

安粮期货商品期货

投资早参

2023/04/25

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 8300 元/吨，y05+770 元/吨，较上一交易日跌 30 元/吨。一级豆油日照嘉吉 8180 元/吨，y05+650 元/吨，较上一交易日跌 30 元/吨。

市场分析：（1）宏观面。美国后市或继续向弱衰退宏观周期轮换（这种弱衰退并不会引发严重的经济及金融危机即我们常说的弱着陆）。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，宏观环境仍存在诸多风险、博弈因素。

（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，短线价格或测试下方平台支撑力度。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕报 3936 元/吨（-205）；广东地区报 3859 元/吨（-143）；巢湖中粮基差报价 23 年 5 月豆粕报 M2309+690 元/吨，远月报 M2309+140 元/吨。油厂开机陆率提升，现货价格合理回归。

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。美农业部发布 23 年首份大豆种植进度报告，截止 16 日当周，种植率 4%，快于市场平均预估的 2%。

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 24 日，豆粕现货库存持续下滑至 22.4 万吨（-19.36%）。

4、盘面方面：美豆高位整理 05 合约收跌 1464.500 美分（-1.28%），持续关注能否有效止跌企稳，等待新作天气题材的炒作。

操盘建议：05 合约临近交割或维持 3500 附近震荡整理，09 合约仍维持偏弱看法，不排除存在继续下探的可能性，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 2781 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 2598 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2841 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，市场在此期间继续聚焦于美玉米出口消费以及新作的播种情况，美玉米出口速度有一定提升，但是仍远低于去年，相对压力依然存在，不过随着新季播种开始，产区天气炒作会引发市场情绪变动，短期期价或继续震荡反复；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：期价震荡偏弱，关注下方 2650 一线支撑，突破后或将继续向下测试前低。

棉花（软商品小组）0551-62879873

现货信息：中国棉花价格指数 15672 元/吨(+10 元/吨)，新疆棉花现货价格 15190 元/吨(+100 元/吨)，国际棉花价格指数（M）93.75 美分/磅（+0.05 美分/磅），中国纱线价格指数 23050 元/吨（-20 元/吨）。

市场分析：3 月国内棉花工商业总库存 572.24 万吨，同比降低 24.01 万吨，同比降 7.1 万吨，库存降低、出口及内销数据好转对于棉价的利好已在盘面有所体现，但未来是否可持续存不确定性，当前纺纱利润下滑至中等偏低水平，郑棉价格大幅上行驱动有限；而下方在新年度棉花目标补贴价格政策落地后，政策对新疆棉花以固定产量 510 万吨进行补贴或令新年度疆棉种植面积有所降低，叠加阶段性天气炒作的影 响，郑棉价格底部也有较强支撑，预计郑棉价格短期以宽幅震荡运行为主。

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 68410-68580,跌 395，贴水 10-升水 30，进口铜矿指数 84.36，涨 1.7

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（浅性），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，当前处在美联储 5 月加息窗口期；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：沪铜 4 月度多空平衡即将明晰，交易上转向偏空运行，当前关键价位是 6.8W

钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3840，钢坯 3530，唐山开工率 58.73%，社会库存 771.38 万吨，螺纹钢厂库 268.97 万吨。铁矿石普氏指数 106.8，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 822，港口库存 13034.54 万吨，钢厂铁矿石库存可用天数 18 天。

市场分析：黑色系受宏观周期+地产需求打压，延续阴跌。资金充裕但流向其他市场。需求主要发力点侧重消费，地产放缓防风险思路不变，供给信心再受挫，逐步收紧，补库存完成后去库不畅。汽车、新老基建项目仍是托底性需求，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: 现货补跌延续, 期货端关注短线支撑, 但仍以弱势思路对待, 远强近弱、强于炉料。

煤炭 (煤焦钢小组) 0551-62870127

现货信息: 山西吕梁柳林低硫主焦煤 1850 元/吨;唐山一级冶金焦:2280 元/吨; 进口炼焦煤港口库存: 190.14 万吨; 焦炭港口库存: 178.60 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: 蒙煤及山西煤现货偏弱运行, 供应端, 国内煤围绕保供小幅增产, 蒙煤通车有所回落, 但洗煤厂开工率和日均产量仍处高位, 澳煤进口预期较强, 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, 焦炭四轮提降落地, 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, 短期或震荡寻底, 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 106.8(-5.35), 澳洲粉矿 62%Fe820 (—7), 青岛 PB (61.5) 粉 807 (-6)。

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 1299.51 增加至 13034.54, 钢厂库存从 9162.75 微降至 9123.65, 港口需求放开, 钢厂需求相对稳定。

操作建议: 铁矿 2309 短期或有小幅震荡, 中长期或继续下跌, 提示投资者注意投资风险。

原油 (化工品小组) 0551-62879960

市场分析: 近期利好阶段性出尽, 市场担忧衰退对需求的影响, 叠加美国战略储备油释放, 以及美元指数反弹, 原油走势承压震荡调整。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 75-80 美元/桶区间。

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：近期，宏观风险阴云重回，橡胶价格承压。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修复。

操作建议：综上，橡胶主力关注 12000 元/吨关键位置突破仍在酝酿。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6110 元/吨，环比降低 50 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6200 元/吨，环比持平；乙电价差为 90 元/吨，环比增长 50 元/吨。

市场分析：供应方面，周内前期检修装置陆续恢复开工，供应量预期增加。需求方面，临近假期，下游备货意愿降低，多以刚需逢低采购为主，短期无明显增量。库存方面，库存量虽环比略有降低，但仍处于历史高位，当前需求表现下，去库压力较大。4 月 24 日期价回落，后期需持续关注库存去库情况及下游需求情况。

操作建议：期价震荡整理，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 8320 元/吨，跌 10；华东现货主流价 8330 元/吨，跌 10；华南现货市场主流价 8250 元/吨，跌 10；现货市场价格小幅下跌。

市场分析：原料端原油价格上涨，为塑料成本面提供支撑。供应端来看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 84.79%，与上周期 85.35%相比，幅度为-0.56%，LLDPE 检修损失量为 2.69 万吨，环比+0.37 万吨，本周装置方面新增扬子石化、茂名石化等装置开车，综合来看产量方面提升。需求方面，上周聚乙烯下游各行业产能利用率环比-0.70%。农膜产能利用率环比-4.09%，包装膜产能利用率环比+1.29%，农膜开工下滑明显，地膜生产逐渐收尾，后期农膜企业对 PE 原料支撑预计逐渐减少，包装膜企业后市需求较前期有所释放，但终端采购仍为刚需，交投氛围较为谨慎，膜企开工提升有限。综合来看，国际油价走势偏强，支撑塑料市场，但塑料下游需求疲软乏力，向上空间仍被压制，建议震荡思路应对，后续关注下游补库情况。

操作建议：盘面短期维持震荡格局，L2309 短期关注 8100 附近支撑。

纯碱（化工品小组）0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2992.50 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 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 92.94%，环比+2.21%，纯碱产量 62.10 万吨，环比+1.48 万吨，涨幅 2.43%，前期检修或降负荷企业恢复，产量和开工提升。库存方面，上周纯碱厂家总库存 38.68 万吨，环比+6.23 万吨，涨幅 19.20%；据了解，社会库存下降，目前维持 6+左右，上周下降接近 3 万吨。3 月纯碱出口数据表现亮眼，前期欧美天然碱陆续回归市场，市场预计国内纯碱出口会逐渐减少，但 3 月出口数据表现超预期。据海关统计，3 月纯碱出口 16.3 万吨，同比去年增加 1.86 万吨。下游玻璃市场表现较好，玻璃库存再创新低，光伏玻璃产量同比增加 88.7%，玻璃产销向好，但纯碱期价继续回落，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 合约价格重心继续下移，短期或维持偏弱走势，下方关注 2100 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