱接受度有限。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。本周浮法和光伏生产线稳定，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，如果继续回落，关注下方 2800 附近支撑。

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