

# 安粮期货商品期货

## 投资早参

2023/03/21

### 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 8800 元/吨，y05+680 元/吨，较上一交易日跌 10 元/吨。

**市场分析：**（1）宏观面。市场亦存在诸多风险与博弈因素。近期商品受金融系统性风险叠加市场恐慌情绪影响较大。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，短线价格或偏弱运行，或测试下方平台支撑力度。

### 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

**现货信息：**江苏省 43 蛋白粕报 3935 元/吨（-107）；广东地区报 3939 元/吨（-74）；东海粮油基差报价 23 年 4 月豆粕报 M2305+320 元/吨（-30）。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。截止 18 日，现货库存 54 万吨（-7.94%）。

4、盘面方面：美豆 05 合约收红 1484.830 美分(+0.63%)。

**操盘建议：**豆粕 05 合约跌破年线，预计短线测试 3600-3720 区间内支撑力度，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 2794 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 2820-2840 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2930 元/吨。

**市场分析：**从外盘来看，目前市场关注热点在于宏观层面系统性风险，因美银行风险事件持续发酵，美原油大幅下跌，系统性风险的担忧弥漫，但受助于美国出口需求强劲，加之美元加息放缓的预期下，美玉米反弹上行；从国内来看，目前产区地趴粮销售逐渐减少，后续市场将不断消化售粮压力，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，加之生猪疫情传闻再起，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 15226 元/吨（-117 元/吨），新疆棉花现货价格 14740 元/吨（-80 元/吨），国际棉花价格指数（M）92.45 美分/磅（-1.18 美分/磅），中国纱线价格指数 23400 元/吨（-25 元/吨）。

**市场分析：**据中国棉花网三月预测数据显示 23 国内棉花产量为 671.9 万吨，同比增 91.8 万吨。虽然棉花供给压力同比明显增高，但当前国内棉花销售表现同比好转，全国棉花累计销售 434.3 万吨，较过去四年均值增 93.4 万吨。国内纺织品服装终端销售数据向好，1-2 月国内网络服装零售额 780.5 亿元，同比增 18.24%，纺服内需逐步修复态势不变。海外美欧银行流动性风险加剧，周内美联储议息会议在即，短期看海外宏观冲击对棉花价格仍将带来较大扰动，但是预期 23 年新棉上市成本仍是棉价重要的底部区域参考，交易者可考虑逢回调尝试建立远月多单，注意止损。

**操作建议：**郑棉短期或维持震荡运行。

## 沪铜（基金属小组）0551-62870127

**现货信息：**上海 1#电解铜价格 67500-67660, 涨 315，升 50-升水 110，进口铜矿指数 75.58，跌 0.71

**市场分析：**全球暴利加息导致欧美中小银行暴雷风险传染，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，加息面临暂停键甚至降息的可能，有利缓和全球中期的市场环境，市场趋势有所明晰；另一方面，国内处在旺季，季节性累库已经出现连续 3 周下滑，累库确认见顶，周度价差也予以配合，当前市场交易的主题是宏观风险因素并非基本面，一旦宏观冲击终结，留意后期基本面共振的可能；从价格趋势上看，铜价真正意义上的高点已在去年 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：**铜价下坡后存在反弹确认需要，或有测试 2 月底颈线可能，交易上注意节奏

## 钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

**现货信息：**上海螺纹 4320，钢坯 3950，唐山开工率 57.94%，社会库存 858.5 万吨，螺纹钢厂库 281.17 万吨。铁矿石普氏指数 129.5，现货曹妃甸 PB（61.5）粉 920，港口库存 13682.88 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：**资金宽松有一定传导过程，当前现货需求不佳，继续面临补跌风险，结构上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：2650 元/吨；进口炼焦煤港口库存：144.32 万吨；焦炭港口库存：181.80 万吨。

**市场分析：**宏观面：国内上周五央行全面降准，地产基建数据较好，黑色支撑较强；外围银行危机仍在演绎，市场分歧较大，资金处于观望状态，整体看 3、4 月份宏观面仍处于多空交织状态。焦煤：炼焦煤现货偏强运行，基差走强。供应端，近期煤矿继内蒙古事故后陆续复产，洗煤厂开工率和日均产量同步增加，供应逐渐恢复。进口端，蒙煤受环保检查影响，甘其毛都口岸通车量在 1000 车左右，较上周有所下降，澳煤进口环比下降，后期有望增加。需求端，吨焦利润快速修复，扭亏为盈，下游需求恢复。库存端：整体库存有所降低，仍处于历史较低位。焦炭：供给端，焦化利润及钢厂利润快速修复，钢厂焦化厂产量同步回升；需求端，下游铁水产量持续高走，下游钢厂高炉开工率回升，下游补库需求回升。表需数据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，警惕风险事件影响外溢，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 129.5（-2.5），澳洲粉矿 62%Fe918（-19），青岛 PB（61.5）粉 903（-21）。

**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 2111.3 万吨涨至 2133.8 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2912.1 万吨增加至 2963.5 万吨，供给端整体放宽；上周 45 港口总库存水平从 13770.3 减少至 13682.88，钢厂库存从 9257.73 降至 9203.34，港口和钢厂同时去库。

**操作建议：**铁矿 2305 或可尝试寻找短线做空时机，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，欧美多家银行暴雷，美联储 3 月加息不确定性加大，宏观面近期风险集中，注意规避。市场动荡下，原油震荡下跌，下破震荡区间，WTI 主力下破 70 美元/桶支撑。原油价格受到宏观系统性风险影响，和商品市场共振下行。OPEC 月报再度下调 23 年需求增速。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。但中国经济修复的增量需关注。

**操作建议：**WTI 主力关注 65 美元/桶支撑。

## 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，橡胶下破 12000 元/吨继续下行，关注 11500 元/吨附近支撑。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 11500-11700 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 6150 元/吨，环比降低 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6350 元/吨，环比降低 50 元/吨；乙电价差为 200 元/吨，环比降低 30 元/吨。

**市场分析：**供应方面，春检推进，行业开工逐步降低，边际企业亏损明显，有降负预期，但整体开工仍维持较高水平，供应端依旧充沛。需求方面，下游企业开工稳中有升，但在拿货端方面，点价成交，刚需拿货为主，内外需较为疲弱。库存方面，库存仍在累积，当前需求端疲弱的表现难有有效去库能力，库存量高居不下。3 月 20 日期价继续回落，当前供需矛盾仍存，行业库存难去，加之近期宏观气氛偏弱，短期或难有明显起色。

**操作建议：**关注 6000 附近支撑及 6300 附近压力。

## 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 8280 元/吨，涨 20；华南现货市场主流价 8290 元/吨，持平；现货市场价格平稳运行。

**市场分析：**成本端，原料产品整体走势有所下跌，对塑料支撑减弱。供应端来看，本周广东石化、扬子巴斯夫、榆林化工等装置开车，停车装置减少，产量方面或有小幅提升。需求方面，上周包装膜企业产能利用率提升或不足 1%，下游交投气氛改善不大，终端仍刚需采购为主，部分制品价格延续稳定状态；农膜整体产能利用率周环比+0.12%。总体来说，下游需求一般，开工提升不足。库存方面，计划开车装置较多，供应有增加预期，生产企业库存预计下跌，但是跌幅有限。综合来看，当前油价仍将疲软运行，塑料供需变动不大，加之全球经济层面的不稳定，市场利空仍居多，宏观层面应继续关注美联储加息情况。

**操作建议：**短期塑料期价或偏低运行，L2305 关注 7900 附近支撑，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 90.09%，环比-3.19%，纯碱产量 60.20 万吨，环比-2.13 万吨，降幅 3.42%；据了解，周内金山获嘉设备检修，预计 4 天，南碱设备试车运行，近期出产品。库存方面，上周纯碱厂家库存 27.95 万吨，环比+2.38 万吨，上涨 9.31%；据了解社会库存呈现下降趋势，环比小幅度下降。需求方面，浮法玻璃开工、产量处于同期低位，下游玻璃行业整体盈利不佳，对高价纯碱接受度有限。玻璃订单有所好转，但库存偏高，以消化库存为主，对产业链的反馈偏小。当前纯碱现货价格偏高，期货价格重心回落，价差进一步缩小。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，关注下方 2800 附近支撑。

### 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