

安粮期货商品期货

投资早参

2023/04/14

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油张家港东海粮油报价 8830 元/吨，y05+650 元/吨，较上一交易日跌 90 元/吨。一级豆油日照凌云海 8720 元/吨，y05+540 元/吨，较上一交易日跌 80 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。4 月 USDA 供需报告发布，2022/23 年美国大豆供应和需求预测与上月相比没有变化。2022/23 年全球大豆期末库存小幅上涨，中国和巴西的库存上涨，大部分被阿根廷的库存下跌所抵消。

（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，关注价格在平台附近的表现。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕报 4019 元/吨（-1）；广东地区报 3852 元/吨（+19）；东海粮油基差报价 23 年 5 月豆粕报 M2305+250 元/吨，持平。现货价格震荡整理。

市场分析：1、宏观面：3 月美联储加息 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 10 日，豆粕现货库存 36.1 万吨（-26.26%）。

4、盘面方面：美豆 05 合约小幅收跌 1503.000 美分（-0.08%）。

操盘建议：豆粕 05 合约维持偏弱看法，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 2780 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 2580 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2815 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2740-2760 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2860 元/吨。

市场分析：从外盘来看，4 月 USDA 报告显示，美国玉米产量、出口及期末库存预估统统维稳，虽然 USDA 将饱受早情困扰的阿根廷玉米产量下修至五年低位 3700 万吨，但整体报告调整有限，并不足以给期价带来上涨动，接下来市场交易点逐渐转向新作播种及天气情况；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，新玉米种植成本高企推动价格中枢上移；而下游养殖及深加工当前处季节性消费淡季，需求端难有放量表现，阶段性供需宽松使价格缺乏上涨动力。

操作建议：期价反弹幅度有限，C2307 合约冲高回落，整体以反弹沽空为主。

棉花（软商品小组）0551-62879873

现货信息：中国棉花价格指数 15509 元/吨（-7 元/吨），新疆棉花现货价格 15020 元/吨，国际棉花价格指数（M）95.8 美分/磅，中国纱线价格指数 23110 元/吨。

市场分析：美国农业部 4 月供需报告总体影响偏中性，全球 22/23 年度产量上调 18.1 万吨，消费上调 1.5 万吨，进口下调 16.2 万吨，出口下调 16 万吨，全球 22/23 年度期末库存上调 18.8 万吨。中国产量上调 21.8 万吨至 664.1 万吨，与国内机构预测数据基本一致，棉花供应压力偏大。国内下游消费端表现尚可，纱线、坯布库存均处于相对低位，3 月人民币计价下服装及衣着附件出口金额同比增 41.69%，出口金额表现亮眼，出口金额升至近年高位，此外 4 月为疆内棉花大规模播种季，据中国棉花网信息，23 年疆内植棉面积或下降 10%，预期在消费复苏与种植端炒作影响下，棉价底部支撑或较强。

操作建议：郑棉短期或维持震荡偏强运行。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 69350-69440,涨 235，升水 30-升水 60，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，短期观望为主，静待方向选择，注意波动节奏

钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹 4030，钢坯 3720，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 118.95，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 892，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：黑色下探回升，钢材稍强与炉料，继续关注现货补跌及 3850 附近区域阶段性支撑能力，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：2340 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：焦煤现货偏弱运行。供应端，国内煤围绕保供小幅增产，蒙煤通车维持高位，洗煤厂开工率和日均产量同步增加，供应偏宽松。需求端，吨焦利润有所回落，但仍处于 0 轴上方，下游需求有所放缓。库存端：港口累库压力显现，焦化厂去库为主。焦炭：供给端，焦化利润及钢厂利润短期收窄，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，焦炭二轮提降落地，市场看跌情绪浓厚，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 118.95（-1.8），澳洲粉矿 62%Fe893（-10），青岛 PB（61.5）粉 876（-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 3 月 CPI 数据超预期下降来到 5%，美国方面对控通胀效果表示满意，美联储会议对加息态度偏鸽，美元指数下跌，原油黄金上涨，非美货币上涨。近期原油系特别是重油一系保持强势。基本面看，OPEC 月报下调 23 年需求增速，因此坚持减产策略。OPEC+3 月产量下降 68 万桶/日。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 81 美元/桶突破，保持强势。

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：美国 3 月 CPI 数据下行情况良好，对宏观风险有一定释放。同时，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，近期或仍在磨底阶段。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6000 元/吨，环比降低 100 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6200 元/吨，环比降低 50 元/吨；乙电价差为 200 元/吨，环比增长 50 元/吨。

市场分析：供应方面，PVC 生产企业开工维持高位，环比增长，供应量增加。需求方面，需求弱势，成交气氛整体不佳，需方企业观望意向较强。库存方面，受供应增加而消费跟进不足影响，行业库存再度累库，基本面承压。4 月 13 日期价回落，盘面空头占据主导，短线期货受 6000 关口附近支撑有所企稳。

操作建议：期价重心下移，关注 6000 附近支撑。

塑料（化工品小组）0551-62879960

现货价格：华北现货主流价 8310 元/吨，涨 10；华东现货主流价 8290 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8260 元/吨，持平；现货市场价格平稳运行。

市场分析：市场对美国经济可能衰退的担忧仍存，原油走势回落，对聚乙烯支撑力度尚可。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%，下游需求变化不大，工厂逢低采购原料，现货低价成交好转。综合来看，需求暂无明显改变，短期驱动不足，对行情支撑较弱，但在国际原油处于高位的情况下，塑料期货下跌空间不大，整体将区间波动，关注终端补库情况。

操作建议：L2305 短期运行于 8000-8300 区间附近，建议震荡思路应对，注意风险。

纯碱（化工品小组）0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 3022.50 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 3000 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，周内纯碱整体开工率 90.73%，环比-0.84%，纯碱产量 60.63 万吨，环比-0.55 万吨；周内个别企业设备问题降负荷生产，导致产量及开工下降。库存方面，周内纯碱厂家总库存 32.45 万吨，环比+1.20 万吨，涨幅 3.84%，其中轻质去库，重质小增；社会库存呈现下降趋势，幅度接近 1 万吨。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 合约价格重心下移，短期以宽幅震荡思路对待，关注下方 2290 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

电话：62870127