

安粮期货商品期货

投资早参

2023/04/10

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照贸易商报价 8930 元/吨，y05+660 元/吨，较上一交易日跌 40 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。巴西豆收割进度低于去年同期，美豆播种意向种植面积低于预期值。

（3）国内豆油供需面。4 月大豆到港量预计为 734.3 万吨，较上月预报值 619 万吨增加 115.3 万吨，环比变化为 18.63%，去年同期 736.1 万吨。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，短线或面临平台整理。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕报 3925 元/吨（-29）；广东地区报 3793 元/吨（-57）；东海粮油基差报价 23 年 4 月豆粕报 M2305+360 元/吨，持平。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：美豆 05 合约整理收跌 1493.500 美分（-1.16%）。

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 2776 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 2595 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2812 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2710-2730 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2850 元/吨。

市场分析：从外盘来看，美国农业部(USDA)公布美国种植意向报告及季度库存报告，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，但美玉米进入种植期，这期间天气对价格的影响不新增加，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，供需宽松下价格缺乏上涨动力。

操作建议：期货盘面 C2307 合约验证 2700 一线支撑展开短线反弹，短期观望为主。

棉花（软商品小组）0551-62879873

现货信息：中国棉花价格指数 15423 元/吨(+53 元/吨)，新疆棉花现货价格 14860 元/吨(+60 元/吨)，国际棉花价格指数（M）96.40 美分/磅（+2.03 美分/磅），中国纱线价格指数 23260 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，但棉价进一步上行高度仍依赖需求端修复程度。

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 68800-68940,涨 30，升水 50-升水 80，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：铜价三角收敛区域或再向下选择，交易上跟进为宜，不过 05 合约可能非完全空头合约，注意波动节奏

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 813.8 万吨，螺纹钢厂库 262.77 万吨。铁矿石普氏指数 119.6，现货曹妃甸 PB（61.5）粉 904，港口库存 13152.98 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：期货端下探回升继续关注关口争夺，以及现货端补跌状态，仍偏谨慎思路。

煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 2150 元/吨；唐山一级冶金焦：2450 元/吨；进口炼焦煤港口库存：167.84 万吨；焦炭港口库存：173.30 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；外围美联储加息 25 基点，符合市场预期，整体看 4 月份宏观面仍处于多空交织状态。焦煤：焦化厂首轮提降落地，焦煤现货偏弱运行。供应端，内矿供应稳定，蒙煤进口维持高位，洗煤厂开工率和日均产量同步增加，供应逐渐恢复。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，下游铁水产量见顶担忧，终端需求疲软。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 119.6，澳洲粉矿 62%Fe914（+9），青岛 PB（61.5）粉 898（+8）。

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 2123.7 万吨涨至 2256.7 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2891 万吨微涨至 3211.6 万吨，供给端整放宽；上周 45 港口总库存水平从 13461.24 减少至 13152.98，钢厂库存从 9128.87 微涨涨至 9183.15，港口和钢厂需求稳定。

操作建议：铁矿 2309 建议暂已观望为主。提示投资者注意投资风险。

原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：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。OPEC2 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，近期或仍将进一步探底。



PVC（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6180 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 6300 元/吨，环比持平；乙电价差为 120 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比增加 1.68% 在 76.90%，同比减少 4.14%；其中电石法在 73.86%，环比增加 1.66%，同比减少 8.20%，乙烯法在 87.28% 环比增加 1.77%，同比增加 9.27%。需求方面，上周下游开工负荷在 60.70%，终端开工存在短期放假与降负，需求存在减量。库存方面，本周 PVC 生产企业厂库库存初步统计环比增加 3.7% 左右；同比增加 101.44%，其中电石法厂库库存环比增加 2.32%，乙烯法环比增加 9.53%。4 月 7 日期价回升，但近期 PVC 生产企业开工降低，需求端跟进不足，库存再度出现累积，市场信心下挫，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 8300 元/吨，跌 10；华东现货主流价 8290 元/吨，跌 40；华南现货市场主流价 8280 元/吨，跌 30；现货市场价格小幅下跌。

市场分析：原油方面，产油国额外减产的利好氛围仍在，预计本周国际油价或存上涨空间，给予塑料支撑。供应端来看，截至 4 月 7 日，国内企业聚乙烯总产量在 53.92 万吨，较上周期-0.05 万吨；LLDPE 产量为 22.28 万吨，较上周期-0.65 万吨。本周因新增茂名石化、吉林石化等装置停车，生产企业产量预估减少。需求方面，截至 4 月 7 日，聚乙烯下游各行业产能利用率较上周期-0.23%，农膜产能利用率较上周-3.65%，包装膜产能利用率较上周期+0.18%，内需提升不足，市场交易相对疲软。库存方面，环比+15.88%，库存趋势由跌转涨。综合来看，上周适逢月初，市场现货不多，生产企业挺价为主，但是下游观望气氛较浓，成交放缓，库存难以顺利向下传导，后续仍需关注需求跟进情况。

操作建议：预计塑料期价或震荡走势，L2305 短期关注支撑位 8000 附近，压力位 8300 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 3047.50 元/吨，环比-3.75 元/吨；其中华东重碱主流价 3100 元/吨，环比持平；华北重碱主流价 3150 元/吨，环比持平；华中重碱主流价 3050 元/吨，环比-30 元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 91.57%，环比-2.21%，纯碱产量 61.18 万吨，环比-1.48 万吨，跌幅 2.36%，青海昆仑、湖北双环、天津碱厂、安徽红四方等检修或减量，其他设备窄幅波动。库存方面，上周纯碱厂家库存 31.25 万吨，环比+6.02 万吨，涨幅 23.86%，轻重同步增加，其中主要增加来源于轻碱；据了解，社会库存基本稳定，环比波动小。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
联系方式
电话：62870127