

# 安粮期货商品期货

投资早参

2023/04/06

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

**现货市场：**一级豆油日照贸易商报价 9090 元/吨，y05+820 元/吨，较上一交易日涨 120 元/吨。

**市场分析：**（1）宏观面。市场亦存在诸多风险与博弈因素。经过前期金融系统性风险、市场情绪的部分释放后，近期油脂盘面有所反弹。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。美豆种植意向报告显示 2023 年美国大预计豆种植面积为 8751 万英亩，路透预期值为 8824.2 万英亩，2023 年 2 月展望论坛预测值为 8750 万英亩，2022 年最终大豆种植面积为 8745 万英亩。美豆季度库存报告显示，截至 2023 年 3 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 16.9 亿蒲式耳，同比减少 13%。

（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。国内豆油或处于去库的尾声阶段。

**操盘提示：**豆油 05 合约，短线或有望反弹，关注价格在反弹进程中面临压力平台附近的表现。

## 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

**现货信息：**江苏省 43 蛋白粕报 3957 元/吨（+52）；广东地区报 3879 元/吨（+18）；东海粮油基差报价 23 年 4 月豆粕报 M2305+320 元/吨（+50）。现货价格震荡整理。

**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：4 月进口大豆预估到港量为 734.3 万吨（+18.63%）；截止 1 日，豆粕现货库存 49.0 万吨（-15.31%）。

4、盘面方面：节日期间美豆 05 合约小幅整理收跌 1509.250 美分(-0.54%)，后市可持续关注能否有效站稳 1500。

**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 2777 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 2639 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2805 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2730-2750 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2870 元/吨。

**市场分析：**从外盘来看，3 月 31 日美国农业部(USDA)公布，美国 2023 年玉米种植面积预估为 9200 万英亩，高于市场预估 9088.0 万英亩，谷物市场延续偏弱表现，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，市场将不断消化售粮压力，后续市场关注重点转向新季玉米种植；而

下游养殖及深加工当前处季节性消费淡季，中下游消费缺乏支撑。

**操作建议：**短线玉米修复性反弹，反弹后仍有再次承压下跌的压力和风险，届时可逢高布局空单持仓。



## 棉花（软商品小组）0551-62879873

**现货信息：**中国棉花价格指数 15370 元/吨（-9 元/吨），新疆棉花现货价格 14800 元/吨，国际棉花价格指数（M）95.69 美分/磅（-0.43 美分/磅），中国纱线价格指数 23310 元/吨。

**市场分析：**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，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。下游需求端维持外冷内热格局，市场对国内需求修复仍偏乐观预期。4 月逐渐进入新植棉季，最新国内植棉意向显示 23/24 年全国棉花种植面积减幅 4.9%，累计产量预期降 8.2% 至 617 万吨，美农预测数据显示 23/24 年美棉面积将同比降 18%，短期看，种植端炒作或令棉价波动加剧，但需求端整体相对弱势，棉价短期或难以出现大涨行情。

**操作建议：**郑棉短期或维持宽幅震荡运行。



## 沪铜（基金属小组）0551-62870127

**现货信息：**上海 1# 电解铜价格 69150-69330，跌 380，升水 60-升水 110，进口铜矿指数 80.33，涨 2.52

**市场分析：**欧美银行久期错配的暴雷风险在阶段性缓和后，余震不断，叠加海外经济数据的不断低于预期，金融市场在消化前期回温后有再度局部发酵可能，论证了笔者之前关于美联储治标不治本的市场趋势观点，需重点把握；另一方面，国内累库已经出现连续 5 周下滑，转入去库进程，周度价差也予以配合，欧美库存也处在大底部，全球库存有共振的条件，一旦宏观冲击终结/缓和，基本面共振会有潜在表现；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：**铜价三角收敛区域整理或向下选择，交易上注意跟进



## 钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

**现货信息：**上海螺纹 4130，钢坯 3800，唐山开工率 58.73%，社会库存 817.2 万吨，螺纹钢厂库 269.06 万吨。铁矿石普氏指数 121.1，现货曹妃甸 PB（61.5）粉 901，港口库存 13461.24 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：**现货补跌，10 月合约、指数均于下破关口，仍须警惕下方空间打开。

## 煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

**现货信息：**山西吕梁柳林低硫主焦煤 2350 元/吨；唐山一级冶金焦：2570 元/吨；进口炼焦煤港口库存：153.27 万吨；焦炭港口库存：178.30 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：**双焦本周将重新回落至前期运行区间，向下测试前期区间下沿支撑力度，短期建议观望为主。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

**现货信息：**铁矿普氏指数 121.1（-1.3），澳洲粉矿 62%Fe909（-10），青岛 PB（61.5）粉 892（-9）。

**市场分析：**近期钢厂利润回升，铁矿需求端需求回暖，黑色系压力缓慢释放。供给端废钢供应回升对铁矿存在一定推动作用，铁矿供需矛盾不显著。与此同时，铁矿价格也面临政策管控效果逐步显现，后续还应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 2333.8 万吨微降至 2123.7 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2862 万吨微涨至 2891 万吨，供给端整体稳定；上周 45 港口总库存水平从 13604.66 减少至 13461.24，钢厂库存从 9151.51 降至 9128.87，港口和钢厂同时去库。

**操作建议：**铁矿 2305 建议近期或寻找短线做空机会。提示投资者注意投资风险。

## 原油（化工品小组） 0551-62879960

**市场分析：**原油近期仍关注 OPEC+ 多国减产，在美国页岩油增产潜力下降，以及油品分化来看，重质油一系或仍将保持强势。基本面看，OPEC 月报下调 23 年需求增速，因此坚持减产策略。OPEC 2 月产量环比上月基本持平。同时俄罗斯宣布自 3 月起减产 50 万桶/日，3-6 月产量将下滑至 970 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，但进一步提产潜力不足。需求看，23 年上半年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 主力关注上方 80+ 美元/桶附近压力。

## 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：**橡胶主力换月，但 05 合约作为典型空头合约，若不结束将持续压制 09 合约价格。同时，基本面来看，经过 2 月赶订单轮胎开工率达到阶段性高峰后，下游拿货意愿不强，轮胎库存也有一定开始累库迹象。产胶区从海南开始逐步恢复开割，但需要关注开割时天气和病虫害影响，会成为下一个炒作点。目前泰国处于停割期，进口量收缩，天胶自身库存累库或将进入拐点。后市关注 05 合约结束后，09 和 01 合约间价差是否会有一定修复。

**操作建议：**综上，橡胶主力换月，关注 09 合约逻辑，近期或仍将在底部震荡。

## PVC（化工品小组）0551-62879960

**现货信息：**华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6200 元/吨，环比降低 70 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6350 元/吨，环比持平；乙电价差为 150 元/吨，环比增长 70 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，下游采购积极性偏低，市场整体成交气氛偏淡。库存方面，当前库存处于去库态势，但仍居于高位。4 月 4 日期价回落，近期 PVC 生产企业开工降低，库存开始去库，市场信心有所提振，但需求端跟进不足，价格预期震荡整理为主。

**操作建议：**期价震荡运行，暂参 6000-6500 区间。

## 塑料（化工品小组）0551-62879960

**现货价格：**华北现货主流价 8320 元/吨，涨 40；华东现货主流价 8340 元/吨，涨 40；华南现货市场主流价 8320 元/吨，涨 30；现货市场价格小幅上涨。

**市场分析：**市场权衡多个产油国进一步减产及欧美经济偏弱带来的影响，国际油价涨跌互现，短期对塑料市场的指引作用有限。供应端来看，截至 3 月 31 日，国内企业聚乙烯检修损失量产量在 7.06 万吨，较上周期+1.05 万吨，除上周停车装置外，本周新增两套装置停车，产量预估情况较上周下降。需求方面，本周包装膜企业开工率或提升 2%-4% 左右，包装开工预计好于上周，但进入四月份，订单情况并不稳定，目前下游需求提振无明显改善迹象，因此开工率预计提升幅度有限。库存方面，中上游库存处于去库过程，尤其上游库存较低对现货价格有所支撑。综合来看，市场供需预期偏弱，塑料上行受到需求压制，后续关注二季度检修及新投产产能情况。

**操作建议：**预计近期塑料期价区间震荡为主，L2305 短期运行于 8100-8300 区间附近，注意风险。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

**现货信息：**全国重碱主流价 3051.25 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 93.78%，环比+1.36%，纯碱产量 62.66 万吨，涨幅 1.48%；湖北双环负荷下降，煤气化检修，预计一周左右，安徽红四方开始检修，预期 11 日恢复，天津尚未正常，昆仑恢复中。库存方面，上周纯碱厂家库存 25.23 万吨，环比-1.89 万吨，跌幅 6.97%；据了解，社会库存下降 1.6 万吨左右，总量 10 万吨附近。欧美天然碱陆续回归市场，国内订单减少，导致纯碱进出口规模下滑；据统计，2 月我国纯碱出口量 13.22 万吨，进口量 0.006 万吨，净出口 32159.5 吨，环比上月减少 14.03%。需求方面，浮法玻璃开工、产量偏低，近日玻璃价格上涨，企业盈利有所改善。随着旺季来临以及保交楼资金相继到位，玻璃需求有所改善。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 09 合约短期以宽幅震荡思路对待，关注上方 2600 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