

# 安粮期货商品期货

## 投资早参

2023/03/27

### 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 8540 元/吨，y05+690 元/吨，较上一交易日涨 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。

### 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

**现货信息：**江苏省 43 蛋白粕报 3742 元/吨（-75）；广东地区报 3722 元/吨（-80）；东海粮油基差报价 23 年 4 月豆粕报 M2305+320 元/吨，持平。现货价格震荡趋弱。

**市场分析：**1、宏观面：22 日，美联储加息 25 个基点，暗示本轮加息接近尾声。

2、全球大豆供应：巴西豆丰产预期基本坐实，机构预计新作产量达 1.536 亿吨。

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，豆粕现货库存 54 万吨（-7.94%）。

4、盘面方面：美豆 05 合约收红 1429.50 美分(+0.70%)，暂时止跌。

**操盘建议：**豆粕 05 合约在 3450 出现超跌反弹迹象，远期依然维持偏弱看法，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 2784 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 2821 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2790-2810 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2890 元/吨。

**市场分析：**从外盘来看，外盘投资者等待美联储公布货币政策会议的结果，且黑海谷物外运协议延长缓解了供应担忧，CBOT 玉米期货收低，但中国买家再度采购限制了期价的下行幅度，美玉米震荡运行；从国内来看，目前产区余粮销售接近尾声，短期玉米供应相对充足，后续市场将不断消化售粮压力；而下游养殖及深加工当前处季节性淡季，对原料端采购的积极性偏弱，需求端压制玉米价格。

**操作建议：**当前玉米期价持续下跌，短期有望偏弱运行，跌幅或将继续扩大。

## 棉花（软商品小组）0551-62879873

**现货信息：**中国棉花价格指数 15214 元/吨（+6 元/吨），新疆棉花现货价格 14810 元/吨（+10 元/吨），国际棉花价格指数（M）91.42 美分/磅（-0.61 美分/磅），中国纱线价格指数 23340 元/吨。

**市场分析：**上周海外宏观风险因素集中释放，后期国内棉价影响因素将重回基本面。据中国棉花网三月预测数据显示 22/23 年国内棉花产量为 671.9 万吨，同比增 91.8 万吨，截止 23 日当周累计加工皮棉 655.9 万吨，较前四年均值增加 71.6 万吨，1-2 月外棉进口总量 23 万吨，同比大幅降低 45.24%，整体看棉花短期供应量充裕。下游棉纱市场情绪整体呈稳中下降走势，随着市场消费端后续新增订单量逐步下滑，棉纱成交量也呈现出缩量走势，内销夏季服装单逐步进入尾声。短期看，在种植端尚无新的炒作新闻前，需求端支撑棉价进一步上行动能不足，郑棉价格或维持弱势震荡走势。

**操作建议：**郑棉短期或维持震荡运行，交易者可考虑逢回调建立远月多单，注意止损。

## 沪铜（基金属小组）0551-62870127

**现货信息：**上海 1#电解铜价格 69050-69440,涨 605，升 70-升水 100，进口铜矿指数 77.81，涨 2.23

**市场分析：**3 月会议美联储如期加息 25 个基点，并释放出暂停加息的信号，加息周期来到尾部或逐步得到确认，有利缓解全球金融市场中长期冲击预期，但暂停不代表降息，全球中小银行暴雷的引导风险因素从根本上说暂未变，短期市场风险偏好维持负面不变；另一方面，国内累库已经出现连续 4 周下滑，转入去库进程，周度价差也予以配合，全球库存有共振的条件，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，铜价真实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：**铜价反弹至 20 日均线附近关键节点，交易上密切关注此位置方向选择后再度跟进

## 钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

**现货信息：**上海螺纹 4210，钢坯 3860，唐山开工率 57.94%，社会库存 837.6 万吨，螺纹钢厂库 297.7 万吨。铁矿石普氏指数 121.1，现货曹妃甸 PB（61.5）粉 897，港口库存 13604.66 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，补库存基本完成。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：**继续关注关口位置附近支撑区域，利润修复逐渐体现，远强近弱仍有望延续。

## 煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

**现货信息：**山西吕梁柳林低硫主焦煤 2380 元/吨；唐山一级冶金焦：2590 元/吨；进口炼焦煤港口库存：164.31 万吨；焦炭港口库存：182.30 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；外围美联储加息 25 基点，符合市场预期，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：**预计双焦本周将重新回落至前期运行区间，即焦煤 2305 关注【1750，2050】，焦炭 2305 关注【2600，2900】，关注其区间下沿支撑力度，静待企稳。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

**现货信息：**铁矿普氏指数 121.1（-0.3），澳洲粉矿 62%Fe900（+11），青岛 PB（61.5）粉 885（+10）。

**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 2133.8 万吨涨至 2333.8 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2963.5 万吨微降至 2862 万吨，供给端整体放宽；上周 45 港口总库存水平从 13682.88 减少至 13604.66，钢厂库存从 9203.34 降至 9151.51，港口和钢厂同时去库。

**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：**近期，欧美多家银行暴雷，美联储周四凌晨美联储会议决定加息 25bp，宏观避险情绪稍退，原油反弹。基本面看，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：**市场分析：橡胶主力 11500-11700 元/吨位置稍稳，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 25bp 符合预期，宏观恐慌情绪稍退。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 6080 元/吨，环比增长 30 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6200 元/吨，环比持平；乙电价差为 120 元/吨，环比降低 30 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比减少 0.26% 在 76.66%，同比减少 5.22%；其中电石法环比减少 1.61% 在 73.46%，同比减少 10.64%，乙烯法环比增加 4.63% 在 88.32%，同比增加 13.75%。需求方面，下游企业开工基本稳定，订单变化有限，但寻低采购意愿强烈，市场低价成交较好。库存方面，受企业开工下降以及上周贸易商点价出货偏好影响，PVC 行业库存略有下降。3 月 24 日期价回升，下周检修陆续增多，产量或有所减少，但前期库存消化缓慢，供应压力依然较大，而下游受订单等影响，需求增量或有限，预计短期内 PVC 市场偏弱整理。

**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 8170 元/吨，跌 30；华东现货主流价 8230 元/吨，跌 30；华南现货市场主流价 8290 元/吨，持平；现货市场价格小幅下跌。

**市场分析：**成本端，本周原油方面整体走势存上涨空间，但其他原料多守稳下调，塑料或受此影响价格调整。供应端来看，3 月 24 日当周，PE 生产企业总产量在 54.7 万吨，+1.91 万吨，上周产量变化不大，本周装置方面新增大庆石化、扬子石化、独山子石化停车，预计本周产量下降。需求方面，3 月 24 日当周，下游企业整体开工率为 50.33%，环比+0.53%。其中，农膜开工率小幅下降，为 42.86%，环比-0.89%；包装膜企业开工率提升有限，为 57.3%，环比+0.37%。整体来看，临近月底，下游交投气氛改善不大，终端维持刚需采购。综合来看，塑料供需变动不大，继续下跌空间有限，但上涨亦缺乏较大动力，预计整体仍将继续震荡。

**操作建议：**预计近期塑料期价呈现止跌震荡格局，短期 L2305 关注 8000 附近能否站稳，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 92.42%，环比+2.33%，纯碱产量 61.75 万吨，环比+1.55 万吨，涨幅 2.58%；个别企业检修恢复及负荷提升，导致装置开工及产量稳步提升。库存方面，上周纯碱厂家库存 27.12 万吨，环比-0.83 万吨，跌幅 2.97%，轻质增加，重质下降；据了解社会库存呈现下降状态，降幅 1 万吨左右。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。短期来看，纯碱供应端利好支撑，需求提振有限。宏观利空还未完全消化，美联储加息 25BP 到 4.75%至 5%之间，利率升至 2007 年 9 月以来最高水平。还要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