

# 安粮期货商品期货

投资早参

2023/10/09

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

外盘市场：国内休盘期间，美豆主连跌 2.86%，美豆油主连跌 2.88%。

市场分析：（1）宏观面：美国加息周期或进入尾声阶段，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：美豆新作收割快于去年同期。关注新作销售压力对盘面的影响。巴西大豆播种持续推进中。关注 10 月 12 日发布的 10 月 USDA 月度报告。

（3）国内豆油供需面：密西西比河水位降低或影响大豆运输，大豆到港量或有后延。10 月到港量或收紧，11 月到港量较同期或增多。后市需求总体维稳，或围绕季节因素小幅波动。由累库转向去库的拐点或已于前期显现。

操盘提示：十一假期归来复市后，豆油在外盘影响下或大概率低开，短线或测试下方支撑平台。

## 玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2739 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 2514 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2737 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2670-2690 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2870 元/吨。

市场分析：从外盘来看，USDA9 月供需报告上调玉米产量预估，种植面积预估的上调盖过了单产预估下滑的影响，整体供需平衡表依然宽松，国庆假期期间，美玉米仍偏弱运行；从国内来看，短期国内市场在新季春玉米及进口、替代品补充下，市场供应偏紧格局改善，因此双节期间，玉米市场开秤价同比走低，且现货价格大幅回落；而下游备货持续性不佳，但终端库存较低，后期或存一定补库需求。

操作建议：现货下跌幅度较大，玉米价格承压下行概率较大，建议投资者单边逢高沽空。

## 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 67350-67570,跌 30，升 100-升 130，进口铜矿指数 93.23，跌 0.59

市场分析：假期美国债利率再度飙升试压资本市场，金属偏弱运行为主，随着美国无风险利率向 5%大关靠拢后，此或更多转向情绪主导，尽管美联储官员持续释放硬派论调，但笔者维持美债利率的最后一涨看法不变，金属金融层面的波动迎来关键风险阶段，因为中小银行等金融系统风险暂难改变（降息扶持资产涨上去是本），这是趋势性问题；另一方面，国内政策不断加码，房贷、城中村改造、权益、降准等多项政策实质性开启，强预期抬头难变，尤其在内外库存异化背景下，国内库存维持极值状态，而海外则伴随累库，内强外弱的局面未变，金属走势磕磕绊绊；从价格趋势和波动上看，铜价大 C 阶段的第二波动或节后有望实现，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：假日外盘影响沪铜或低开，存在一步到位可能，节前激进留单者注意日内波动的防御，稳健者观察反抽测试趋势线后再行动。

## 钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3770，钢坯 3470，唐山开工率 86.52%，社会库存 501.4 万吨，螺纹钢厂库 207.26 万吨。铁矿石普氏指数 119.45，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 960，港口库存 11385.42 万吨，钢厂铁矿石库存可用天数 17 天。

市场分析：黑色系受政策支撑反弹，基本面未改。上游供给转暖但下游需求信心仍不足。政策刺激主要发力点侧重消费，地产放缓防风险思路不变，去库当前数据表现虽较乐观，库存水平低位，但终端成交仍在冰点。汽车、新老基建项目仍是托底性需求，热卷需求多元化，卷螺差走强至合理区域，长期仍有望呈现下游强于上游。近强现强时代结束，期强远强时代开启。

操作建议：国内板块黑色对海外扰动敏感度较小，关注商品及权益市场节后氛围。

## 煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 2100 元/吨；唐山一级冶金焦：2280 元/吨；进口炼焦煤港口库存：187.10 万吨；焦炭港口库存：192 万吨。

市场分析：基本面：现货方面：低硫主焦煤价格偏强运行，市场情绪高涨，现货成交氛围活跃。供应端：受煤矿安全检查影响，焦煤国内产量小幅下滑，蒙煤进口偏稳运行，焦炭近期小幅减产。需求端：粗钢平控限产消息再起，铁水产量或将高位下滑。库存端：焦炭总库存小幅回升，焦煤保持去库。利润端：吨焦平均利润盈亏平衡线附近，钢厂利润收录 -405.18 元/吨，利润端连续走弱。

操作建议：国庆长假期间，煤焦基本面变化不大，或仍将保持高位震荡走势，但仍需警惕价格高位持续回落风险，暂先观望为主，静待企稳。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 119.45，澳洲粉矿 62%Fe946，青岛 PB(61.5)粉 935。

市场分析：钢厂利润亏损，停产检修计划增多，但天气转凉钢材产量有所回升，黑色供需适度放宽。平控政策落地情况较好，认房不认贷政策提振房地产行业信心，铁矿价格表现偏强。进口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由上周 2335.8 万吨增加到至 2393.9 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2975 万吨增加至 3497.7 万吨，国内供给放宽；上周 45 港口总库存水平从 11385.42 降低至 11181.06，钢厂库存从 9844.82 减少至 8664.6。

操作建议：铁矿 2401 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：假期期间外盘原油下跌幅度均超过 10%，但外盘油价今日开盘跳空高开，收复下跌失地，因此内盘开盘或比预期的停板状况要好。基本面看，夏季旺季过去后，美国汽油需求下行明显，但随之天然气和柴油需求或将一定程度补上，同时美国战略储备油补库持续。而巴以冲突给中东局势带来不确定性，市场或将从高利率导致的需求衰退担忧，迅速转向对中东局势的供给担忧。供给方面，俄罗斯沙特联手深化减产计划，沙特自愿减产 100 万桶/日份额将继续延续三个月至 12 月。因此，在美国和 OPEC+ 政策相左的背景下，东西半球原油及轻重油产量分化严重，或给原油市场价格带来分化。

操作建议：关注节后地缘冲突对原油价格的止跌作用，WTI 主力关注 85 美元/桶附近位置。

## 橡胶（化工品小组）0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：12875 元/吨，泰烟三片：14250 元/吨，越南 3L 标胶：12000 元/吨，20 号胶：10900 元/吨。合艾原料价格：烟片：50.98 泰铢/公斤，胶水：45.3 泰铢/公斤，杯胶：41.45 泰铢/公斤，生胶：47.5 泰铢/公斤。

市场分析：假期期间日本胶震荡运行，未出现明显趋势，内盘或将延续回调后反弹的震荡走势。基本面看，虽然东南亚降雨给割胶工作带来一定影响，但总体目前开割期，总量供给充沛。但国内经济政策方面不断放出，对下游需求有提振作用，同时汇率市场有所好转，市场氛围积极。供需方面，下游轮胎 8 月开工稳定小增。半钢胎逼近 80%，全钢胎 66% 附近。库存方面，社会库存小幅回落，青岛保税区库存开始累积。

操作建议：综上，关注橡胶主力关注 13500-14200 元/吨附近震荡

## PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6050 元/吨，环比降低 30 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6250 元/吨，环比降低 50 元/吨；乙电价差为 200 元/吨，环比降低 20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比增加 0.79% 在 80.52%，同比增加 2.95%；其中电石法在 79.12%，环比增加 0.36%，同比增加 2.68%，乙烯法在 84.75% 环比增加 2.09%，同比增加 3.22%。消费方面，下游观望氛围浓厚，现货市场交投气氛偏淡，且出口窗短期关闭。库存方面，截至 10 月 6 日，国内 PVC 社会库存在 43.59 万吨，环比增加 7.60%，同比增加 10.24%；其中华东地区在 37.59 万吨，环比增加 6.16%，同比增加 13.94%；华南地区在 6 万吨，环比增加 17.65%，同比减少 8.40%。9 月 28 日期价小幅回升，市场观望气氛浓郁，整体交投放缓，成交集中在低价，整体来说基本面驱动不大，短期 PVC 维持弱势，主要跟随宏观商品氛围波动。

操作建议：期价震荡运行，暂且观望。

## 塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8230 元/吨，跌 100；华东现货主流价 8300 元/吨，跌 70；华南现货市场主流价 8620 元/吨，跌 90。

市场分析：假期期间国际原油下挫，外围商品市场多数下跌为主，然而受巴以冲突升级影响，今日国际原油上涨超 4%，成本端震荡运行，给予塑料指引或不足。国内市场看，假期

消费数据表现较好，但难以判断对市场信心提振力度，后续关注各项经济数据的实际落地。供应面看，国内检修装置陆续开车，假期多维持正常生产，叠加宝丰三期装置投产，国产供应维持高位，进口资源到港较多，供应有增加预期。需求端看，传统行业旺季对终端需求提升有限，下游企业订单同比仍偏弱，需求落后于供给“步伐”，基本面缺乏利好。库存方面，节前生产企业库存量为 37.45 万吨，假期市场成交停滞，生产企业继续生产，预计库存趋势由跌转涨，且涨幅较大。综合来看，大概率延续低迷气氛，期价整体走势预计偏弱。

操作建议：盘面短期或偏弱运行为主，L2401 关注下方 8100 附近支撑位表现，注意风险。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 3218.75 元/吨，环比-56.25 元/吨；其中华东重碱主流价 3200 元/吨，环比持平；华北重碱主流价 3150 元/吨，环比-200 元/吨；华中重碱主流价 3100 元/吨，环比-100 元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 88.16%，环比-2.02%，纯碱产量 68.63 万吨，环比+1.57 万吨；个别企业装置恢复运行，供应小幅增加。库存方面，上周纯碱厂家库存 27.5 万吨，环比+6.21 万吨，涨幅 29.17%，主要是轻碱增加，重碱波动较小。下游需求旺季，需求存向好预期。整体来看，当前 01 合约基差较大，且整体库存仍处低位，支撑纯碱价格，但纯碱周度库存数据连增四周，且预期供应端还将继续宽松，预计短期宽幅震荡偏弱运行。

操作建议：节前盘面 01 继续小幅回落，节后关注下方 1700 附近支撑。

编辑：曹帅

审核：钟远 F0303681/ Z0011824

复核：宋怀兵 F3018519 / Z0001291

投资咨询业务资格：皖证监函（2017）203 号

### 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