

# 安粮期货商品期货

投资早参

2023/10/18

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照嘉吉现货报价 8820 元/吨，Y01+750 元/吨折算，较上一交易日上涨 30 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：USDA10 月供需报告发布，美豆 23/24 年度单产下调，总产量下调，期末库存持平。第 41 周美豆收割进度为 43%，低于去年同期收割进度。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，短线或向上测试压力平台。

## 玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2684 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 2473 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2766 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2630-2650 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2760 元/吨。

市场分析：从外盘来看，USDA10 月供需报告上调玉米产量以及期末库存预估，整体供需平衡表依然宽松，而美国玉米产量及期末库存均下调，短期对于美玉米价格或有一定利多作用；从国内来看，国内新季玉米不断上市，在丰产预期下各地新玉米价格同比偏低，叠加进口玉米及相关替代品不断到港，市场供应格局逐渐宽松，现货价格偏弱运行；而下游备货持续性不佳，抑制需求释放，多以随收随走为主，因此短期价格偏弱运行。

操作建议：新粮卖压下，玉米期价阶段性承压下行概率较大，但下方空间相对有限，投资者可谨慎做空。

## 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海1#电解铜价格66090-66240，跌225，贴10-升30，进口铜矿指数92.68，跌0.55

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，当前市场正聚焦在中东巴以冲突，关注风险外溢的可能性；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：铜价趋势线下方暂跟进持有为主，低库存背景下，避免追单。

## 钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹3740，钢坯3420，唐山开工率86.52%，社会库存483.54万吨，螺纹钢厂库209.25万吨。铁矿石普氏指数118.45，现货曹妃甸PB(61.5)粉955，港口库存10845.6万吨，钢厂铁矿石库存可用天数17天。

市场分析：黑色系政策+旺季预期逐步体现，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：地缘风险加剧刺激海外金油，国内商品氛围仍不佳。

## 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：2230元/吨；进口炼焦煤港口库存：187.10万吨；焦炭港口库存：194.55万吨。

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 118.45，澳洲粉矿 62%Fe936，青岛 PB（61.5）粉 925。

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 2035 万吨增加到至 2783 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2895.3 万吨增加至 3095.4 万吨，国内供给放宽；上周 45 港口总库存水平从 11181.06 降低至 10845.6，钢厂库存从 8664.6 增加至 8842.81。

操作建议：铁矿 2401 短期或可寻找做多机会，提示投资者注意投资风险。

## 原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：巴以冲突有一定外溢迹象，市场或对供给产生担忧，同时，中东地区若身陷战火影响石油出口，中国将受到极大影响，因为世界石油供应的三极中，中国大多进口来自于中东和俄罗斯的石油，因此，内盘或对此突发地缘的敏感度更高。美国方面，深夜放开对委内瑞拉的制裁，但委内瑞拉石油工业被打击的较为彻底，想要恢复产量需要时日，暂时供给仍然有缺口。近期原油的主要矛盾，仍然是地缘和供给与美国高利率下全球需求抑制的博弈，目前看来，地缘或略占上风。关注 OPEC 月报以及供给缺口，且需要关注原油在普遍低库存下的脆弱性。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 85-87 美元/桶重心价格震荡。

## 橡胶（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：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，称或不需加息，市场氛围有一定积极好转。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 10 月或将转为旺季。而国内经济政策方面不断放出，国外地缘突发紧张，对下游需求皆有提振作用。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 14900 元/吨一线压力，或将震荡消化。

## PVC (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5840 元/吨，环比降低 10 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6100 元/吨，环比降低 50 元/吨；乙电价差为 260 元/吨，环比降低 40 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率虽环比略有减少，但仍处于较高位置，供应量表现较为充沛。消费方面，节后下游旺季并未体现，反之观望情绪加剧，部分下游企业开工并未有好转，需求端表现平淡，企业出货压力尚存。库存方面，上周国内 PVC 社会库存环比略有增加，在需求端表现依旧较为疲弱的当下，库存去库能力不足，库存量仍居于高位。10 月 17 日期价回落，市场整体交投放缓，成交集中在低价，内外需疲软，短期 PVC 维持淡稳，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 8110 元/吨，持平；华东现货主流价 8200 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8520 元/吨，持平。

市场分析：国际原油高位震荡，成本端支撑仍存。供应面看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 87.42%，环比+2.24%；聚乙烯检修损失量在 4.93 万吨，环比-1.48 万吨；本周中海壳牌等装置按计划停车，预计较上周检修量小幅增加。需求端看，上周 PE 下游各行业整体开工率环比-0.59%，本周预计+0.88%；上周 PE 包装膜样本企业开工环比-1.04%，膜企开工略有下降，主要原因是部分订单交付完成，新单跟进有限，对开工支撑一般，本周包装开工预计环比+2%，主要受电商节带动，终端提前下单采购，部分食品包装膜需求或有一定提升。综合来看，高油价对成本仍有支撑，石化去库有所加快，市场供需仍偏承压，后续继

继续关注油价走势。

操作建议：预计盘面短期或区间运行为主，L2401 暂参 7900-8100 附近，建议暂时观望。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 3037.50 元/吨，环比-43.75 元/吨；其中华东重碱主流价 3000 元/吨，环比持平；华北重碱主流价 3150 元/吨，环比持平；华中重碱主流价 2900 元/吨，环比-100 元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 88.78%，环比+0.62%，纯碱产量 69.11 万吨，环比+0.48 万吨；企业装置运行相对稳定，暂无明确检修计划，安徽德邦推迟至月底恢复。库存方面，上周纯碱厂家库存 31.47 万吨，环比+3.97 吨，涨幅 14.44%，其中轻碱涨幅明显，重碱窄幅增加；据了解，社会库存窄幅增加，不到 1 万吨。下游需求旺季，但需求释放不及预期。整体来看，纯碱供应小幅提升、需求大体稳定，企业库存已连增 5 周，预期供应端还将继续宽松，但目前 01 合约基差较大，且此前经过连续下跌，短期或有整理需求，预计短期或宽幅震荡运行。

操作建议：盘面 01 价格整体维持在 60 均线小幅波动，关注下方 1600 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