

安粮期货商品期货

投资早参

2023/10/12

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：华东一级豆油均价 8540 元/吨，较上一交易日上涨 70 元/吨。

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。

（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：豆油 01 合约，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 2733 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 2541 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2778 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2650-2670 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2810 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，美玉米仍偏弱运行，今日需关注 10 月 USDA 报告发布；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，因此部分地区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，抑制需求释放，多以随收随走为主。

操作建议：新粮卖压下盘面预期震荡偏弱运行，玉米价格阶段性承压下行概率较大，维持波段偏空思路。

沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 66870-66960,跌 295, 升 70-升 100, 进口铜矿指数 93.23, 跌 0.59

市场分析：美国债利率飙升试压资本市场，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（最新美联储纪要显示联储内部存在较大分歧），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：昨日铜价反抽趋势线附近，建议此线下方暂跟进持有为主。

钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3750，钢坯 3450，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 942，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：国内资产氛围仍受海外多重利空影响，钢材低位震荡区间或仍有效。

煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 2300 元/吨；唐山一级冶金焦：2250 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：铁水高位下滑，煤焦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 116.25 (+2.2)，澳洲粉矿 62%Fe927(+6)，青岛 PB(61.5)粉 916 (+6)。

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 短期或以震荡为主，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 cpi 九月数据或仍然增长，ppi 上涨 2.2%，但美联储官员放鸽，以及巴以战争带来的影响，都将上下拉扯油价，近期因素混杂，区间波动为主。近期需要密切关注巴以冲突对原油供给需求的心理变化，若持续时间较长，或将引发市场对供给的担心。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：WTI 主力关注 85 美元/桶附近位置上下波动。

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：美联储官员放鸽，称或不需要加息，市场氛围有一定积极好转，10 月橡胶行情或呈现先上涨后回落的走势，目前仍处区间内反弹的震荡走势。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，总量供给丰沛。而国内经济政策方面不断放出，对下游需求有提振作用，同时汇率市场稳定，市场氛围偏积极。需求方面，预计下游轮胎 10 月开工有一定下滑，半钢胎下滑幅度有限，全钢胎受检修和双节影响或下滑明显。但重卡销量 9 月成绩亮眼，对全钢胎去库有明显拉动。库存方面，社会库存与青岛保税区库存一起回落。

操作建议：综上，关注橡胶主力关注 14500 元/吨位置是否有效突破。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5850 元/吨，环比降低 30 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6150 元/吨，环比持平；乙电价差为 300 元/吨，环比增长 30 元/吨。

市场分析：供应方面，上游生产企业开工高位，市场供应量充沛。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，受双节假期影响再度出现累库，且库存量处于高位。10 月 11 日期价低开小幅回升，市场整体交投放缓，成交集中在低价，内外需疲软，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 8130 元/吨，涨 40；华东现货主流价 8230 元/吨，跌 30；华南现货市场主流价 8530 元/吨，跌 40。

市场分析：市场对巴以冲突可能导致原油供应中断的担忧消退，国际油价下跌，成本端给予塑料的支撑力度减弱。供应面看，国内检修装置陆续开车，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，下游开工率有所回落，节后企业大都恢复生产，但除农膜、PE 管材开工率略有提升，其他行业小幅减少，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，塑料供应压力不断增大，需求疲弱运行，新增产能压力释放后过剩格局进一步凸显，后续关注成本端运行情况。

操作建议：盘面短期或偏弱运行，L2401 短期关注 8000 附近关口表现，注意风险。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

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

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；装置运行稳定，暂无明显波动。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，假期期间纯碱供应小幅提升、需求大体稳定，后期企业存累库预期，市场心态有所转弱，纯碱价格仍有下调预期。

操作建议：盘面 01 重心继续下行，关注下方 1500 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。



联系方式
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