

安粮期货商品期货

投资早参

2023/04/19

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油张南通嘉吉报价 8,790 元/吨，y05+560 元/吨，较上一交易日涨 110 元/吨。一级豆油日照凌云海 8730 元/吨，y05+500 元/吨，较上一交易日涨 150 元/吨。

市场分析：（1）宏观面。上周美国 3 月 CPI 数据公布，给予市场对于联储未来鸽派回归的预期带来一定程度的回暖。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 供需报告影响中性，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预期值小幅上涨。

（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。国内豆油库存同比往年同期处于低位水平，或处于去库的尾声阶段。

操盘提示：豆油 05 合约，短线价格或呈现平台整理，关注价格在平台附近的表現。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕报 4372 元/吨（+85）；广东地区报 4511 元/吨（+90）；东海粮油基差报价 23 年 5 月豆粕报 M2309+770 元/吨。受油厂限提影响，现货价格继续上涨。

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 17 日，豆粕现货库存持续下滑至 27.8 万吨（-22.90%）。

4、盘面方面：美豆受 NOPA 报告利多走强，05 合约收红 1517.250 美分（+0.02%）；成本端上涨对连豆粕支撑较强。

操盘建议：近月合约临近交割或仍有进一步向上的可能性，09 合约随 05 合约止跌反弹，但远期仍维持偏弱看法，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 2588 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2826 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 2850 元/吨。

市场分析：从外盘来看，4 月 USDA 报告整体报告调整有限，并不足以给期价带来上涨动，当前市场容易被天气炒作影响情绪，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，进口利润收窄下美玉米进口再度停滞，近期小麦下跌也使得替代优势增加，市场供应压力减小，后续市场关注重点转向新季玉米种植及新小麦上市；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：期价冲高回落，整体以反弹沽空为主，关注期价能否跌至前期低点。

棉花（软商品小组）0551-62879873

现货信息：中国棉花价格指数 15568 元/吨(+24 元/吨)，新疆棉花现货价格 15180 元/吨(+20 元/吨)，国际棉花价格指数（M）96.04 美分/磅（+0.25 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 69590-69730,跌 300,升水 60-升水 110,进口铜矿指数 82.66,涨 0.9

市场分析：海外欧美市场面对通胀虎和风险狼的双重困境，凸显经济数据萎靡和银行等市场风险事件对垒，整体属于经济周期下行阶段的范畴--衰退，海外宏观阶段性依旧处在多空博弈阶段，但趋势性暂不改变，这是根本性原则问题；另一方面，国内在旺季背景下处在去库进程，现货价差也予以持续升水配合，叠加欧美库存也处在大底部，全球基本面阶段性有共振的条件，此为脉冲的潜在力量，属于阶段性范畴。此外，国内 1 季度的经济数据表现较为靓丽或验证复苏；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：铜价连续 3 日在三角收敛区域上沿运行，交易上依托此择机可尝试，一旦价格回落考虑结束

钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹 4070,钢坯 3760,唐山开工率 59.52%,社会库存 799.1 万吨,螺纹钢厂库 268.41 万吨。铁矿石普氏指数 120,现货曹妃甸 PB（61.5）粉 903,港口库存 12911.51 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: 反弹测压不力、短周期均线关注有效性, 反弹炉料或稍强, 但中长期利润上行思路。

煤炭 (煤焦钢小组) 0551-62870127

现货信息: 山西吕梁柳林低硫主焦煤 2060 元/吨;唐山一级冶金焦:2330 元/吨; 进口炼焦煤港口库存: 179.77 万吨; 焦炭港口库存: 177.5 万吨。

市场分析: 宏观面: 3 月 CPI 同比上涨 0.7%, PPI 同比下降 2.5%, cpi, ppi 同比增速均出现下行, 经济复苏预期转冷。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, 焦炭三轮提降落地, 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, 短期或维持低位震荡, 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 120.00, 澳洲粉矿 62%Fe908 (+8), 青岛 PB (61.5) 粉 893 (+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 2269.4 万吨降至 2161.6 万吨, 铁矿石全球发运量由上周 2837.2 万吨降至 2306.8 万吨, 供给端整收紧; 上周 45 港口总库存水平从 13152.98 减少至 1299.51, 钢厂库存从 9183.15 降至 9162.75, 港口和钢厂需求收紧。

操作建议: 铁矿 2309 建议或寻找短期做多机会, 提示投资者注意投资风险。

原油 (化工品小组) 0551-62879960

市场分析: 近期利好基本发酵, 原油暂无持续上涨动力, 同时美元指数上行, 市场担忧 5 月加息对原油价格造成影响。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, 3 月原油产量持平, 出口量上周下滑 250 万桶/日, 创下近期新低。同时再次开放战略储备油 160 万桶/周, 为年内首次。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/桶上下震荡。

橡胶 (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：11225 元/吨，泰烟三片：13150 元/吨，越南 3L 标胶：11100 元/吨，20 号胶：10450 元/吨。合艾原料价格：泰国停割。

市场分析：日本胶昨日大涨，因库存较低且需求转好，昨日内盘沪胶跟涨。同时，宏观上美国 3 月 CPI 数据下行情况良好，对宏观风险有一定释放。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 09 和 01 合约间价差是否会有一定修复。

操作建议：综上，橡胶主力关注 12000 元/吨关键位置突破。



PVC（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6100 元/吨，环比增长 80 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6200 元/吨，环比持平；乙电价差为 100 元/吨，环比降低 80 元/吨。

市场分析：供应方面，近期上游集中检修，供应减少。需求方面，下游需求跟进不足，增量有限，多以刚需采购为主。库存方面，行业库存小幅去库，市场氛围略有好转，但居于高位压力仍存。4 月 18 日期价回升，后期需持续关注库存去库情况及下游需求情况。

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 8330 元/吨，涨 30；华东现货主流价 8320 元/吨，涨 20；华南现货市场主流价 8250 元/吨，涨 10；现货市场价格小幅上涨。

市场分析：中国第一季度 GDP 数据显著增长，抵消了欧美经济前景欠佳带来的利空，国际油价小幅上涨，塑料成本面支撑仍存。供应端来看，上周 PE 生产企业总产量在 53.92 万吨，环比基本持平；LLDPE 产量为 21.7 万吨，环比-0.58 万吨，本周装置方面新增中安联合、上海金菲、浙江石化等装置开车，综合来看产量方面预计有所提升。需求方面，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 46.08%，环比-4.05%。其中，农膜开工率下降至 30.84%，环比-7.14%，棚膜生产淡季，开工率有进一步下滑预期，地膜旺季收尾，订单累积减少，开工率持续减弱。综合来看，国内一季度经济数据整体良好，对市场形成一定提振，但需求因素难以对行情形成持续支撑，后续关注成本端波动情况。

操作建议：预计盘面短期维持反弹格局，L2309 短期关注 8300 附近压力表现，注意风险。



纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 3061.43 元/吨，环比+47.68 元/吨；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 2950 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 90.73%，环比-0.84%，纯碱产量 60.63 万吨，环比-0.55 万吨；周内装置正常生产，红四方恢复正常。库存方面，上周纯碱厂家总库存 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%。重碱下游的玻璃厂近期出货良好，去库明显，对重碱刚需尚在。纯碱重心回落，基于对后市投产预期，纯碱震荡运行。玻璃市场表现较好，或对纯碱市场形成利好传导，但纯碱现货价格小幅回落，目前纯碱高开工、低库存、中高利润持续，市场焦点在投产动向。**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